

jaarverslag 2006

innovatie en design







Inhoud

Bedrijven en merken van Accell Group	→	4
Profiel van Accell Group N.V.	→	9
Missie en Strategie	→	11
Kerncijfers	→	13
Verslag van de Raad van Commissarissen	→	14
Algemene gang van zaken	→	21
Organisatie, structuur en werkwijze	→	26
Aandeelondersteunende activiteiten	→	37
Corporate Governance	→	39
Risico's en risicobeheersing	→	45
Vooruitzichten	→	50
Toelichting op de cijfers	→	51
Jaarrekening	→	55
Geconsolideerde balans per 31 december	→	56
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	→	58
Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen	→	59
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	→	60
Segment informatie	→	61
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	→	62
Toelichtingen	→	74
Enkelvoudige balans per 31 december	→	92
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	→	93
Toelichting op de enkelvoudige balans	→	94
Overige gegevens	→	98
Accountantsverklaring	→	99
Meerjarenoverzicht	→	101
Het aandeel Accell Group	→	102
Belangrijke data in 2007	→	103

Bedrijven en merken van Accell Group



Batavus, ruim een eeuw oud, is één van de sterkste merken van Nederland. De vier pijlers waarop Batavus steunt zijn design, duurzaamheid, comfort en veiligheid. De collectie biedt veel keuze, zodat er altijd een Batavus fiets is die aansluit bij de specifieke wensen, eisen en behoeften van de consument. Naast de uitgebreide collectie van fietsen voor buitenshuis, heeft Batavus een complete lijn van home- en crosstrainers, spinners en loopbanden voor binnen. Zowel de fietsen als de fitnessapparatuur worden verkocht aan de gespecialiseerde vakhandel in Nederland. Daarnaast wordt geëxporteerd naar België, Duitsland en Denemarken.



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. Aansprekende successen van topsporters ondersteunen de doorgaans al grote merkentrouw bij de afnemers. Innovatie is de basis van het succes van Koga. Ook vakmanschap behoort tot de fundamenteën: elke Koga wordt geheel met de hand geproduceerd door één enkele hoog opgeleide vakman. Voeg daarbij topkwaliteit en het exclusieve design, en de basis ingrediënten voor Koga-Miyata als trendsetter merk in de Europese markt zijn compleet.

SPARTA

Sparta is een echt specialiteitenmerk dat zich met bijzondere producten richt op specifieke marktsegmenten. Producten die passen bij een doelgroep, zoals de Moederfiets, de Vaderfiets, de Omafiets en de MaXX, de fiets voor lange mensen. Daarnaast levert Sparta creatieve fietsen voor een jonge en trendy doelgroep, zoals de Delfts blauwe Granny, de trendy Pick Up en de Urban Shopper (een speciale boodschappenfiets). Sparta is bij consumenten vooral bekend als het merk voor elektrisch ondersteunde fietsen, de Sparta ION. Sparta zet met de ION de toon in dit segment en blijft dit concept doorontwikkelen met nieuwe modellen.



Loekie is al meer dan 25 jaar het merk voor kinderfietsen. Loekie richt zich met haar collectie kinderfietsen op alle kinderen tot en met het einde van de lagere school. Een Loekie kinderfiets is veilig, duurzaam en heeft de juiste 'trendy looks'. Loekie legt de nadruk op design, bijzondere kleuren en modetrends en speelt in op het samenspel tussen drie doelgroepen: de kinderen die de fiets uitzoeken en er op rijden, de ouders die de fiets betalen en er zeker van willen zijn dat de fiets veilig is, en de vakhandel, als deskundig adviseur de belangrijkste partner bij de verkoop van de Loekie-collectie.



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. Bij de vakhandel en consumenten staat Hercules vooral bekend als 'het sympathieke Duitse familiemerk'. De collectie is in de afgelopen jaren uitgebreid met de 'Emove', een serie elektrisch ondersteunde fietsen gebaseerd op de ION technologie van Sparta en een lijn met fitnessapparatuur, ontwikkeld in nauwe samenwerking met de groepsmerken Tunturi en Brevi. Hercules ondersteunt haar sterke positie bij de Duitse vakhandel met trainingen bij de 'Hercules Academy'.



Winora is in Duitsland een begrip: een breed merk dat de hele familie aanspreekt. De collectie van Winora gaat van de kinderfiets tot en met de sportieve trekkingfiets. Met een moderne lijn die wat betreft imago uitstekend aansluit bij de stijl van de moderne, kwaliteitsbewuste en servicegerichte onafhankelijke vakhandel. Het programma 'Sinus', waarmee consumenten hun ideale fiets kunnen samenstellen met behulp van de vakhandel of via internet, is een groot succes. Zeker omdat Winora in staat is de 'fiets op maat' binnen zeer korte tijd bij de vakhandel af te leveren.



Staiger staat op de Duitse markt synoniem voor kwaliteit. Door het gebruik van superieure onderdelen en extra aandacht voor gewichtsoptimalisatie van de frames, richt Staiger zich voornamelijk op de snel groeiende markt voor lichtgewicht en hoge kwaliteit fietsen in het trekking en comfort segment.



Hai Bike levert topkwaliteit racefietsen en mountainbikes voor de Duitse markt. Design, het gebruik van de beste kwaliteit componenten en veiligheid vormen de kern van de filosofie van Hai. De onlangs geïntroduceerde nieuwe generatie lichtgewicht Carbon frames is goed ontvangen in de markt. Binnen het hogere segment richt Hai Bike zich sinds kort ook op de custom made fiets. Met dit initiatief kan de echte liefhebber zijn of haar droomfiets samenstellen.



Het merk Lapierre staat voor sportieve topprestaties, topkwaliteit en innovatie. Lapierre wordt in Frankrijk en haar exportmarkten erkend als de trendsetter in racefietsen en mountainbikes. Lapierre is een lifestyle, waarin passie en prestatievermogen de boventoon voeren, aangevuld met een continue stroom van innovaties. Voorbeelden zijn lichtgewicht carbon frames (monocoque carbon technology) en gepatenteerde veringconcepten waarbij nauwelijks energieverlies optreedt (FPS2 rear suspension system). De top in de sportwereld werkt graag samen met Lapierre, getuige de lange samenwerking met het wielerteam 'La Francaise de Jeux' (Pro Tour). Als internationaal erkend topmerk breidt Lapierre haar distributie internationaal steeds verder uit.



Mercier richt zich op het Franse grootwinkelbedrijf, een segment waarin focus op design en efficiënte marketing centraal staat. Daarnaast is Mercier nauw betrokken bij Cyclocity, een uniek Frans fietsproject waarmee stadsbewoners op abonnementsbasis altijd binnen een paar honderd meter over een fiets kunnen beschikken.



Redline is een van de oudste merknamen in het BMX segment (Bicycle Motor Cross). In de Verenigde Staten boekt het USA Factory Team sinds jaar en dag aansprekende successen. Dankzij samenwerking met Batavus en Winora wint Redline ook snel terrein in Europa. De introductie van BMX tijdens de Olympische Spelen in 2008 zal naar verwachting leiden tot een toename van de wereldwijde herkenning en erkenning van het merk. Redline is de officiële fiets van de nationale BMX-teams in Nederland, Duitsland en Noorwegen. Daarnaast sponsort Redline potentiële medaillekandidaten in de Verenigde Staten, Australië en Europa. Ter ondersteuning van de verwachte toename van de vraag in Nederland en Europa heeft Redline in Nederland een distributiecentrum geopend. Dit is de eerste vestiging van Redline buiten de VS.



Juncker Bike Parts is een toonaangevende leverancier voor de gespecialiseerde vakhandel in de Benelux voor onderdelen en accessoires voor fiets, bromfiets en scooter. Het brede assortiment omvat meer dan 19.000 artikelen. Het centrale magazijn in Veenendaal levert binnen 24 uur aan ruim 2.500 fiets- en bromfietspecialzaken in de Benelux. Klanten van Juncker roemen het bestelgemak en de actuele voorraad informatie van het online ordersysteem. Juncker is exclusief distributeur van een groot aantal bekende merken en werkt nauw samen met de vakhandel op 'instore marketing'.



Wiener Bike Parts is voor fietsonderdelen en -accessoires in de Duitse markt een begrip. Het grote aantal exclusieve distributiecontracten en het zeer uitgebreide assortiment van Wiener Bike Parts bieden de Duitse vakhandel de mogelijkheid alle onderdelen bij één partij in te kopen, met alle logistieke voordelen van dien. Wiener Bike Parts is met recht de belangrijkste partner van de vakhandel. De collectie van ongeveer 18.000 artikelen bevat alle mogelijke fietsonderdelen en accessoires. Het B2B online bestelsysteem garandeert de snelst mogelijke bezorging bij de vakhandel. Sinds kort is Wiener Bike Parts uitgebreid naar Frankrijk.



SBS levert een complete lijn van fietsen, onderdelen en accessoires aan de Noord-Amerikaanse vakhandel. De onderneming heeft vier distributiecentra op strategische locaties in de Verenigde Staten waarmee zij het merendeel van de fietsenspecialzaken in de Verenigde Staten en Canada weet te bereiken. De vakpers en het dealernetwerk in de Verenigde Staten hebben SBS beloofd met een aantal 'distributor excellence awards'. Zij merken de eenvoud en snelheid van werken, het bestelgemak via alle denkbare media en de '7 dagen per week / 24 uur per dag service' als belangrijke succesfactoren aan.



XLC is het nieuwe premium merk voor fietsonderdelen en accessoires. XLC speelt in op de vraag naar betrouwbare en herkenbare kwaliteitsproducten. XLC heeft een complete lijn van producten en verbetert zichzelf constant om de beste onderdelen te leveren voor mountainbikers, racefietsers, tour- en stadfietsers. Alle leveranciers van fietsonderdelen en -accessoires binnen Accell Group leveren XLC: Juncker Bike Parts (Benelux), Wiener Bike Parts (Duitsland en Frankrijk) en Seattle Bike Supply (Verenigde Staten).



Het van oorsprong Finse merk Tunturi is sinds de jaren '70 actief in de wereldwijde markt voor fitnessapparatuur. De lijn van fitnessapparatuur kenmerkt zich door een consistente opbouw, Scandinavisch design tot in de allerkleinste details en de nieuwste technische mogelijkheden, waaronder 'scenic rides' op basis van streaming video. Het motto 'From the heart' staat voor passie voor producten, design en het welzijn van de gebruikers. Hartslag gestuurd trainen en blijvende motivatie zijn daarbij de belangrijkste uitgangspunten. Daarnaast is Tunturi sinds jaar en dag bekend als marktleider in de fietsenmarkt in Finland.



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



2006



Jaarverslag



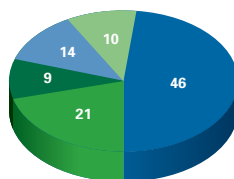
Profiel van Accell Group N.V.

Accell Group is een internationale groep van ondernemingen die actief is in het ontwerp, de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige fietsen, fietsonderdelen en -accessoires 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, Redline, 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 (46% van de omzet), Duitsland (21%) en Frankrijk (9%). Andere EU-landen, waaronder België, Denemarken, Finland, Oostenrijk en het Verenigd Koninkrijk nemen 14% voor hun rekening. De overige 10% van de omzet komt uit landen buiten de EU, waaronder Zwitserland, de Verenigde Staten en Canada.

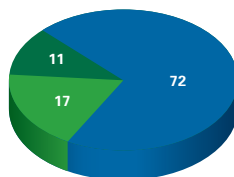
Accell Group is in Europa marktleider op de fietsenmarkt en bevindt zich in de top van de markt voor 'home use' fitnessapparatuur. De omzet bedraagt in 2006 € 431,7 miljoen (2005 € 369,3 miljoen) en de nettowinst € 18,4 miljoen (2005 € 15,5 miljoen). De aandelen Accell Group worden verhandeld op Euronext Amsterdam.

Omzet Accell Group geografisch 2006



■ Nederland	→ 46%
■ Duitsland	→ 21%
■ Frankrijk	→ 9%
■ Overige EU landen	→ 14%
■ Overige landen	→ 10%

Omzet Accell Group per productgroep 2006

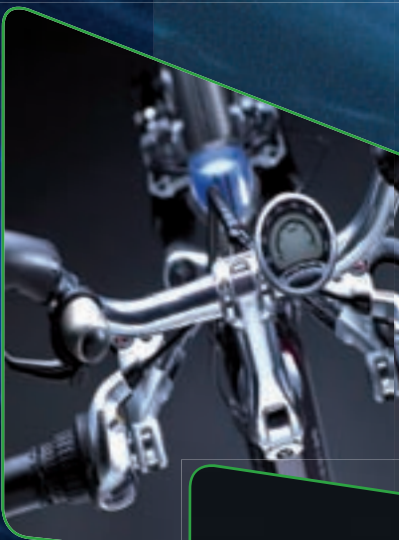


■ Fietsen	→ 72%
■ Onderdelen	→ 17%
■ Fitness	→ 11%

innovatie en design

→ Koga Tesla

De Koga Tesla is de eerste Koga met elektrische trapondersteuning. In 2006 werd de Tesla bekroond met de Gouden Eurobike Award. Het stabiele rijgedrag, de comfortabele ondersteuning, het relatief lage gewicht en het unieke design waren voor de jury doorslaggevend. De elektrische trapondersteuning is gebaseerd op ION technologie en kan op elk moment worden aangezet. Met één 9 Ah batterij heeft de Tesla een actieradius tot 70 km. Ook zonder gebruikmaking van trapondersteuning is de fiets zeer comfortabel. Dankzij het bijzondere ontwerp van het frame, met volledig weggewerkte batterij, is de Tesla onherkenbaar als elektrisch ondersteunde fiets.





Missie en 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, onderscheidende en hoogwaardige producten en diensten die consumenten aanspreken,
- het positioneren, promoten en (internationaal) uitbouwen van sterke merken, veelal met een nationale traditie, zodat deze de voorkeur van consumenten blijven genieten,
- het ondersteunen van de gespecialiseerde vakhandel bij de verkoop aan consumenten,
- het, onder andere door acquisities, verkrijgen van complementaire business om verdere groei te realiseren,
- het benutten van synergievoordelen tussen 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.



Raad van Bestuur

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

Accell Group kent een organisatiestructuur met zelfstandig opererende werkmaatschappijen. Deze zijn primair verantwoordelijk voor de positie van het merk in hun respectievelijke markten. De holding stuurt, coördineert en werkt continu aan de synergie binnen de groep. De integratie van 'back office'-activiteiten en de onderlinge uitwisseling van kennis van productontwikkeling en innovaties is kosteneffectief en leidt tot een optimale benutting van productconcepten en innovaties. De introductie van fitnessapparatuur en elektrisch ondersteunende fietsen bij de diverse merken en de internationale expansie van een aantal merken via de eigen infrastructuur zijn sprekende voorbeelden.

Kerncijfers¹⁾

(in euro, tenzij anders vermeld)

	2006	2005 ²⁾	2004	2003
Resultaten (in miljoenen euro's)				
Netto-omzet	431,7	372,1	341,1	289,6
Bedrijfsresultaat	30,1	25,7	22,8	16,6
Nettowinst	18,4	15,5	13,2	9,2
Kasstroom	23,3	20,1	17,6	13,0
Balansgegevens (in miljoenen euro's)				
Groepsvermogen	91,9	77,4	60,7	48,1
Garantievermogen	94,4	80,9	65,2	54,6
Balanstotaal	242,6	183,8	173,6	134,9
Capital employed	192,4	138,2	137,9	109,3
Investerings materiële vaste activa	10,7	8,8	7,7	10,0
Verhoudingsgetallen (in %)				
ROCE	15,7	18,6	16,5	15,2
ROE	20,0	20,1	21,7	19,1
Bedrijfsresultaat/omzet	7,0	6,9	6,7	5,7
Nettowinst/omzet	4,3	4,2	3,9	3,2
Gegevens per aandeel ³⁾				
Aantal uitstaande aandelen ultimo	9.251.838	9.015.015	8.656.267	8.373.903
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.176.329	8.879.749	8.549.802	8.320.440
Nettowinst	2,00	1,72	1,47	1,02
Kasstroom	2,54	2,22	1,96	1,44
Groepsvermogen	10,02	8,55	6,76	5,32
Garantievermogen	10,29	8,94	7,26	6,04
Dividend	0,95	0,81	0,69	0,48
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)				
	1.671	1.438	1.405	1.213

← Jaar verslag

- 1) De kerncijfers vanaf 2004 zijn berekend op basis van IFRS.
- 2) Als gevolg van in de grondslagen genoemde presentatie-wijzigingen zijn de vergelijkende cijfers 2005 aangepast.
- 3) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2003-2005 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33).

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 2006 is opgenomen. De jaarrekening is door Deloitte gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 99 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 leden:

- **Prof. dr. S.W. Douma (64), 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 van Commissarissen. De heer Douma is hoogleraar ondernemingsstrategie en decaan van de faculteit Technologie Management van de Technische Universiteit Eindhoven. Hij vervult geen functies bij andere ondernemingen. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2006 is de heer Douma herbenoemd voor een periode van vier jaar. De benoemingstermijn van de heer Douma loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2010.



- **J.H. Menkveld mba (61), 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 van Commissarissen. Tot en met 2001 was hij Lid van de Raad van Bestuur van CSM. Thans is de heer Menkveld gepensioneerd. Hij vervult commissariaten bij de volgende niet-beursgenoteerde vennootschappen: Bakkersland B.V., Coöperatieve Bloemenvailing 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 (70)**

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 van Accell Group. Tegenwoordig 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. De Centrale Ondernemingsraad heeft met gebruikmaking van zijn aanbevelingsrecht bij de Raad van Commissarissen de heer Wezenaar aanbevolen voor herbenoeming. De Raad van Commissarissen stemt hiermee in en zal de heer Wezenaar in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2007 voordragen voor herbenoeming.



→ **Drs. J. van den Belt (60)**

De heer Van den Belt (Nederlandse nationaliteit) is op 20 april 2006 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Hij is Chief Financial Officer en lid van de Raad van Bestuur van Océ N.V. Daarnaast is hij lid van de Adviesraad Uitgevende Instellingen van Euronext en bestuurslid van de Stichting Preferente Aandelen Gamma Holding. De heer van den Belt kwalificeert als de zogenoemde financieel expert als bedoeld in artikel III.3.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code. De benoemingstermijn van de heer Van den Belt loopt tot de algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2010.



Ieder lid van de Raad van Commissarissen geldt als onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2. van de Code Tabaksblad.


Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders werd ingevolge het rooster afscheid genomen van de heer Drs. D.J. Haank. Hij was sinds 1 oktober 1998 verbonden aan de onderneming als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is de heer Haank veel dank verschuldigd voor de bijdrage die hij heeft geleverd aan de onderneming.



innovatie en design

Redline BMX

BMX staat voor Bicycle Motor Cross, een tak van sport die in Noord-Amerika en Australië zeer populair is. Het toonaangevende merk Redline van Seattle Bike Supply (SBS, in 2006 overgenomen door Accell Group) is sinds jaar en dag wereldmarktleider in dit segment. De wereldwijde herkenning van Redline zal de komende jaren groter worden, mede als gevolg van de introductie van BMX tijdens de Olympische Spelen in 2008. Het afgelopen jaar heeft Redline in Nederland een Europees distributie-centrum geopend. Bovendien zijn de sponsor-activiteiten in de Europese markt fors uitgebreid.



Verslag van de raad van commissarissen (vervolg)

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 kent gezien haar beperkte omvang (vier leden) geen auditcommissie, remuneratiecommissie of selectiecommissie. Bijgevolg vallen de taken die volgens de Nederlandse Corporate Governance code door deze commissies behoren te worden uitgevoerd toe aan de Raad van Commissarissen als geheel.


Remuneratie Raad van Bestuur

Met betrekking tot de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen een remuneratierapport 2006 opgesteld. Het volledige rapport is beschikbaar op de website van Accell Group (www.accell-group.com) onder "Corporate Governance". De bezoldiging van de Raad van Bestuur is in lijn met het beleid zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2005.

De Raad van Commissarissen heeft in een vergadering op 21 februari 2006, buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur, het functioneren van de Raad van Bestuur als geheel en van de individuele leden besproken. Tevens zijn de salarissen van de leden van de Raad van Bestuur voor 2006 en de bonussen over 2005 vastgesteld en is een besluit genomen over de toekenning van opties. De bonussen over 2005 zijn opgenomen in de jaarrekening 2005.

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen op 23 februari 2007 en 1 maart 2007 is het remuneratiepakket van de Raad van Bestuur voor 2007 besproken. Hierbij zijn tevens de bonussen over het boekjaar 2006 vastgesteld die zijn verwerkt in de jaarrekening 2006.

Het bezoldigingsbeleid biedt de mogelijkheid om voor de Raad van Bestuur gekwalificeerde personen aan te trekken en te behouden. Bij de vaststelling van de hoogte en de structuur van de remuneratie worden onder meer de resultatenontwikkeling, de ontwikkeling van de beurskoers en andere voor de vennootschap relevante ontwikkelingen in overweging genomen. Het beloningsbeleid is erop gericht om de beloningspakketten te positioneren op een concurrerend niveau in de Nederlandse beloningsmarkt voor bestuurders van grotere ondernemingen met vergelijkbare functiewaarte. Deze vergelijking wordt onderbouwd met de uitkomsten van de Hay Boardroom Guide 2006. De Raad van Commissarissen heeft opdracht gegeven voor deelname aan dit onderzoek.



Verslag van de raad van commissarissen (vervolg)

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

→ **Korte termijn bonusplan**

De toe te kennen bonus is voor 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. Aan de Raad van Bestuur is over 2006 een bonus van 46% van het jaarsalaris uitgekeerd.

→ **Optieregeling**

De toekenning van opties in 2006 was afhankelijk van de prestaties in 2005. Op basis van de prestaties in 2005 zijn aan de leden van de Raad van Bestuur opties toegekend tegen een uitoefenkoers die gelijk is aan het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste 5 dagen voorafgaand aan de toekenning. Het aantal toegekende opties is bepaald door het jaarsalaris van het betreffende lid van de Raad van Bestuur te delen door de uitoefenprijs van de opties. Na toekenning zijn de opties onvoorwaardelijk en dienen de bestuurders deze minimaal drie jaar aan te houden, ten behoeve van de aansluiting van de belangen van de Raad van Bestuur met die van de aandeelhouders.

→ **Pensioen**

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

→ **Overige secundaire arbeidsvoorwaarden**

Hierin zijn geen wijzigingen 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 2007 worden er door de Raad van Commissarissen geen belangrijke wijzigingen voorzien.

Vergaderingen

De Raad van Commissarissen vergaderde in het verslagjaar zes maal met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen werd de strategie van de onderneming meerdere malen besproken. Ook kwamen de ontwikkelingen bij

dochterondernemingen, mogelijke acquisities en ontwikkelingen in voor de onderneming relevante markten aan de orde, evenals de financiering en het financiële beleid van de onderneming. Daarnaast werd het risicomanagement periodiek besproken met de Raad van Bestuur. Ter bevordering van de informatievoorziening op het gebied van operationele activiteiten werd de vergadering met de Raad van Bestuur eenmaal uitgebreid met de aanwezigheid van de directeurs van de dochtermaatschappijen. Mede op basis van deze bijeenkomsten spreekt de Raad van Commissarissen haar vertrouwen uit in de strategische plannen van de onderneming.

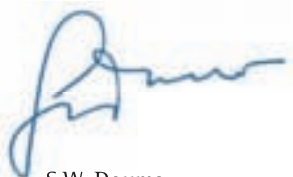
De Raad van Commissarissen vergaderde daarnaast tweemaal met de externe accountant, de CFO en de CEO. Tijdens deze auditvergaderingen werden de (half)jaarcijfers van de onderneming besproken. Ook vonden twee vergaderingen plaats in aanwezigheid van de externe accountant buiten de aanwezigheid van de 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 individuele leden van de Raad van Bestuur. Daarbij werd geconcludeerd dat zowel de Raad van Bestuur als geheel en ook de afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur goed functioneerden. Tijdens deze vergadering werden de salarissen voor 2006 en de bonus voor de leden van de Raad van Bestuur over 2005 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 het management en de medewerkers van Accell Group gedurende het jaar 2006.

Apeldoorn, 1 maart 2007
Namens de Raad van Commissarissen,



S.W. Douma



innovatie en design

Tunturi scenic ride

Gemotiveerd zijn, gemotiveerd blijven. Dat is de grote uitdaging voor fitness, zeker waar het gaat om thuisgebruik. Tunturi, het merk dat een traditie heeft in baanbrekende innovaties en design, introduceerde in 2006 T-Road, een unieke simulatie met 'streaming video'. Het is de ultieme beleving van training: een 7" breedbeeldscherm geeft het trainingsprogramma levensecht weer, alsof je buiten bent. De film reageert onmiddellijk op veranderingen in de intensiteit van de training en correspondeert volledig met de trainingssnelheid. Harder trappen of bewegen betekent dat het landschap nog sneller voorbij komt!



Algemene gang van zaken

Profiteren van trends

Accell Group profiteert van een aantal maatschappelijke en demografische trends die zorgen voor groei in de fiets- en fitnessmarkt.


De belangrijkste trends zijn:

- De groei van het aantal gezinnen met twee inkomens, waarbinnen relatief veel tijd en geld besteed wordt aan recreatie en gezonder leven.
- De vergrijzing in de Westerse wereld, met als kenmerk een toenemend aantal oudere, gezondere mensen, die graag sociaal, mentaal en fysiek actief willen blijven.
- De toenemende aandacht van overheden voor een veilige infrastructuur voor fietsen, binnen én buiten de stad.
- Serieuze aandacht voor het milieu en maatregelen om het autogebruik terug te dringen ten gunste van alternatieve transportmiddelen, met name voor de korte afstandsmobiliteit.
- Brede maatschappelijke zorg voor het fenomeen 'obesitas' (zwaarlijvigheid), waardoor vele initiatieven ontstaan om mensen meer te laten bewegen.
- De bereidheid van consumenten om te betalen voor comfort.
- De steeds grotere belangstelling en voorkeur voor design.

Accell Group speelt in op deze trends door het bieden van producten met een herkenbare en onderscheidende toegevoegde waarde. Daarbij richt de groep zich op het midden- en topsegment van de markt. Doorlopende investeringen en de constante focus op innovatie en design zijn in deze segmenten van het grootste belang. Door steeds te blijven vernieuwen en producten aan te passen aan de wensen van de veeleisende consument, blijven de producten van de bedrijven binnen Accell Group steeds in trek bij hun specifieke doelgroepen. De positieve ontwikkeling van de economie gedurende het afgelopen jaar was daarbij voor Accell Group een steun in de rug. In de afgelopen jaren is gebleken dat de vraag naar de producten van Accell Group aanhoudt, ook in tijden waarin het wat minder gaat.

Dicht bij de markt

Ook in 2006 was de markt- en merkenstrategie van Accell Group succesvol. Omdat Accell Group zich met haar brede merkenportfolio op de midden- en hogere segmenten van de verschillende markten richt, opereren en produceren de bedrijven binnen Accell Group overwegend dicht bij hun markten. Daardoor zijn de bedrijven in staat in kleine series te produceren waarmee snel op de specifieke wensen van consumenten ingespeeld kan worden. De nauwe samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en distributeurs blijft



Algemene gang van zaken (vervolg)

daarbij van het grootste belang. Zij kunnen bij uitstek de beste service voor eindgebruikers garanderen. Het internet speelt een steeds belangrijker rol waar het gaat om het verstrekken van informatie en het verlenen van service. Zo hebben diverse merken van Accell Group de internet-faciliteiten voor het samenstellen van zogeheten 'custom made' fietsen verder uitgebreid.

Autonome groei en acquisities

Accell Group realiseert haar groei met zowel autonome groei als acquisities. Ook in 2006 is zoals gebruikelijk veel aandacht besteed aan het acquisitiebeleid. Het uitgangspunt daarbij is dat overnamekandidaten complementair zijn en op korte termijn daadwerkelijk waarde toevoegen in termen van rendement en synergie. De overnames die in 2006 gerealiseerd werden beantwoorden duidelijk aan deze uitgangspunten. De totale omzet groeide met 16%, waarvan 9% autonoom werd gerealiseerd.

Succesvolle integratie Seattle Bike Supply

Op 8 februari 2006 maakte Accell Group bekend in onderhandeling te zijn over de overname van alle uitstaande aandelen van Seattle Bike Supply Inc. (SBS). SBS is actief in het midden en hogere segment van de markt voor sportfietsen, fietsonderdelen en -accessoires. SBS heeft een omzet van circa \$ 36 miljoen op jaarbasis en is gevestigd in Seattle (Verenigde Staten). SBS heeft een sterk distributienetwerk waarmee zij het grootste deel van de fietsspecialzaken in de Verenigde Staten en Canada bedient. Bovendien is het eigen SBS-merk Redline wereldmarktleider in het BMX-segment (crossfietsen), een groot marktsegment in Noord-Amerika en Australië. Eind februari 2006 werd de overname afgerond. SBS is vanaf 1 maart 2006 geconsolideerd in de cijfers van Accell Group.

De synergievoordelen die werden beoogd met de overname van SBS begonnen zich in de loop van 2006 al af te tekenen. Noord-Amerika is naast Europa de tweede belangrijke afzetmarkt voor hoogwaardige fietsen, fietsonderdelen en accessoires. Dankzij de overname van SBS verkreeg Accell Group een interessante positie op de Noord-Amerikaanse markt. Het uitgebreide distributienetwerk van SBS blijkt een stevig platform voor andere merken van Accell Group te zijn. In 2006 is een voorzichtige start gemaakt met de distributie van de merken Batavus, Lapierre en Tunturi in de Verenigde Staten via het netwerk van SBS. Deze samenwerking zal in 2007 verder worden uitgebreid. Bovendien heeft SBS, met name voor het merk Redline (BMX segment), in samenwerking met Batavus (voor de Benelux) en Winora (Duitsland), haar distributienetwerk in West-Europa uitgebreid. Dit betekende dat SBS in 2006 voor het eerst in haar bestaan een distributiecentrum voor Redline buiten de Verenigde Staten heeft geopend.

Fitness: autonome groei, acquisitie Webena

De divisie Accell Fitness groeide in 2006 aanzienlijk en vooral op eigen kracht. Accell Fitness is actief op de wereldwijde fitnessmarkt en bedient met bekende merken als Tunturi en Bremshey meerdere segmenten in de markt, van consumenten (home use), fitness op de werkplek tot en met professionele gebruikers, bijvoorbeeld fysiotherapeuten. Accell Fitness werkt nauw samen met gespecialiseerde dealers en distributeurs, die ondersteund worden vanuit eigen vestigingen in Noord-Amerika, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, Finland en de Benelux.

Het jaar 2006 stond in het teken van het stroomlijnen en versterken van de organisatie van de divisie Accell Fitness. Zo werd de aansturing van de activiteiten van de divisie gecentraliseerd in de hoofdvestiging van Accell Fitness in Almere, Nederland. Hier zijn inmiddels de administratie, marketing, IT en de voorraad, distributie en service-afdelingen voor West- en Zuid-Europa (met uitzondering van het Verenigd Koninkrijk en Scandinavië) gevestigd. De productie van fitnessapparaten van Tunturi in Finland is grotendeels verplaatst naar Estland, waartoe Accell Group een joint venture is gestart met een lokale partner.

De belangstelling voor fitness is onverminderd groot. De stijging van de omzet in het fitness segment is voor een belangrijk deel te danken aan de introductie van nieuwe en innovatieve producten. Accell Group kiest bewust voor een combinatie van fietsen en fitness. Bij mooi weer beweeg je buiten op de fiets, maar als het regent of wanneer het je uitkomt beweeg je binnen op je eigen fitnessapparaat. Zo vullen de producten elkaar aan. Inmiddels wordt ook fitnessapparatuur verkocht bij de fietsmerken Batavus en Hercules. Voor de fietsvakhandel is fitnessapparatuur een welkome aanvulling op het assortiment. Met de verkoop van fitnessapparatuur kan de specialist zijn of haar rol op het gebied van advies en service voor consumenten verder uitbouwen. Bovendien hebben de markten voor fietsen en fitness ieder een eigen seizoenspatroon.


In november 2006 nam Accell Group alle aandelen in Webena Sport (Webena) over. Webena, gevestigd in Almere, Nederland, importeert fitnessartikelen voor de Nederlandse markt. De onderneming bestaat sinds 1953 en heeft een winstgevende omzet van circa € 3,5 miljoen op jaarbasis. Met de overname van Webena wordt het fitnessassortiment van Accell Group, naast de merken Tunturi en Bremshey, nog completer. Webena heeft fitnessapparatuur onder het merk Pliant, private labels en een uitgebreid assortiment van kleinere fitnessartikelen. De activiteiten van Webena kunnen dankzij de internationaal opererende organisatie van de divisie Accell Fitness snel worden uitgerold naar de vestigingen en distributeurs buiten Nederland. De activiteiten van Webena worden volledig geïntegreerd in de organisatie van Accell Fitness.



innovatie en design

→ Lapierre

Lapierre wordt in Frankrijk en haar exportmarkten gezien als de trendsetter in racefietsen en mountainbikes. Passie en prestatievermogen voeren de boventoon, aangevuld met een continue stroom van innovaties. Met nog lichtere én sterkere carbon road frames als X-Lite en S-Lite, de introductie van de Lapierre Web series en de ondersteuning van topsporters, waaronder het wielerteam 'La Francaise de Jeux' (Pro Tour) en de wereldkampioen 'downhill', blijft Lapierre de aandacht op zich vestigen en neemt de internationale erkenning verder toe. Mede als gevolg daarvan bouwt Lapierre haar internationale distributie steeds verder uit.



Algemene gang van zaken (vervolg)

Beroep tegen NMa boete

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 de boete in november 2005 verminderd met 10%, maar desondanks blijft de boete naar de mening van Accell Group buiten alle proporties aangezien de beschuldigingen geheel onrecht zijn. Accell Group heeft dan ook beroep aangetekend bij een onafhankelijke rechter. In maart 2006 werd door Accell Group het beroepschrift ingediend. Het dossier biedt voldoende aanknopingspunten voor rechterlijke toetsing en Accell Group heeft alle vertrouwen in een goede afloop. Accell Group heeft derhalve in overeenstemming met de IFRS standaarden geen voorziening opgenomen. Mondelinge behandeling bij de rechter zal in de loop van 2007 plaatsvinden.



Organisatie, structuur en werkwijze

De organisatie

Raad van Bestuur

- **Ir. R.J. Takens (52),
Voorzitter Raad van Bestuur (C.E.O.)**
De heer Takens werd in 1999 C.E.O. Accell Group als opvolger van de heer Wezenaar. Na zijn studie Werktuigbouwkunde aan de Technische Universiteit van Twente begon hij zijn loopbaan bij de Svedex Bruynzeel Group, waar hij tien jaar werkzaam was, laatstelijk als algemeen directeur. Vervolgens werkte hij zeven jaar als algemeen directeur Italië voor CSM.

- **Drs. H.H. Sybesma RC (39),
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. Na de afronding van de studie Bedrijfskunde aan de Rijksuniversiteit Groningen begon hij zijn loopbaan als financieel consultant bij PriceWaterhouseCoopers, waar hij vijf jaar werkzaam was. De heer Sybesma is tevens Register Controller (1995, VU Amsterdam).

- **Ir. J.M. Snijders Blok (48),
Lid Raad van Bestuur (C.O.O.)**
De heer Snijders Blok studeerde Bedrijfskunde aan de Technische Universiteit van Twente en trad in 1992 in dienst bij Accell Group. Hij startte zijn werkzaamheden bij de afdeling automatisering. In de jaren daarna was hij logistiek manager bij Batavus en Hercules en werd hij vervolgens benoemd tot bedrijfsleider van Batavus. In 1999 werd hij na de overname van Sparta benoemd tot algemeen directeur van deze dochteronderneming. Sinds april 2004 is hij C.O.O. van Accell Group.

Structuur

De groep kent een organisatiestructuur met zelfstandig opererende werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn voor hun positie in hun respectievelijke markten. Accell Group vervult binnen dit geheel de holdingfunctie en is naast de strategie verantwoordelijk voor zaken als treasury, financial control, business development, 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 zelfstandig opererende 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 van productontwikkeling en innovaties. Zo zijn bijvoorbeeld verbeteringen in veiligheid en comfort, waaronder nieuwe methoden van diefstalbeveiliging, verlichtingssystemen en de ontwikkeling van nieuwe onderdelen en accessoires, voor alle merken van groot belang.

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

Werkwijze

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Een belangrijk onderdeel van de missie van Accell Group is het zo vriendelijk mogelijk werken voor mens en milieu. In de eerste plaats bestaat de bijdrage van Accell Group aan de maatschappij uit de aard van haar producten. Een fiets is een schoon vervoermiddel en bewegen is gezond. Binnen haar bedrijfsvoering streeft Accell Group actief naar bedrijfsveiligheid, milieuvriendelijke productie, integriteit en eerlijkheid in al haar activiteiten, binnen het kader van de op de groep van toepassing zijnde wetten en regelgeving. Daarmee beoogt Accell Group op een verantwoordelijke wijze invulling te geven aan haar rol in het maatschappelijke verkeer. Hieronder volgen de speerpunten van het beleid van Accell Group op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen.



Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

- De fiets als milieuvriendelijk alternatief

Uit onderzoek van het Ministerie van Verkeer en Waterstaat blijkt dat ongeveer de helft van alle autoverplaatsingen uit korte ritten bestaat (minder dan 7,5 kilometer). Zelfs voor de kortste afstanden (tot 2,5 kilometer) wordt nog vaak de auto gepakt. Accell Group is verheugd dat steeds meer mensen de fiets nemen als alternatief voor de korte afstand. Dat is niet alleen minder belastend voor het milieu, maar bovendien goedkoper én gezonder.

- Gezond leven en meer bewegen

De fiets is een belangrijk vervoersmiddel. Het belang van de fiets in recreatie neemt verder toe. Uit onderzoek van het Ministerie van Verkeer en Waterstaat in Nederland blijkt onder meer dat mensen die regelmatig fietsen de conditie van een sporter hebben en lichamelijk tien jaar jonger zijn dan hun werkelijke leeftijd. Verder zijn fietsers weerbaarder tegen ziektes en hebben zij vijftig procent minder kans op een hartaanval. Om gezond te blijven moet iedere volwassene dagelijks minimaal dertig minuten middelzwaar lichamelijk actief zijn, minstens vijf maar het liefst alle dagen van de week. Voor degenen die liever binnenshuis bewegen biedt Accell Group met haar complete fitness lijn een goed alternatief. Accell Group is trots dat zij door het ontwerpen, produceren en ontwikkelen van hoogwaardige producten kan bijdragen aan het welzijn en de gezondheid van steeds meer mensen. Daarnaast ondersteunt Accell Group actief initiatieven die jonge mensen aan het bewegen brengen en die maatschappelijke problemen als overgewicht beogen terug te dringen.

- Milieuvriendelijke productie

Accell Group hecht grote waarde aan milieuvriendelijke productiemethoden. Zo behoren de lakkerijen in de productievestigingen in Heerenveen en Hongarije tot de modernste van Europa. Er wordt gebruik gemaakt van 100% watergedragen lakken en acrylaat topcoatings, waarmee de uitstoot van schadelijke stoffen wordt voorkomen. Overigens wordt in alle fabrieken rekening gehouden met het milieu. Zo worden verpakkingsmaterialen waar mogelijk intern en extern hergebruikt. Leveranciers leveren steeds meer goederen aan met een minimum aan verpakkingsmateriaal. Aangezien een fiets voor circa 80% uit metaal bestaat is het aandeel van het te recyclen materiaal relatief hoog.

- Medewerkers

De medewerkers van de verschillende dochtermaatschappijen van Accell Group worden aangemerkt als een belangrijke stakeholder. Binnen de groep wordt er dan ook naar gestreefd om aan de medewerkers een uitdagende werkomgeving te bieden die past bij de persoonlijke mogelijkheden en ambities. Accell Group biedt een open en professionele cultuur en goede scholings- en loopbaanmogelijkheden. Veel werknemers binnen de groep hebben het recht om te delen in de winst van het bedrijf waarbij ze in dienst zijn. Ook de veiligheid en de gezondheid van de werknemers staan binnen Accell Group hoog in het vaandel. Op bedrijfsniveau wordt hierover gecommuniceerd met de lokale directie en/of de lokale werknemersvertegenwoordigingen. De Raad van Bestuur spreekt grote waardering uit over de inzet van de medewerkers binnen alle dochterbedrijven van Accell Group in 2006.

- Gedragscode voor toeleveranciers

Accell Group selecteert toeleveranciers op basis van strenge eisen. Integriteit en verantwoordelijkheid staan bij Accell Group hoog in het vaandel, ook tegenover alle partijen die bij het productie- en sourcingproces betrokken zijn. De eisen van Accell Group zijn neergelegd in een gedragscode voor toeleveranciers. Deze eisen hebben betrekking op onderwerpen als het verbod op kinderarbeid, onvrijwillige arbeid en discriminatie, veiligheidseisen, milieueisen en arbeidsvoorwaarden. Kwaliteitscontroleurs en inkopers in dienst van Accell Group zien er ter plekke bij de toeleveranciers op toe dat de afspraken daadwerkelijk nageleefd worden.

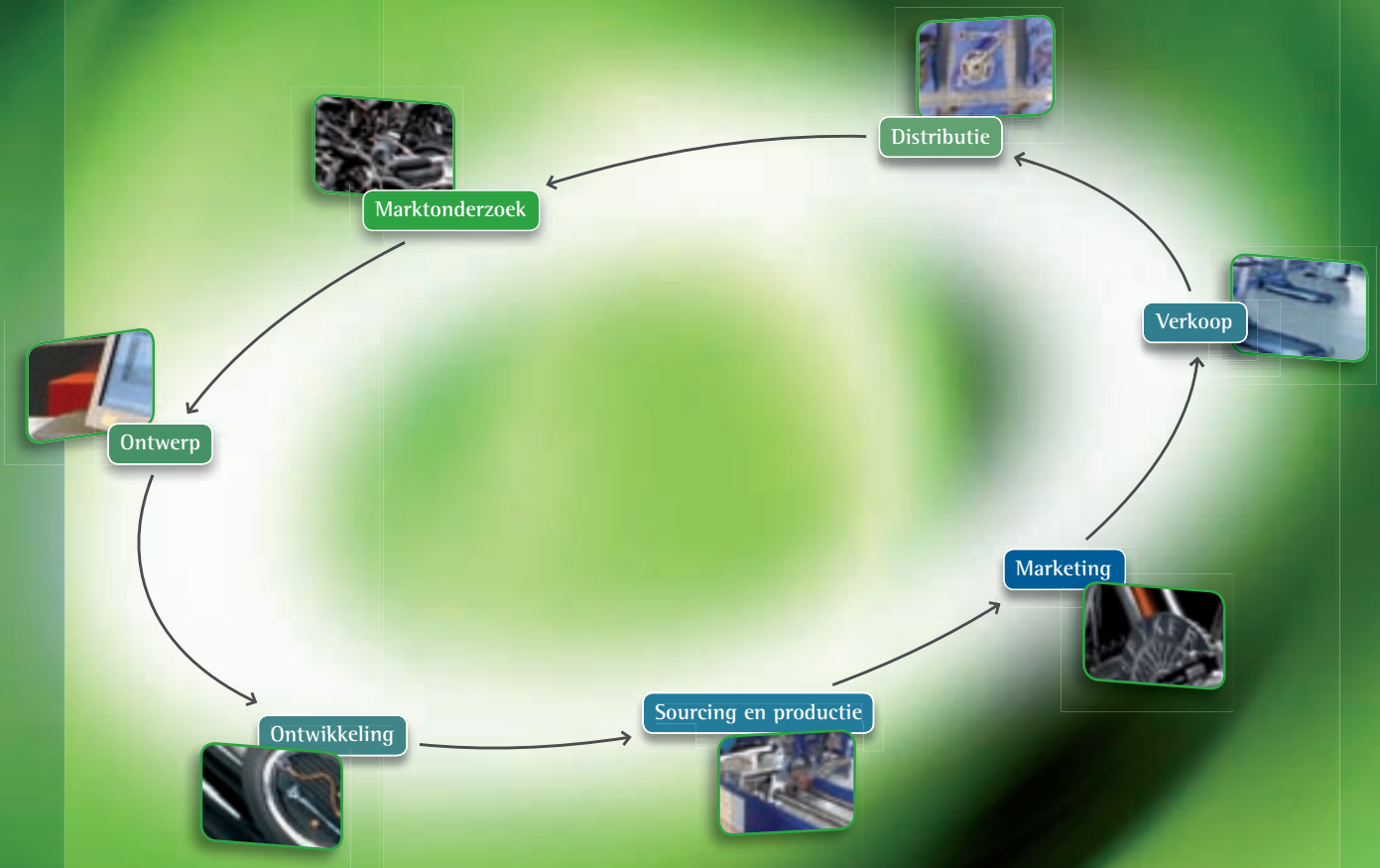
- Duurzame beleggingsmogelijkheid

Ook de buitenwacht waardeert Accell Group om haar maatschappelijke verantwoordelijkheid. Zo is Accell Group het enige Nederlandse fonds dat is opgenomen in het Triodos Values Pioneer Fund, een wereldwijd belegend small- en midcapfonds dat investeert in koplopers in duurzaamheid. Het fonds investeert in beursgenoteerde bedrijven die zich sterk maken voor een schone aarde, een gezonde levensstijl en klimaatbescherming en op pioniers in maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Organisatie, structuur
en werkwijze
(vervolg)

Werkwijze

De cyclus van activiteiten van Accell Group



Marktonderzoek

De fietsenmarkt is sterk gedifferentieerd. Ieder land heeft zijn eigen marktkenmerken, waarbij er onderscheid is in types fiets, gemiddelde prijs, kwaliteit, “look and feel” van de fiets en de wijze van distributie. Deze



verscheidenheid van markten waarop de bedrijven van Accell Group opereren vraagt om een divers en uitgebalanceerd merkenbeleid, gericht op een eigen gezicht en imago per merk en per land. De fitnessmarkt is minder gefragmenteerd dan de fietsenmarkt. De kenmerken van de producten zijn universeel en er is één product portfolio voor wereldwijde marketing en sales. Zowel de fietsen- als de fitnessmerken van Accell Group zijn veelal ‘oude bekenden’: zeer gerenommeerde merken die hun eigen, specifieke aanpak vragen. Alle bedrijven doen op regelmatige basis marktonderzoek, op basis waarvan de steeds veranderende wens van de veeleisende consument in kaart wordt gebracht. Zo wordt intensief contact onderhouden met de gespecialiseerde vakhandel. Met consumenten wordt gecommuniceerd aan de hand van consumentenpanels en specifieke onderzoeken.

Op groepsniveau wordt de uitwisseling van informatie over consumentengedrag en trends gecoördineerd. Daarmee wordt overlappend onderzoek voorkomen en een optimale uitwisseling van informatie en ideeën daarover nagestreefd.

Ontwerp

Dicht bij de markt opereren betekent dat per merk design- en ontwikkelteams actief zijn, gericht op de ontwikkeling van nieuwe onderdelen, modellen en kleuren. Ook in deze fase is onderzoek bij consumenten (onder andere



met behulp van consumentenpanels) belangrijk om het ontwikkelproces tussentijds te kunnen evalueren en eventueel aan te scherpen. Het design van producten is een zeer belangrijk middel om onderscheidend te zijn. De wensen van de consument zijn daarbij leidend. Jaarlijks verzorgen de design- en ontwikkelteams de nieuwe collectie, waarbij de nadruk vaak ligt op innovatie en design. Ook het gebruik van elektronica (met name bij fitness) wint daarbij steeds meer aan belang. Ieder merk heeft haar eigen en unieke positionering. De holding optimaliseert de positionering van de individuele merken.

Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

Ontwikkeling

Binnen de groep wordt veel aandacht besteed aan diverse langlopende innovatieprojecten en kennisuitwisseling. Dankzij de centrale coördinatie kunnen innovaties door Accell Group breed worden toegepast. Samenwerking en teamvorming bij productontwikkeling en productie leiden tot kostenbesparingen en versnellingen van innovatieprojecten. Hiermee wordt een kortere 'time-to-market' nagestreefd.

In 2006 was opnieuw sprake van een groot aantal aanpassingen en innovaties. Zo werd de Sparta ION technologie met succes overgenomen door Batavus, Koga-Miyata en Hercules: zij hebben nu ieder een eigen lijn met elektrisch ondersteunde fietsen in het assortiment. Een vergelijkbare ontwikkeling vindt plaats bij fitnessapparatuur. In 2005 lanceerde Batavus met succes een fitnesslijn, in 2006 volgde Hercules.

Internet en webtechnologie zijn een belangrijke impuls voor initiatieven voor 'custom made' fietsen, waarbij de consument zijn of haar fiets compleet naar eigen wens kan samenstellen, al dan niet in samenspraak met de dealer. Dergelijke initiatieven slaan ook aan bij de gespecialiseerde vakhandel. De veeleisende consument stelt het advies en de service van de dealer zeer op prijs. Programma's voor custom made fietsen zijn inmiddels ingevoerd bij Koga, Lapierre, Winora (via het Sinus programma) en Hai Bike.

In 2006 werd een breed scala van innovaties geïntroduceerd, waaronder:

Traploze versnellingsnaaf NuVinci

Eén van de meest spraakmakende innovaties van 2006 werd door Batavus geïntroduceerd tijdens de Interbike show in Las Vegas, de belangrijkste fietsshow van Noord-Amerika. Dit betreft de nieuwe, revolutionaire NuVinci versnellingsnaaf, waarmee de fietser in staat is om exact het gewenste versnellingsniveau aan te geven. Tijdens de toonaangevende vakbeurs FietsVAK in januari 2007 werd de Batavus Adagio NuVinci uitgeroepen tot Fiets van het jaar 2007. Deze fiets is naast de nieuwe versnellingsnaaf uitgerust met een veelheid aan noviteiten, zoals het in het frame geïntegreerde slot en de in de voorvork ingebouwde LED-koplamp. Batavus is het eerste bedrijf binnen Accell Group dat deze versnellingsnaaf introduceert. In de loop van 2007 zullen andere dochtermaatschappijen volgen.





‘Lock-in-frame’

Batavus introduceerde in 2006 een ringslot dat geïntegreerd is in de staande achtervork van het fietsframe. Een innovatie waarbij het mes aan twee kanten snijdt: allereerst is een sterk wapen tegen diefstal gecreëerd. Bij het openbreken van het slot wordt het frame dermate beschadigd dat de fiets niet meer bruikbaar is. Anders gezegd: de dief kan de fiets niet meer tegen een redelijke prijs verkopen. Bovendien levert deze innovatie meer gebruiksgemak en een fraaier uiterlijk van de fiets op. Het geïntegreerde slot was één van de vier winnaars van de Fiets Innovatie Awards 2007 van de RAI-vereniging.



‘LED-koplamp in voorvork’

Met de introductie van de geïntegreerde koplamp in de constructie van de verende voorvork is de koplamp een stuk minder kwetsbaar geworden. De lamp kan eenvoudig met een stelwielkje in de juiste stand worden afgesteld. Bovendien zijn de wielmoeren afgeschermd door kapjes waardoor het uiterlijk van de voorvork uiterst gestroomlijnd is.



Nieuw baanframe voor Theo Bos

Na een relatief korte ontwikkelperiode van rond de anderhalf jaar presenteerde Koga eind november 2006 een nieuw baanframe, bestemd voor de Olympische Spelen in 2008. TNO Sports, het Nederlandse Nationaal Lucht- en Ruimtevaart Laboratorium (NLR) en DSM droegen bij aan de ontwikkeling onder leiding van de afdeling Productontwikkeling van Koga. Objectieve metingen tonen aan dat de streefwaarden worden gehaald, als gevolg waarvan een grote technologische voorsprong is gerealiseerd. Een aantal van deze hightech-frames zal in 2007 worden geleverd aan wereldkampioen baanfietsen Theo Bos en de KNWU-baanselectie, die door Koga worden gesponsord.

Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)



Tunturi 'scenic rides'

Gemotiveerd zijn, gemotiveerd blijven. Dat is een van de belangrijkste uitdagingen bij fitness. Tunturi introduceerde in 2006 unieke simulatieprogramma's onder de naam T-Road en T-Ride. T-Road geeft tijdens de training op een 7" scherm levensechte videobeelden weer die het gevoel geven dat je buiten traint. De beelden lopen synchroon met de snelheid en de helling. T-Ride werkt volgens hetzelfde principe, met het verschil dat het landschap grafisch wordt weergegeven.

Sourcing en productie

Voor de sourcing van componenten werkt Accell Group nauw samen met een aantal productiebedrijven in het Verre Oosten. In dat kader wordt steeds beoordeeld of de samenwerking optimaal is. Outsourcing van (gedeelten van) het assemblageproces vindt plaats wanneer dat economisch en kwalitatief verantwoord is. Het overgrote deel van de assemblage vindt echter nog steeds relatief dicht bij de markt plaats. Snel en efficiënt produceren van kleine series is van groot belang aangezien Accell Group zich richt op het midden- en topsegment van de markt. Het toenemende aantal 'custom made' producten en 'specialties' draagt daaraan bij.



Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Finland, Frankrijk, Duitsland en Hongarije. Daar waar mogelijk wordt geïnvesteerd in de toepassing van moderne productietechnieken. Het overgrote deel van de assemblage van onze producten blijft echter handwerk. Accell Group slaagt er steeds weer in om kwalitatief hoogwaardige producten op de markt te brengen.

In 2006 heeft Accell Group een aantal maatregelen genomen om het kostenniveau ook in de toekomst concurrerend te houden. Zo is de fietsenproductie van Tunturi in Finland stopgezet en verplaatst naar de productievestiging in Hongarije, waar ook de fietsen voor de merken Hercules en Winora worden geassembleerd. Daartoe is de productievestiging in Hongarije verder uitgebreid. De productie van fitnessapparaten van Tunturi in Finland is grotendeels verplaatst naar Estland, waarvoor Accell Group een joint venture is gestart met een lokale partner. In Frankrijk is de productie van Mercier teruggebracht en zijn de productieactiviteiten geïntegreerd met de activiteiten van Lapierre.

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 en tijdelijke contracten. Daardoor kan worden ingespeeld op veranderingen van het productieniveau gedurende het seizoen.

Marketing

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



In vergelijking met de fietsmerken is de markt voor fitnessmerken meer internationaal georiënteerd. Dit verschil wordt langzamerhand kleiner, mede dankzij de internationalisering van met name de 'premium' fietsmerken. Met de juiste sponsoractiviteiten verwerven deze merken internationale bekendheid. Zo rijden de renners van het wielerteam 'La Francaise de Jeux' (Pro Tour) de Tour de France al jaren op de fietsen van Lapierre. Ook in de professionele mountainbike wereld is Lapierre succesvol: Team Lapierre International wist in 2006 weer vele aansprekende titels binnen te halen, waaronder die van World Champion Masters MTB.

Ook de bekendheid van Koga Miyata blijft zich steeds verder internationaal uitbreiden. Na jarenlange succesvolle sponsering van Leontien Zijlaard-van Moorsel blijkt Theo Bos een waardige opvolger: op zijn Koga werd hij in 2006 wereldkampioen op de baan. Een ander voorbeeld van het internationale succes van Koga is de wereldwijde aandacht voor de Koga Aeroblade. Binnen een jaar na de presentatie heeft Koga de gehele gelimiteerde serie Aeroblades verkocht. De fiets werd als designstudie gepresenteerd op de Eurobike 2005 en in Pebble Beach (Californië) en is vanwege het design met de RedDot Award onderscheiden. De verkoopprijs bedroeg € 12.500. De Aeroblade is het resultaat van een samenwerkingsproject tussen de Nederlandse sportwagenfabrikant Spyker en de designafdeling van Koga.

Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

Verkoop

Het business model van Accell Group gaat uit van verregaande operationele zelfstandigheid van de dochtermaatschappijen. De verkoop van de producten is dan ook primair de verantwoordelijkheid van de individuele bedrijven.



Zij staan dicht bij hun klanten en weten daardoor wat er speelt. Waar mogelijk en wenselijk werken de verschillende bedrijven onderling samen in de verkoop. In samenwerking met Seattle Bike Supply verkoopt Batavus BMX fietsen op de Nederlandse markt. Naar verwachting zal de BMX fietscross sport snel in populariteit groeien, nu zij in 2008 voor het eerst op het programma staat tijdens de Olympische Spelen in Beijing.

SBS verkoopt op haar beurt fietsen van Lapierre en Batavus op de Noord Amerikaanse markt. Ook de bedrijven die actief zijn in de verkoop van onderdelen en accessoires werken intensief samen. Schaalgrootte kan bij deze handelsactiviteiten al snel tot voordelen leiden.

Distributie

Voor de distributie van haar producten kiest Accell Group voor intensieve samenwerking met en ondersteuning van de vakhandel. Zij zijn bij uitstek in staat het beste serviceniveau aan de eindgebruiker te garanderen. De



vakhandel is sterk in ontwikkeling: verkooppunten worden groter en moderner, hetgeen mogelijkheden biedt voor intensievere samenwerking bij service, ondersteuning, 'in store' marketing en direct marketing. Met de wetenschap dat ruim 80% van de aankoopbeslissingen in de winkel plaats vindt, hebben de diverse merken in 2006 veel aandacht besteed aan 'in store' marketing. Aansprekende voorbeelden zijn de succesvolle Koga Quality stores (shop-in-shop concept) en de matrix-shopdisplay van Tunturi, winnaar van de POPAI (Point of Purchase Association International)-award in 2006. Bovendien wordt het gebruik van internet als informatie- en servicemedium, bijvoorbeeld voor de samenstelling van 'custom made' fietsen, in nauwe samenwerking met de vakhandel steeds verder uitgebreid.

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.



Aandeelondersteunende activiteiten

Investor relations

Het afgelopen jaar is Accell Group regelmatig in het nieuws geweest. Aan pers en analisten werden de jaarcijfers 2005 en de halfjaarcijfers 2006 gepresenteerd. Daarnaast verzorgde de Raad van Bestuur in 2006 een aantal 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 particuliere beleggers. Zo organiseerde Accell Group in 2006 weer regelmatig rondleidingen voor beleggers en aandeelhouders. Ook gaf Accell Group presentaties op verschillende locaties tijdens beleggerbijeenkomsten. Zo verzorgde Accell Group in samenwerking met het Delta Deelnemingenfonds een presentatie tijdens de Dag van de Belegger en presenteerde zij zichzelf tijdens een van de door Euronext en ABN Amro georganiseerde Financial Cocktails.

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

De aandelen van Accell Group worden verhandeld op Euronext Amsterdam. Met een slotkoers van € 26,00 per 31 december 2006 werd een koersstijging van ruim 28% gerealiseerd ten opzichte van de slotkoers per 31 december 2005 (€ 20,40). Deze stijging heeft een stevig fundament. Het aandeel Accell Group blijft in de belangstelling van de beleggers staan. Het aantal verhandelde aandelen bedroeg in 2006 ongeveer 2,5 miljoen stuks. Gemiddeld werden ongeveer 10.000 aandelen per dag verhandeld.

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.

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 2005 een keuzedividend van € 0,83 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 47,5% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 4,1% (op basis van de slotkoers van 2005).



Aandeelondersteunende activiteiten (vervolg)

Na afloop van de keuzeperiode bleek dat wederom het grootste gedeelte van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stock dividend. In totaal werd 65% van het dividend over 2005 uitgekeerd in aandelen.

Dit 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.

Voorstel dividend 2006

Aan de aandeelhouders zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld over 2006 een dividend uit te keren van € 0,95 per aandeel, naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen.

Het dividendrendement op basis van de koers ultimo 2006 bedraagt 3,65%.

De pay-out ratio over 2006 bedraagt 47,4%.

Met een keuzedividend kan een hogere pay-out 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 zijn in vergelijking met andere aan de beurs 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 de jaarverslagen 2004 en 2005 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 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 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 rekenschap 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 vereisen de goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoals besluiten over uitgifte van aandelen, het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van Accell Group met een andere vennootschap. Ook vereisen bepaalde belangrijke besluiten van de Raad van Bestuur de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.



Corporate governance (vervolg)

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. Tegenwoordig bestaat de Raad van Bestuur uit drie leden.

De Raad van Commissarissen heeft in 2005 het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur opgesteld. Daarbij werden de uitkomsten van het jaarlijkse Hay boardroom onderzoek inzake de arbeidsvoorwaarden van Nederlandse bestuurders is aanmerking genomen. Het door de Raad van Commissarissen opgestelde bezoldigingsbeleid is vastgesteld tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2005 en bovendien 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. Jaarlijks stelt de Raad van Commissarissen een remuneratierapport op waarin de remuneratie van de individuele leden van de Raad van Bestuur wordt toegelicht. De hoofdlijnen van het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen over 2006 zijn opgenomen in het hoofdstuk "Verslag van de Raad van Commissarissen" van dit jaarverslag. 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, menu "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 ook 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, vier jaren na zijn benoeming, en dan meteen 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 gemaakt, 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).

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 tenminste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaats.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Er worden notulen gemaakt van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Accell Group acht het van groot belang dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Aandeelhouders kunnen zich dan ook bij schriftelijke volmacht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders laten vertegenwoordigen.



Corporate governance (vervolg)

De Raad van Bestuur was bijzonder verheugd dat op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 april 2006 61,6% van het totale aantal uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd was.

Corporate governance beleid

Transacties met tegenstrijdig belang

Gedurende het boekjaar 2006 hebben geen transacties met tegenstrijdig belang plaatsgevonden als bepaald in de best practice bepalingen II.3.4, III.6.3 en III.6.4. van de Code. In het reglement voor de Raad van Commissarissen zijn regels opgenomen over de omgang met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij leden van de Raad van Bestuur, Commissarissen en de externe accountant in relatie tot Accell Group en voor welke transacties goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig is.

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. Ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 april 2006 is de Raad van Bestuur, na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen, tot 1 mei 2008 bevoegd tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2007 zal om verlenging van deze termijn tot 1 mei 2009 worden gevraagd.

Volgens de call-overeenkomst verleent Accell Group aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group tot 1 juli 2009 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.

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 bieder 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 en corporate governance beleid 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

Behalve de heer Van den Belt, vervullen de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op dit moment 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 voorkomen van mogelijk gebruik van voorwetenschap. Indien de leden van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen in de toekomst meer functies mochten gaan vervullen bij andere beursgenoteerde vennootschappen, zal Accell Group haar positie op dit punt heroverwegen.



Corporate governance (vervolg)

- **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.
- **Best practice Bepaling IV.3.1**
Best practice bepaling IV.3.1 vereist dat analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan beleggers en persconferenties extern te volgen zijn via webcasting, telefoonlijnen of anderszins. Gelet op de kosten die verband houden met dergelijke externe uitzendingen en de omvang van haar onderneming ziet Accell Group hier vooralsnog vanaf.
- **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. De mogelijkheid bestaat dat strategische, operationele en financiële doelstellingen niet in volledige mate kunnen worden gerealiseerd. Voorts bestaan er risico's op het gebied van financiële verslaggeving en de toepassing van wetten en regelgeving. 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 risicobeheersings- en controlesysteem binnen Accell Group N.V. is toegesneden op het type en de omvang van de organisatie. Het risicobeheersings- en controlesysteem 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.


Accell Group blijft werken aan het verder inbedden van risicobeheersing en -controle in haar bedrijfsvoering. In 2004 zijn de belangrijkste bedrijfsrisico's met een risico analyse expliciet gemaakt. In 2005 zijn deze risico's verder uitgewerkt met oorzaak-gevolg analyses. Vervolgens heeft in 2006 een uitgebreide herbeoordeling van de geïdentificeerde risico's plaatsgevonden. Mede op basis van de uitkomsten van deze herbeoordeling kon het inzicht in de achtergronden van risico's en de beheersbaarheid ervan gedurende 2006 geactualiseerd en verder vergroot worden.

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 en de mogelijke invloed daarvan op de onderneming.
- Ontwikkelen van een samenhangend stelsel van maatregelen om risico's te beheersen, te beperken, te vermijden of over te dragen.

De beheersing van de markt- en operationele risico's vindt plaats op het niveau van de groepsmaatschappijen. Beheersingsmaatregelen voor treasury, financiële verslaggeving, fiscale en juridische zaken zijn gecentraliseerd op groepsniveau.



Risico's en risicobeheersing (vervolg)

Intern risicobeheersings- en controlesysteem

Om de kwaliteit van de financiële rapportages en operationele controles te waarborgen wordt gewerkt met een uitgebreid systeem van administratieve organisatie en interne controles. Dit stelsel van controles is in grote mate verankerd in de informatie-systemen 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 risicomanagement en beheersingssysteem. De Raad van Commissarissen is belast met het toezicht 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 management informatie

De diverse werkmaatschappijen stellen elk jaar strategische plannen samen op basis van de ontwikkeling van de onderneming en de omgeving. Deze worden na overeenstemming en goedkeuring omgezet in budgetten. Het geconsolideerde strategisch plan en budget wordt besproken met de Raad van Commissarissen. Rapportage van management informatie vindt plaats op dag-, week en maandbasis. De financiële budgetten 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 met 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 meteen gewerkt aan de integratie van nieuwe bedrijven. De informatiesystemen en de financiële processen van de groep worden doorgaans 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 voorafgaand aan 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 directeurs 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 groepsvennootschappen.

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 omtrent het interne risicobeheersings- en controlesysteem

In overeenstemming met Best practice bepaling II.1.4 van de Code en op grond van de 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 biedt en 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 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 interne risicobeheersings- en controlesysteem ten doel heeft significante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld op een optimale wijze te identificeren en te beheersen, waarbij rekening wordt gehouden met de aard en omvang van de organisatie. Een dergelijk systeem kan niet de absolute zekerheid verschaffen voor het bereiken van de doelstellingen. Evenmin kan het met zekerheid voorkomen dat zich gevallen voordoen van materiële vergissingen, schade, fraude of overtredingen van wettelijke voorschriften. De werkelijke effectiviteit ervan kan slechts aan de hand van de resultaten over een langere periode worden beoordeeld.

De Raad van Bestuur stelt zich ten doel het risicobeheersings- en controlesysteem voortdurend te toetsen en daar waar nodig te verbeteren. Het risicomanagement wordt periodiek besproken met de Raad van Commissarissen.



Risico's en risicobeheersing (vervolg)

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. Het risico bestaat dat Accell Group er in de toekomst niet in voldoende mate in zou kunnen slagen om voldoende aansprekende producten te ontwikkelen, mede in combinatie met een mogelijk veranderend merkbewustzijn van de consument. 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 fitness producten 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 fietsen uit China en Vietnam een anti dumping heffing van toepassing. De regeling is ook van toepassing op de import van bepaalde fietsonderdelen uit China, om te voorkomen dat bijna complete fietsen als ware het separate onderdelen alsnog geïmporteerd worden. De regeling is voornamelijk bedoeld om import van complete fietsen tegen een oneerlijk prijsniveau te voorkomen. Fietsproducenten hebben voor onderdelen die ze inkopen voor eigen montage een vrijstelling. Alle Accell Group bedrijven hebben deze vrijstelling. De heffing bedraagt momenteel 48,5% voor import uit China en 34% voor import uit Vietnam. De huidige regelingen lopen tot 2010. De kans bestaat dat deze regelingen worden verlengd, of dat nadien nieuwe regelingen van toepassing worden. Als er geen heffingen meer zouden zijn danwel het niveau van de heffingen substantieel zou veranderen, zou dat een verandering van de structuur van aanbod en vraag op de Europese fietsmarkten tot gevolg kunnen hebben.

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 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 fietsverkopen in het algemeen.

Logistiek

In het beleid van Accell Group past het uitbesteden van activiteiten, die beter en goedkoper door derden kunnen worden uitgevoerd. Dit heeft tot gevolg dat de groepsmaatschappijen bij hun bedrijfsvoering voor een deel afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van ingekochte goederen. Het niet tijdig beschikken over die goederen kan leiden tot problemen bij de aflevering. Enkele leveranciers hebben een dominante positie. Verstoringen in toeleveranties kunnen leiden tot negatieve effecten op de bedrijfsvoering. De levertijd van onderdelen kan oplopen tot meer dan negen 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, omvang en/of de courantheid van voorraden.

Productaansprakelijkheid

Ondanks de grote zorg die Accell Group besteedt aan de kwaliteit van haar producten kunnen incidenteel onvolkomenheden in de producten voorkomen. Indien dit leidt tot schade bij de eindgebruiker van het product, zou dit kunnen leiden tot financiële en/of reputatieschade voor Accell Group. Gezien het toenemende zelfbewustzijn van de 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 adviesverkoopprijzen 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 overwegend plaats in euro's. Er wordt uitsluitend van financiële derivaten gebruik gemaakt wanneer een onderliggende bedrijfseconomische 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

De economische vooruitzichten voor 2007 zijn in grote lijnen positief. Hoewel Accell Group ook in de mindere economische jaren uitstekend presteerde, kan een blijvend hoog niveau 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 merken van Accell Group. Consumenten zijn bereid hieraan geld te besteden, hetgeen blijkt uit de blijvend grote vraag naar producten met een herkenbare toegevoegde waarde (innovatief, comfortabel en veilig). De merken van Accell Group blijven 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 2007 verwacht Accell Group, mede dankzij de acquisities in 2006, synergievoordelen te behalen met de integratie en de onderlinge samenwerking van de ondernemingen binnen de groep. Naar verwachting kunnen synergievoordelen worden gerealiseerd door verdere optimalisatie van productie- en logistieke processen en samenwerking op het gebied van ontwikkeling en marketing. De toename van de schaalgrootte blijft belangrijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie, ontwikkeling en marketing.

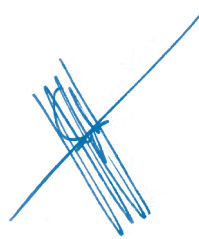
Naast autonome groei zal de groei van Accell Group mogelijk gerealiseerd kunnen worden door acquisities. Daarom blijft Accell Group actief zoeken naar acquisitiekandidaten die passen binnen het profiel en de merkportfolio van de groep. De voorwaarden hierbij blijven onveranderd: overnamekandidaten die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

Op basis van de huidige marktvooruitzichten verwacht Accell Group, onvoorziene omstandigheden daargelaten, een verdere toename van de omzet en de winst in 2007.

Heerenveen, 1 maart 2007



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



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



J.M. Srijders Blok, C.O.O.



Toelichting op de cijfers

In het jaar 2006 groeit de omzet van Accell Group met 16% naar € 431,7 miljoen. Van deze omzetgroei is 9% autonoom. De rest van de omzetgroei is ontstaan door overname van Seattle Bike Supply Inc. (geconsolideerd per 1 maart 2006) en Webena Sport Almere B.V. (geconsolideerd per 1 november 2006). De nettowinst in het verslagjaar neemt toe met 18% tot € 18,4 miljoen. De winst per aandeel stijgt met 15% naar € 2,00 (2005: € 1,75). Het balanstotaal stijgt met € 58,8 miljoen naar € 242,6 miljoen (2005: € 183,8 miljoen).

← Jaar verslag

Omzet per segment

De omzet in het segment fietsen, fietsonderdelen en -accessoires stijgt in 2006 onder meer door de acquisitie van Seattle Bike Supply Inc. met 14% naar € 386,9 miljoen (2005: € 339,9 miljoen). In het verslagjaar zijn 917.000 fietsen verkocht, circa 7% meer dan in 2005 (858.000). De gemiddelde prijs per fiets neemt met 2% toe tot € 339 (2005: € 334). 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 komt uit op 9,5% van de omzet (2005: 9,6%).

De omzet in het segment fitness stijgt in het verslagjaar met 40% naar € 45,7 miljoen (2005: € 32,5 miljoen). Het segmentresultaat stijgt naar 4,4% van de omzet (2005: 4,3%). Accell Group richt zich met haar fitness activiteiten op het midden en hogere marktsegment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik.

De omzet in Nederland neemt toe met 12% naar € 195,2 miljoen. Het omzetaandeel, uitgedrukt in percentage van de totale omzet, komt daarmee in Nederland op 46% (2005: 47%). In Duitsland daalt de omzet met 1% naar € 91,9 miljoen, waardoor het omzetaandeel 21% wordt (2005: 25%). In Frankrijk neemt de omzet met 3% af naar € 41,0 miljoen, wat leidt tot een omzetaandeel van 9% (2005: 11%). De overige landen zijn in 2006 goed voor € 103,6 miljoen; dit komt overeen met een omzetaandeel van 24% (2005: 17%).

Personeel

Het totale personeelsbestand neemt in 2006 toe tot gemiddeld 1.671 medewerkers (2005: 1.438 medewerkers). De gemiddelde loonkosten per werknemer zijn in 2006 met 1% toegenomen, terwijl de gemiddelde personeelskosten per werknemer in het verslagjaar met 1,5% afnamen. In het totale personeelsbestand zijn 319 medewerkers (2005: 172 medewerkers) begrepen met een tijdelijke arbeidsovereenkomst, passend bij het seizoensmatige patroon van de



Toelichting op de cijfers (vervolg)

bedrijfsactiviteiten van Accell Group. De gemiddelde omzet per medewerker is ten opzichte van 2005 nagenoeg gelijk gebleven.

Kosten

De toename van de omzet gaat gepaard met een lichte daling van de toegevoegde waarde op producten. Door een veranderende productmix en toename van de uitbesteding daalt de toegevoegde waarde in procenten van de omzet naar 36,9% (2005: 38,0%). Valutarisico's, die worden gelopen door inkoop van componenten, worden seizoensmatig ingedekt.

De valutavoordelen of -nadelen gedurende het seizoen zijn daardoor beperkt. De personeelskosten bedragen in 2006 € 66,1 miljoen (2005: € 57,7 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet bedragen de personeelskosten 15,3% (2005: 15,5%). De overige bedrijfskosten bedragen in 2006 € 58,6 miljoen (2005: € 52,3 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet nemen de overige bedrijfskosten af naar 13,6% (2005: 14,4%). De operationele marge (bedrijfsresultaat ten opzichte van de omzet) verbetert naar 7,0% (2005: 6,9%). De rentekosten zijn in 2006 met bijna 30% 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 2006 is het balanstotaal toegenomen tot € 242,6 miljoen (2005: € 183,8 miljoen). Het effect van de acquisities op het werkkapitaal bedraagt per ultimo verslagjaar € 11,3 miljoen. Het effect van de acquisities op het werkzaam vermogen bedraagt per ultimo verslagjaar € 20,5 miljoen. Het rendement op het werkzaam vermogen (return on capital employed) is in 2006 afgenomen tot 15,7% (2005: 18,6%). Het langlopende deel van het vreemd vermogen bedraagt € 39,0 miljoen (2005: € 25,1 miljoen); de overige bankschuld bedraagt per ultimo 2006 € 48,2 miljoen (2005: € 24,5 miljoen). De toename van de langlopende schulden (€ 13,9 miljoen) en de overige bankschuld (€ 23,7 miljoen) zijn onder andere aangewend voor de financiering van de acquisities en de autonome groei. Het groepsvermogen van Accell Group bedraagt per ultimo 2006 € 91,9 miljoen. Door de toename van het balanstotaal neemt de solvabiliteit op basis van het groepsvermogen per ultimo verslagjaar af naar 37,9% (ultimo 2005: 42,1%).



2006



Jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

		2006		2005
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)				
Merkenrechten en patenten	2.067		0	
Goodwill	10.344		3.881	
		12.411		3.881
Materiële vaste activa (2)				
Bedrijfsgebouwen en terreinen	33.083		29.729	
Machines en installaties	15.665		13.322	
		48.748		43.051
Financiële vaste activa				
Deelnemingen (3)	61		0	
Leningen op deelnemingen (3)	3.221		0	
Latente belastingvorderingen (9)	5.724		6.063	
		9.006		6.063
Vlottende activa				
Voorraden (4)		106.550		79.792
Vorderingen				
Handelsdebiteuren (5)	59.347		46.461	
Belastingen en premies sociale verzekeringen (5)	989		774	
Financiële instrumenten (13)	0		651	
Overige vorderingen en overlopende activa (5)	5.430		3.041	
		65.766		50.927
Liquide middelen		118		92
Totaal activa		242.599		183.806

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 74 t/m 91.

		2006		2005
Passiva				
Eigen vermogen (6)				
Geplaatst kapitaal	185		180	
Agioreserve	13.294		12.984	
Herwaarderingsreserve	7.636		8.415	
Hedging reserve	-1.226		456	
Translation reserve	-89		-198	
Overige reserves	53.731		39.992	
Resultaat boekjaar	18.387		15.530	
		91.918		77.359
Voorzieningen				
Pensioenvoorziening (7)	3.862		3.655	
Overige uitgestelde beloningen (8)	1.235		1.164	
Latente belastingverplichtingen (9)	3.019		3.152	
Overige voorzieningen (10)	3.483		3.301	
		11.599		11.272
Langlopende schulden (11)				
Achtergestelde lening	2.500		3.500	
Bankleningen	36.547		21.649	
		39.047		25.149
Kortlopende schulden				
Handelscrediteuren (12)	39.340		34.303	
Belastingen en premies sociale verzekeringen (12)	1.508		2.368	
Kredietinstellingen (12)	48.205		24.460	
Financiële instrumenten (13)	1.646		0	
Overige schulden en overlopende passiva (12)	9.336		8.895	
		100.035		70.026
Totaal passiva		242.599		183.806

← Jaar rekening

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 74 t/m 91.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

		2006		2005
Netto-omzet (15)		431.730		372.106
Kostengedeelte van de voorraadmutatie		550		-1.175
Totaal bedrijfsopbrengsten		432.280		370.931
Kosten grond- en hulpstoffen	272.592		230.629	
Lonen en salarissen (16)	53.271		45.267	
Sociale lasten (16)	12.822		12.476	
Afschrijvingen en amortisatie (17)	4.894		4.557	
Overige bedrijfskosten	58.579		52.289	
		402.158		345.218
Bedrijfsresultaat		30.122		25.713
Resultaat deelnemingen (3)	41		0	
Financiële baten en lasten (18)	-3.912		-3.020	
		-3.871		-3.020
Resultaat voor belastingen		26.251		22.693
Belastingen (19)		-7.864		-7.163
Nettowinst		18.387		15.530
Winst per aandeel (21) (in euro)				
Winst per aandeel		2,00		1,75
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		9.176.329		8.879.749
Winst per aandeel (verwaterd)		1,98		1,72
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)		9.285.974		9.025.694

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 74 t/m 91.

Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Herwaarderings reserve	Hedging reserve	Translation reserve	Wettelijke reserves	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
2005									
Stand per 1 januari 2005	173	12.557	8.094	-1.516	-212	232	28.169	13.158	60.655
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa						-232	232		0
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		0		14
Tariefwijziging vennootschapsbelasting			123	-33					90
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen							126		126
Totaal rechtstreekse vermogensmutaties	173	12.557	8.415	456	-198	0	28.527	13.158	63.088
Dividenduitkering							-1.647		-1.647
Stockdividend uitkering	5	-5							0
Optie-uitoefening	2	432							434
Overige mutaties							-46		-46
Resultaat boekjaar							13.158	2.372	15.530
Balans per 31 december 2005	180	12.984	8.415	456	-198	0	39.992	15.530	77.359
2006									
Stand per 1 januari 2006	180	12.984	8.415	456	-198	0	39.992	15.530	77.359
Realisatie herwaardering middels afschrijvingen			-333				333		0
Mutatie belastinglatentie materiële vaste activa			-138						-138
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				-2.297					-2.297
Mutatie belastinglatentie financiële instrumenten				686					686
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten					109				109
Tariefwijziging vennootschapsbelasting			-308	-71					-379
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen (16)							136		136
Totaal rechtstreekse vermogensmutaties	180	12.984	7.636	-1.226	-89	0	40.461	15.530	75.476
Dividenduitkering (20)							-1.975		-1.975
Stockdividend uitkering	4	-4							0
Optie-uitoefening	1	314							315
Overige mutaties							-285		-285
Resultaat boekjaar							15.530	2.857	18.387
Balans per 31 december 2006	185	13.294	7.636	-1.226	-89	0	53.731	18.387	91.918

← Jaar rekening

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

		2006	2005 ¹⁾
Kasstroom inzake operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	30.122		25.713
Resultaat deelnemingen (3)	41		0
Betaalde rente (18)	-4.064		-3.107
Ontvangen rente (18)	152		87
Vennootschapsbelasting (19)	-7.864		-7.163
Afschrijvingen vaste activa (17)	4.894		4.557
Op aandelen gebaseerde betalingen (16)	136		126
Mutatie voorzieningen	589		362
Operationele kasstroom voor werkkapitaal		24.006	20.575
Mutatie voorraden	-20.284		685
Mutatie vorderingen	-9.438		-458
Mutatie schulden	-1.086		7.756
Mutatie werkkapitaal		-30.808	7.983
Netto kasstroom inzake operationele activiteiten		-6.802	28.558
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten			
Investeringen materiële vaste activa (2)	-10.381		-7.830
Desinvesteringen materiële vaste activa (2)	169		447
Investeringen in financiële vaste activa	-2.943		-261
Verwervingen van dochterondernemingen (14)	-12.932		-2.407
Netto kasstroom inzake investeringsactiviteiten		-26.087	-10.051
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten			
Opgenomen langlopende leningen	15.000		0
Aflossing achtergestelde leningen	-1.000		-1.000
Aflossingen langlopende leningen	-102		-598
Dividenduitkeringen (20)	-1.975		-1.647
Aandelen- en optieregelingen	315		434
Mutatie bankkredieten	21.299		-15.973
Overige mutaties eigen vermogen	-622		289
Netto kasstroom inzake financieringsactiviteiten		32.915	-18.495
Netto kasstroom		26	12
Liquide middelen per 1 januari		92	80
Liquide middelen per 31 december		118	92

1) Als gevolg van in de grondslagen genoemde presentatiewijzigingen zijn de vergelijkende cijfers 2005 aangepast. Tevens zijn de financiële instrumenten buiten het kasstroomoverzicht gelaten aangezien hiervoor geen gebruik van geldmiddelen is vereist (IAS 7). De investeringen in financiële vaste activa zijn gerubriceerd onder investeringsactiviteiten.

Segment informatie ¹⁾

(in duizenden euro's)

	2006				2005			
	Fietsen en fietsonderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconsolideerd	Fietsen en fietsonderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconsolideerd
Netto-omzet derden	386.946	44.784	0	431.730	339.887	32.219	0	372.106
Netto-omzet IC	0	870	-870	0	0	300	-300	0
Totaal netto-omzet	386.946	45.654	-870	431.730	339.887	32.519	-300	372.106
Resultaat per segment	36.922	1.972	0	38.894	32.687	1.378	0	34.065
	9,5%	4,4%			9,6%	4,3%		
Niet gealloceerde segmentkosten				-745				-744
Niet gealloceerde corporate kosten				-8.027				-7.608
Bedrijfsresultaat				30.122				25.713
				7,0%				6,9%
Resultaat deelnemingen				41				0
Financiële baten				152				87
Financiële lasten				-4.064				-3.107
Resultaat voor belasting				26.251				22.693
Belastingen				-7.864				-7.163
Nettowinst				18.387				15.530
Segmenten activa	190.233	39.576	0	229.809	146.290	27.764	0	174.054
Niet gealloceerde corporate activa				12.790				9.752
Totaal activa				242.599				183.806
Segmenten passiva	102.506	18.606	0	121.112	79.739	12.091	0	91.830
Niet gealloceerde corporate passiva				29.569				14.617
Subtotaal passiva				150.681				106.447
Eigen vermogen				91.918				77.359
Totaal passiva				242.599				183.806

← Jaar rekening

1) Dit betreft primaire segment informatie. Secundaire segment informatie is beperkt tot het geven van een omzetverdeling per land (zie toelichting noot 15). Verdere toelichting van secundaire segment informatie stuit op praktische problemen en zou arbitrair worden, aangezien de management rapportage is ingericht op het niveau van de werkmaatschappij.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2006

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 77 en 78 van de jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekening 2006 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 2006.

Grondslagen voor financiële verslaggeving

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

Toepassing van nieuwe en gewijzigde IFRS

Accell Group 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 2006. De toepassing van de nieuwe en gewijzigde standaarden heeft in het jaar 2006 niet geresulteerd in wijzigingen in de verslaggevingstandaarden van Accell Group N.V.

Accell Group N.V. heeft besloten om nieuwe of gewijzigde standaarden met een effectieve werking na 31 december 2006, waaronder IFRS 7, niet vervroegd toe te passen.

Presentatiewijzigingen

In de jaarrekening 2006 zijn een aantal presentatiewijzigingen doorgevoerd, welke geen effect hebben op het vermogen en het resultaat. In overeenstemming met IAS 8 zijn de vergelijkende cijfers over 2005 aangepast. De presentatiewijzigingen betreffen latente belastingvorderingen en -schulden, voorraden, debiteuren en netto-omzet. De latente belastingen mogen strikt genomen onder IFRS niet meer worden gesaldeerd; hiertoe worden latente belastingvorderingen opgenomen als financieel vast actief en latente

belastingen als voorziening latente belastingverplichtingen. Gedurende 2006 is de gehanteerde definitie van de voorraden onderweg aangescherpt, dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorraden onderweg en een overeenkomstige aanpassing van de handelscrediteuren. In afwijking van 2005 zijn de aan klanten te verstrekken omzetbonussen in mindering gebracht van de handelsdebiteuren, overeenkomstig zijn de overige schulden aangepast. Met ingang van 2006 worden bepaalde marketing- en promotiekosten aan de overige bedrijfskosten toegerekend. Tot en met 2005 werden deze kosten in mindering gebracht op de omzet.


De presentatiewijzigingen hebben effect op de volgende jaarrekeningposten en bijbehorende verhoudingsgetallen:

	Oud 2005	Nieuw 2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Latente belastingvorderingen	4.874	6.063
Vorraden	76.592	79.792
Handelsdebiteuren	47.327	46.461
Latente belastingverplichtingen	1.963	3.152
Handelscrediteuren	31.103	34.303
Overige schulden en overlopende passiva	9.761	8.895
Balanstotaal	180.283	183.806
Netto-omzet	369.321	372.106
Overige bedrijfskosten	50.679	52.289
ROCE	18,7%	18,6%
Balanstotaal / omzet	48,8%	49,4%
Solvabiliteit (obv. groepsvermogen)	42,9%	42,1%
Solvabiliteit (obv. garantievermogen)	44,9%	44,0%

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.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

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

Deelnemingen en joint ventures waarin een belang van 50% of minder wordt gehouden en Accell Group N.V. geen beslissende zeggenschap heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. Ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd naar rato van het belang van Accell Group N.V. in de deelneming. Ongerealiseerde verliezen worden eveneens naar rato geëlimineerd voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Een lijst van geconsolideerde dochterondernemingen en niet-geconsolideerde deelnemingen is opgenomen onder noot 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.

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 bij afstoting verwerkt in de winst- en verliesrekening.

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 en overige immateriële vaste activa, 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.

Immateriële vaste activa

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.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

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 kasstroomgenererende 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.

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.

Merkenrechten en patenten

Bij acquisitie van dochtermaatschappijen activeert Accell Group N.V. specifiek identificeerbare immateriële vaste activa afzonderlijk van goodwill, zoals merkenrechten en patenten. Afzonderlijk verworven immateriële vaste activa worden tegen reële waarde gewaardeerd. Immateriële vaste activa met een beperkte levensduur, zoals patenten, worden afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening over de verwachte economische levensduur, die over het algemeen op 5 jaar wordt geraamd. De activa met een onbeperkte levensduur, zoals merkenrechten, worden niet afgeschreven, maar beoordeeld op duurzame waardevermindering zoals beschreven onder goodwill.

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.

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.

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

De geraamde economische levensduur per categorie is:

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

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



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

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

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

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 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 toekomstige transactie de winst- en verliesrekening beïnvloedt.

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;



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

- (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 mogelijk 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 is 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 dienstdtijd van de actieve deelnemers aan de respectieve regeling in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De pensioenvoorziening zoals opgenomen in de balans betreft grotendeels 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 voor de 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 overheids-pensioenregelingen 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.

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.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

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.

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 die vanaf 2005 worden toegekend zijn 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.

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.

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 instrumenten en financiële lease-overeenkomsten, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Toelichtingen

1) Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt:

	2005	Ontwikkelings- uitgaven	Merkenrechten en patenten	Goodwill	Totaal
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Verrijingsprijs		786	0	2.999	3.785
Cumulatieve afschrijvingen / bijzondere waardeverminderingen		-554	0	0	-554
Boekwaarde per 1 januari 2005		232	0	2.999	3.231
Investeringen		0	0	882	882
Afschrijvingen		-232	0	0	-232
Mutaties in boekwaarde		-232	0	882	650
Verrijingsprijs		786	0	3.881	4.667
Cumulatieve afschrijvingen / bijzondere waardeverminderingen		-786	0	0	-786
Boekwaarde per 31 december 2005		0	0	3.881	3.881

	2006	Ontwikkelings- uitgaven	Merkenrechten en patenten	Goodwill	Totaal
		€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Verrijingsprijs		786	0	3.881	4.667
Cumulatieve afschrijvingen / bijzondere waardeverminderingen		-786	0	0	-786
Boekwaarde per 1 januari 2006		0	0	3.881	3.881
Investeringen		0	2.080	6.463	8.543
Afschrijvingen		0	-13	0	-13
Mutaties in boekwaarde		0	2.067	6.463	8.530
Verrijingsprijs		786	2.080	10.344	13.210
Cumulatieve afschrijvingen / bijzondere waardeverminderingen		-786	-13	0	-799
Boekwaarde per 31 december 2006		0	2.067	10.344	12.411

De boekwaardes van de goodwill per 1 januari 2006 hebben betrekking op Juncker B.V, F. van Buuren & Co. B.V., Tunturi B.V., Lacasdail Holdings Ltd., Julius Holz GmbH & Co KG, Accell Fitness North America Inc en Dowi GmbH.

De investeringen in goodwill in 2006 hebben betrekking op de verwervingen van de belangen in Seattle Bike Supply Inc en Webena Sport Almere B.V. De goodwill betreffende Webena is per 31 december 2006 nog niet definitief in verband met de afronding van de overname. Per 31 december 2006 is een realistische schatting van de uitkomst opgenomen. Daarnaast is goodwill betaald voor de uitbreiding van het aandeel in In2Sports B.V. naar 44% (2005: 34%).

De goodwill wordt jaarlijks aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering onderworpen, of vaker als 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 tijdswaarde van het geld onder de huidige marktomstandigheden en de specifieke risico's voor de kasstroomgenererende eenheden.

↓

Toelichtingen (vervolg)

2) Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Totaal materiële vaste activa
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs			
Stand per 1 januari 2005	27.943	41.486	69.429
Investerings	2.263	5.567	7.830
Investerings als gevolg van acquisities	884	132	1.016
Desinvesteringen	-226	-504	-730
Mutatie herwaardering	283	0	283
Stand per 1 januari 2006	31.147	46.681	77.828
Investerings	4.064	6.317	10.381
Investerings als gevolg van acquisities	0	366	366
Desinvesteringen	0	-169	-169
Mutatie herwaardering	0	0	0
Stand per 31 december 2006	35.211	53.195	88.406
Cumulatieve afschrijvingen			
Stand per 1 januari 2005	698	29.754	30.452
Afschrijvingen	720	3.605	4.325
Stand per 1 januari 2006	1.418	33.359	34.777
Afschrijvingen	710	4.171	4.881
Stand per 31 december 2006	2.128	37.530	39.658
Boekwaarde			
31 december 2006	33.083	15.665	48.748
31 december 2005	29.729	13.322	43.051

Accell Group N.V. heeft de materiële vaste activa beoordeeld en is van mening dat er per balansdatum geen aanwijzingen zijn dat een individueel materieel vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

Indien de materiele vaste activa zouden zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, dan zou de boekwaarde per 31 december 2006 circa € 40,7 miljoen (2005: € 34,6 miljoen) bedragen.

3) Deelnemingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2006 zijn naast Accell Group N.V. te Heerenveen, tevens de financiële gegevens van de onderstaande vennootschappen opgenomen.

Geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage
Accell Duitsland B.V., Heerenveen, Nederland	100
Accell Fitness Benelux B.V., Amsterdam, Nederland	100
Accell Fitness Division B.V., Heerenveen, Nederland	100
Accell Fitness North America Inc, Vancouver, Canada	100
Accell Hunland Kft, Toszeg, Hongarije	100
Accell-Hercules Fahrrad GmbH & Co KG, Nürnberg, Duitsland	100
Batavus B.V., Heerenveen, Nederland	100
Cycles Lapiere S.A., Dijon, Frankrijk	100
Cycles Mercier France-Loire S.A., Andrezieux, Frankrijk	100
Dowi Fitness und Sportgerate GmbH, Graz, Oostenrijk	100
IT Services B.V., Heerenveen, Nederland	100
Julius Holz GmbH & Co KG, Putzbrunn, Duitsland	100
Juncker B.V., Veenendaal, Nederland	100
Koga B.V., Heerenveen, Nederland	100
Koga Trading A.G., Zurich, Zwitserland	100
Lacasdail Holdings Ltd., Nottingham, Groot-Brittannië	100
Loekie B.V., Kesteren, Nederland	100
Seattle Bike Supply Inc., Seattle, Verenigde Staten van Amerika	100
Sparta B.V., Apeldoorn, Nederland	100
Tunturi GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Tunturi Oy Ltd., Turku, Finland	100
Webena Sport Almere B.V., Almere, Nederland	100
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Winora Staiger GmbH, Sennfeld, Duitsland	100

← Jaar rekening

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.

Toelichtingen (vervolg)

	Deelnemings- percentage
Niet geconsolideerde deelnemingen	
In2Sports B.V., Eindhoven, Nederland	44
Jalacell OÜ, Tallinn, Estland	35

	Deelnemingen € x 1.000	Leningen aan deelnemingen € x 1.000	Totaal € x 1.000
Stand per 1 januari 2006	0	0	0
Investerings	14	0	14
Resultaat deelnemingen	41	0	41
Overige mutaties	6	0	6
Mutatie leningen	0	3.221	3.221
Stand per 31 december 2006	61	3.221	3.282

Gedurende 2006 is er een lening verstrekt aan een niet-geconsolideerde deelneming tegen 7% rente per jaar en met een looptijd van 10 jaar. Als zekerheid voor de lening dienen zowel een hypotheekrecht op het bedrijfspand als pandrechten op de overige activa.

4) Voorraden

	2006 € x 1.000	2005 € x 1.000
Voorraden onderweg	12.319	11.662
Componenten ten behoeve van productie	37.282	33.671
Halffabrikaat	2.718	2.449
Handelsgoederen en gereed product	54.231	32.010
	106.550	79.792

Voorraden onderweg betreffen verscheepte onderdelen, waarvan Accell Group N.V. per balansdatum de economische eigendom heeft verkregen, en welke nog niet ontvangen zijn. De vergelijkende cijfers 2005 zijn als gevolg van de in de grondslagen genoemde presentatiewijziging aangepast.

Per balansdatum zijn voorraden met een boekwaarde van circa €5,1 miljoen gewaardeerd tegen lagere netto opbrengstwaarde.

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 bewaakt. 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 enkelvoudige eigen vermogen. De toelichtingen en verloopoverzichten van het eigen vermogen zijn opgenomen in de enkelvoudige jaarrekening.

7) Pensioenvoorziening

De pensioenvoorziening zoals opgenomen in de balans betreft grotendeels 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 (zie volgende pagina):

Toelichtingen (vervolg)

7) Pensioenvoorziening (vervolg)

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	3.655	3.573
Toe te rekenen interest	202	199
Amortisatie actuariel resultaat	41	0
Toevoeging agv. acquisities	-136	-117
Stand per 31 december	100	0
Stand per 31 december	3.862	3.655
Financieringstekort 31 december	4.471	4.903
Ongerealiseerde actuariële resultaten	-709	-1.248
Toevoeging agv. acquisities	100	0
Stand per 31 december	3.862	3.655

Fondsbeleggingen uit hoofde van pensioenvoorzieningen zijn niet van toepassing. Tevens worden er geen nieuwe aanspraken toegekend.

De belangrijkste uitgangspunten en veronderstellingen die ten grondslag aan de bepaling van de toegekende aanspraken en de beleggingen zijn:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4,5 %	4,0 %
Inflatie	1 %	1 %
Gemiddelde stijging van het salaris	0 %	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 N.V. 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 aan te vullen, anders dan het betalen van jaarlijks verschuldigde premies. Uit het jaarverslag 2005 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:

	2006 € x 1.000	2005 € x 1.000
Stand per 1 januari	1.164	1.161
Toevoegingen ten laste van het resultaat	128	53
Uitkeringen	-57	-50
Stand per 31 december	1.235	1.164

9) Latente belastingen

De latente belastingen zijn als volgt samengesteld, waarbij rekening is gehouden met de in de grondslagen genoemde presentatiewijziging:

	2006 € x 1.000	2005 € x 1.000
Latente belastingvorderingen	5.724	6.063
Latente belastingverplichtingen	3.019	3.152
Saldo latente belastingen	2.705	2.911

Toelichtingen (vervolg)

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

	Compensabele verliezen deelnemingen	Herwaardering materiële vaste activa	Financiële instrumenten	Overige	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand 1 januari 2005	4.669	-2.871	697	1.302	3.797
Mutatie via eigen vermogen	315	-86	-892	-113	-776
Mutatie via resultaat	-110	0	0	0	-110
Stand 31 december 2005	4.874	-2.957	-195	1.189	2.911
Mutatie via eigen vermogen	-654	-62	615	-239	-340
Mutatie via resultaat	115	0	0	19	134
Stand 31 december 2006	4.335	-3.019	420	969	2.705

Het merendeel van de latente belastingvorderingen bestaan 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 2006 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 garantieverbinding	Overige voorzieningen	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari 2006	2.837	464	3.301
Dotatie aan de voorziening	646	0	646
Verbruik van de voorziening	0	-464	-464
Stand per 31 december 2006	3.483	0	3.483

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 kosten die naar verwachting voortvloeien uit per balansdatum lopende garantieverplichtingen uit hoofde van geleverde goederen en diensten.

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	3.500	0	3.500
Roll-over leningen	15.500	4.762	20.262
Hypotheek o/g	0	0	0
Overige leningen	16.112	445	16.557
Subtotaal	35.112	5.207	40.319
Deel leningen met looptijd korter dan 1 jaar	-1.272	0	-1.272
Stand per 31 december 2006	33.840	5.207	39.047

Het in 2007 af te lossen deel van de langlopende schulden (€ 1.272.000) 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 leningen betreffen enerzijds een 5-jarige standby kredietfaciliteit, die ultimo 2002 is verstrekt door ABN-AMRO. Anderzijds een roll-over dollar lening die in 2006 door ABN-AMRO is verstrekt met een looptijd van 10 jaar. Beide roll-over leningen hebben een variabele periode van opname en een variërende rente al naar gelang de looptijd. Behoudens voorwaarden van algemene aard zijn voor de roll-over leningen geen zekerheden verstrekt. Voor de roll-over lening is een renteswap afgesloten zodat in 2006 evenals in voorgaande jaren een rentepercentage geldt van 4,2%.

Onder overige leningen is een lening opgenomen van € 15 miljoen die in 2006 is verstrekt door de Deutsche Bank met een looptijd van 5 jaar. Het vaste rentepercentage over deze lening bedraagt 4,25% per jaar.



Toelichtingen (vervolg)

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 2006 beschikbare kredietfaciliteit bedraagt € 77,0 miljoen.

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

Gezien het karakter van de internationale activiteiten loopt Accell Group N.V. risico's bij het aan- en verkopen van de benodigde 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 valuta-risico'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 hedging reserve van het eigen vermogen worden opgenomen totdat de afgedekte toekomstige transactie de winst- en verliesrekening beïnvloedt.

De valutaderivaten die per balansdatum zijn opgenomen worden gedurende het eerste halfjaar 2007 geëffectueerd. De per balansdatum openstaande valutaderivaten zijn als volgt te specificeren:

Valutaderivaat	Looptijd	Valuta	Bedrag
Call	Januari 2007 t/m juni 2007	USD	€ 24,8 mln.
Put	Januari 2007 t/m juni 2007	USD	€ 40,3 mln.
Call	Januari 2007 t/m juni 2007	YEN	€ 6,2 mln.
Put	Januari 2007 t/m juni 2007	YEN	€ 15,2 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 2006 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 het komend jaar voortvloeit van ca. € 0,8 miljoen. Dit instrument is algemeen beschikbaar en wordt niet als gespecialiseerd of bijzonder risicovol beschouwd.

14) Aankoop van deelnemingen

In 2006 heeft Accell Group N.V. aandelenbelangen in Seattle Bike Supply Inc. (100%) en Webena Sport Almere B.V. (100%) verworven. Daarnaast is in 2006 het aandeel in In2Sports B.V. uitgebreid naar 44%. Deze verwervingen zijn zowel individueel als collectief van ondergeschikt belang, indien de omvang van de overgenomen ondernemingen in relatie tot het geconsolideerde balanstotaal van Accell Group wordt beschouwd. De transacties zijn verantwoord volgens de purchase method of accounting. Seattle Bike Supply Inc. en Webena Sport Almere B.V. worden meegeconsolideerd respectievelijk per 1 maart 2006 en 1 november 2006.

Toelichtingen (vervolg)

De samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is volgt:

	2006
	€ x 1.000
Immateriële vaste activa	2.080
Materiële vaste activa	366
Overige activa	12.526
Liquide middelen	581
Latente belastingen	215
Overige schulden	-8.718
	7.050
Goodwill	6.463
Koopsom	13.513
Liquide middelen verkregen	-581
Netto-investeringskasstroom	12.932

De in 2006 verworven dochterondernemingen hebben in de periode van consolidatiedatum tot balansdatum € 26,5 miljoen omzet bijgedragen.

15) Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden uitgesplitst, waarbij rekening wordt gehouden met de in de grondslagen genoemde presentatiewijziging:

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Omzet per productgroep:		
Fietsen	311.308	286.508
Fietsonderdelen en -accessoires	74.870	53.379
Fitness	45.552	32.219
	431.730	372.106

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Omzet per land:		
Nederland	195.210	173.863
Duitsland	91.932	93.195
Frankrijk	40.986	42.395
Overige EU landen	58.742	45.399
Overige landen	44.860	17.254
	431.730	372.106

← Jaar rekening

16) Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Lonen en salarissen	51.633	43.884
Sociale lasten	9.422	9.377
Pensioenpremies	3.400	3.099
Winstdeling	1.502	1.257
Op aandelen gebaseerde betalingen	136	126
	66.093	57.743

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

Op aandelen gebaseerde betalingen

De geschatte reële waarde van de in 2006 onvoorwaardelijk toegekende optierechten (in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties) bedraagt € 136.000 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: € 25,50
- uitoefenprijs: € 26,00
- verwachte volatiliteit: 20-25%
- looptijd van de optie: 3-5 jaar
- risicovrije rentevoet: 5%

Toelichtingen (vervolg)

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

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

17) Afschrijvingen en amortisatie

De afschrijvingslasten en bijzondere waardeverminderingen zijn als volgt samengesteld:

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Afschrijvingslasten immateriële vaste activa	13	232
Afschrijvingslasten materiële vaste activa	4.881	4.343
Investeringsubsidies materiële vaste activa	0	-18
	4.894	4.557

18) Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn als volgt samengesteld:

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Rentebaten	152	87
Rentelasten	4.064	3.107
	-3.912	-3.020

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

19) Belastingen

De effectieve belastingdruk is als volgt opgebouwd:

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Resultaat voor belastingen	26.251	22.693
Belastingen op basis van gewogen gemiddelde toepasselijke tarief	7.991	7.345
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-afrekbare bedragen	49	40
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	58	70
Aanpassingen van acute belastingen inzake voorgaande jaren	-137	-182
Aanpassingen van latente belastingen inzake voorgaande jaren	-97	-110
Belastingen in winst- en verliesrekening	7.864	7.163
Waarvan:		
Acute belastingen	7.903	7.203
Latente belastingen	-39	-40
Effectieve belastingdruk	30,0%	31,6%

← Jaar rekening

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

20) Dividend

Op 15 mei 2006 is een keuzedividend beschikbaar gesteld aan de aandeelhouders van € 0,83 per aandeel. Op 15 mei 2006 is € 1.975.000 uitgekeerd als contant dividend en zijn 173.823 aandelen uitgegeven als stockdividend. Met betrekking tot het huidige boekjaar stelt de Raad van Bestuur voor om aan de aandeelhouders een keuzedividend van € 0,95 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.

Toelichtingen (vervolg)

21) Winst per aandeel

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

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Winst t.b.v. winst per aandeel (nettowinst toekomend aan de aandeelhouders van Accell Group N.V.)	18.387	15.530
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen t.b.v. winst per aandeel	9.176.329	8.879.749
Effect aandelenopties op aandelenuitgifte	109.645	145.945
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	9.285.974	9.025.694

22) Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Aangegane investeringsverplichtingen

Ultimo 2006 is er sprake van een investeringsverplichting voor nieuwbouw in Hongarije voor een bedrag van € 0,6 miljoen.

Operationele lease- en huurverplichtingen

De vennootschap heeft financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende verbintenissen, voortvloeiend uit lease-overeenkomsten inzake IT-apparatuur en auto's. De verplichting bedraagt circa € 2,1 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 3,0 jaar.

Daarnaast heeft de vennootschap financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende huurcontracten. De verplichting bedraagt circa € 2,9 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 5,5 jaar.

Op balansdatum heeft Accell Group N.V. lopende niet-opzeggbare operationele lease- en huurverplichtingen die als volgt vervallen:

	2006	2005
	€ x 1.000	€ x 1.000
Binnen één jaar	625	700
In de periode van twee tot en met vijf jaar	2.825	1.875
Na vijf jaar	1.550	1.425
	5.000	4.000

← Jaar rekening

23) Overige toelichtingen

In april 2004 heeft de NMa aan Accell Group N.V. 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 N.V. buiten alle proporties aangezien de beschuldigingen geheel onterecht zijn. Accell Group N.V. heeft dan ook beroep aangetekend bij een onafhankelijke rechter. In maart 2006 is het beroepschrift bij de rechtbank in Rotterdam ingediend. Het dossier biedt voldoende aanknopingspunten voor rechterlijke toetsing en Accell Group N.V. heeft alle vertrouwen in een goede afloop. Accell Group N.V. neemt in overeenstemming met de IFRS standaarden derhalve geen voorziening op.

24) Gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2007 is een intentieverklaring met betrekking tot de overname van Brasseur SA te Luik, België getekend.

25) Transacties tussen verbonden partijen

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

In 2006 is geen sprake van transacties of balanssaldo's met overige verbonden partijen. Behoudens een lening aan een niet-geconsolideerde deelneming en een tweetal leningen aan leden van de Raad van Bestuur, zoals toegelicht in de enkelvoudige jaarrekening, staan er geen leningen uit.

Enkelvoudige balans per 31 december

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

		2006	2005
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	9.110	3.747	
Materiële vaste activa	0	0	
Financiële vaste activa a)	123.114	92.378	
Vlottende activa			
	7.490	10.095	
Totaal activa		139.714	106.220
Passiva			
Eigen vermogen b)			
Geplaatst kapitaal	185	180	
Agioreserve	13.294	12.984	
Herwaarderingsreserve	7.636	8.415	
Hedging reserve	-1.226	456	
Translation reserve	-89	-198	
Overige reserves	53.731	39.992	
Resultaat boekjaar	18.387	15.530	
		91.918	77.359
Langlopende schulden			
Achtergestelde lening	2.500	3.500	
Roll-over lening	35.262	20.000	
		37.762	23.500
Kortlopende schulden			
Schulden aan groepsmaatschappijen	6.067	3.560	
Kredietinstellingen	1.000	1.000	
Overige kortlopende schulden	2.967	801	
		10.034	5.361
Totaal passiva		139.714	106.220

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 94 t/m 97.

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2006	2005
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	18.888	17.132
Overige resultaten	-501	-1.602
	18.387	15.530

← Jaar
rekening

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

De financiële gegevens van Accell Group N.V. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de enkelvoudige jaarrekening.

Deelnemingen

Dochterondernemingen die in de consolidatie worden betrokken zijn in overeenstemming met artikel 2:362 lid 8 BW gewaardeerd op basis van de 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 enkelvoudige balans

(in duizenden euro's)

a) Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:

	2006	2005
Deelnemingen		
Stand per 1 januari	63.601	61.818
Resultaten	18.888	17.132
Investerings/desinvesteringen	14	2.407
Overige mutaties	-17.211	-17.756
Stand per 31 december	65.292	63.601
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	28.777	28.277
Verstrekke leningen	40.721	24.430
Afgeloste leningen	-11.676	-23.930
Stand per 31 december	57.822	28.777
Totaal financiële vaste activa	123.114	92.378

b) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000, verdeeld in 13.750.000 gewone aandelen Accell Group N.V., 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 9.251.838 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 185.036,76 bedraagt.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

I. Geplaatst Kapitaal		
Stand per 31 december 2005	180	
Stockdividend en optie-uitoefening	5	
Stand per 31 december 2006		185
II. Agioreserve		
Stand per 31 december 2005	12.984	
Stockdividend en optie-uitoefening	310	
Stand per 31 december 2006		13.294
III. Herwaarderingsreserve		
Stand per 31 december 2005	8.415	
Realisatie herwaarderingsreserve	-333	
Mutatie belastinglatentie materiële vaste activa	-138	
Tariefwijziging vennootschapsbelasting	-308	
Stand per 31 december 2006		7.636
IV. Hedgingreserve		
Stand per 31 december 2005	456	
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-1.611	
Tariefwijziging vennootschapsbelasting	-71	
Stand per 31 december 2006		-1.226
V. Translation reserve		
Stand per 31 december 2005	-198	
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	109	
Stand per 31 december 2006		-89
VI. Overige reserves		
Stand per 31 december 2005	39.992	
Mutatie resultaat 2005	15.530	
Dividenduitkering 2005	-1.975	
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen	136	
Realisatie herwaarderingsreserve	333	
Overige mutaties	-285	
Stand per 31 december 2006		53.731
VII. Resultaat boekjaar		
Stand per 31 december 2005	15.530	
Mutatie resultaat 2005	-15.530	
Resultaat boekjaar 2006	18.387	
Stand per 31 december 2006		18.387
Totaal eigen vermogen per 31 december 2006		91.918

← Jaar rekening

De herwaarderingsreserve, hedging reserve en translation reserve zijn op grond van artikel 2:373 BW en artikel 2:390 BW te beschouwen als wettelijke reserves en niet beschikbaar voor uitkering aan de aandeelhouders.

Toelichting op de enkelvoudige balans (vervolg)

Bezoldiging Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Raad van Bestuur

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

	Salaris	Bonus	Pensioen premies	Totaal
	in €	in €	in €	in €
R.J. Takens	298.000	137.080	107.545	542.625
H.H. Sybesma	218.000	100.280	29.314	347.594
J.M. Snijders Blok	176.000	80.960	33.545	290.505
Totaal	692.000	318.320	170.404	1.180.724

1) 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.

Raad van Commissarissen

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

	in €
S.W. Douma	35.000
D.J. Haank	9.533
J. van den Belt	19.067
J.J. Wezenaar	28.600
J.H. Menkveld	28.600
Totaal	120.800

Aandelen

Het aantal aandelen dat in bezit is van de heren Takens en Sybesma is ultimo 2006 respectievelijk 47.920 en 460 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 1,2%.

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.

De verleende optierechten op aandelen zijn als volgt samengesteld:

	Aantal per 01-01-2006	Verleend in 2006	Uitgeoefend in 2006	Aantal per 31-12-2006	Gemiddelde uitoefenprijs	Resterende looptijd
Bestuurders:						
R.J. Takens	84.735	11.500	41.000	55.235	€ 15,01	1-4 jaar
H.H. Sybesma	52.265	8.400	22.000	38.665	€ 15,24	1-4 jaar
J.M. Sniijders Blok	8.945	6.800	-	15.745	€ 20,89	1-4 jaar

← Jaar
rekening

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

Na toekenning zijn de optierechten onvoorwaardelijk.

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 € 26,00.

Met betrekking tot de fiscale consequentie van de toekenning van optierechten in het verleden werd de directie een financieringsregeling aangeboden.

Met ingang van 1 januari 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 € 32.232 en € 21.683.

De gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum van de aandelenopties gedurende het boekjaar was € 26,90.

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 de Nederlandse 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
J. van den Belt
J.H. Menkveld, vice-voorzitter
J.J. Wezenaar

Directie

R.J. Takens, C.E.O
H.H. Sybesma, C.F.O
J. M. Sniijders Blok, C.O.O

Heerenveen, 1 maart 2007



Overige gegevens

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 € 0,95 per aandeel (2005: € 0,83) naar keuze te ontvangen in contanten 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.



Accountantsverklaring

Aan de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders van
Accell Group N.V., gevestigd te Heerenveen, Nederland

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 56 tot en met 97 opgenomen jaarrekening 2006 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap.



Accountantsverklaring (vervolg)

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.


Toelichting

Wij vestigen de aandacht op noot 23 in de toelichting van de geconsolideerde 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 vennootschap deze boete in de jaarrekening als niet uit de balans blijkende verplichting toegelicht. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 1 maart 2007
Deloitte Accountants B.V.



M. Beelen RA

Meerjarenoverzicht ¹⁾

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2006	2005 ²⁾	2004	2003	2002	2001	2000	1999
	IFRS							
Netto-omzet	431,7	372,1	341,1	289,6	259,4	205,6	203,7	150,3
Personeelskosten	66,1	57,7	53,8	45,2	38,7	33,7	35,1	27,6
Bedrijfsresultaat	30,1	25,7	22,8	16,6	13,8	11,4	9,7	6,0
Interest	3,9	3,0	2,8	2,6	3,2	3,6	3,0	1,4
Belastingen	7,9	7,2	7,1	4,9	3,7	2,8	2,4	1,6
Nettowinst	18,4	15,5	13,2	9,2	6,8	5,1	4,3	3,0
Afschrijvingen	4,9	4,6	4,4	3,9	2,8	2,3	2,3	2,2
Kasstroom	23,3	20,1	17,6	13,0	9,6	7,4	6,6	5,2
Investerings materiële vaste activa	10,7	8,8	7,7	10,0	5,5	5,5	2,4	3,5
Balans totaal	242,6	183,8	173,6	134,9	112,5	117,5	96,5	79,7
Materiële vaste activa	48,7	43,1	39,0	28,9	23,8	21,4	13,3	13,3
Capital employed	192,4	138,2	137,9	109,3	97,3	102,9	84,9	70,7
Groepsvermogen	91,9	77,4	60,7	48,1	42,3	37,4	28,2	24,5
Garantievermogen	94,4	80,9	65,2	54,6	49,8	37,4	28,2	24,5
Voorzieningen	11,6	11,3	10,0	7,0	5,9	8,5	5,7	6,2
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	1.671	1.438	1.405	1.213	1.061	1.051	998	768
Aantal uitstaande aandelen ultimo	9.251.838	9.015.015	8.656.267	8.373.903	8.309.403	8.039.633	7.314.633	7.128.320
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.176.329	8.879.749	8.549.802	8.320.440	8.222.190	7.334.495	7.252.528	7.054.328
Marktkapitalisatie	240,5	183,9	135,9	67,8	42,2	37,0	25,9	26,8
Gegevens per aandeel ³⁾ (in €)								
Groepsvermogen	10,02	8,55	6,76	5,32	4,74	4,57	3,49	3,11
Garantievermogen	10,29	8,94	7,26	6,04	5,58	4,57	3,49	3,11
Kasstroom	2,54	2,22	1,96	1,44	1,07	0,90	0,81	0,65
Nettowinst	2,00	1,72	1,47	1,02	0,76	0,62	0,53	0,37
Dividend	0,95	0,81	0,69	0,48	0,35	0,31	0,22	0,15
Verhoudingsgetallen (in %)								
ROCE	15,7	18,6	16,5	15,2	14,1	11,1	11,4	8,5
ROE	20,0	20,1	21,7	19,1	16,0	13,6	15,2	12,2
Bedrijfsresultaat/omzet	7,0	6,9	6,7	5,7	5,3	5,5	4,8	4,0
Nettowinst/omzet	4,3	4,2	3,9	3,2	2,6	2,5	2,1	2,0
Kasstroom/omzet	5,4	5,4	5,2	4,5	3,7	3,6	3,2	3,5
Balans totaal/omzet	56,2	49,4	50,9	46,6	43,4	57,1	47,4	53,0
Solvabiliteit (obv. groepsverm.)	37,9	42,1	34,9	35,6	37,6	31,9	29,3	30,8
Solvabiliteit (obv. garantieverm.)	38,9	44,0	37,6	40,4	44,3	31,9	29,3	30,8
Uitkeringspercentage	47,4	47,5	47,3	47,1	46,1	49,6	41,4	38,5
Dividendrendement	3,7	4,0	4,6	5,9	6,9	6,8	6,2	4,0
Slotkoers aandeel (in €)	26,00	20,40	15,70	8,10	5,08	4,60	3,54	3,76

1) De kerncijfers vanaf 2004 zijn berekend op basis van IFRS.

2) Als gevolg van in de grondslagen genoemde presentatiewijzigingen zijn de vergelijkende cijfers 2005 aangepast.

3) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Voor de jaren 1999-2005 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33).

Het aandeel Accell Group

Accell Group N.V. is sinds 1 oktober 1998 genoteerd aan de Amsterdamse beurs (Euronext Amsterdam). Op 31 december 2006 waren 9.251.838 gewone aandelen van nominaal € 0,02 uitgegeven.

Substantiële deelnemingen (Wet op het Financieel Toezicht)

Hieronder volgt een overzicht van de aandeelhouders in Accell Group die op grond van de Wet op het Financieel Toezicht een melding hebben gedaan in verband met hun deelneming in het geplaatste kapitaal van Accell Group.

Datum meldingsplicht	Meldingsplichtige	Kapitaalbelang	Stemrecht
1 november 2006	Aviva Plc	13,26%	13,26%
1 november 2006	Boron Investments N.V.	5,19%	5,19%
1 november 2006	R.A. Burke	7,49%	7,49%
1 november 2006	Darlin N.V.	7,40%	7,40%
1 november 2006	Delta Deelnemingenfonds N.V.	6,94%	6,94%
1 november 2006	Fortis Utrecht N.V.	5,74%	5,74%
1 november 2006	R.J.H. Kruisinga	6,90%	6,90%
1 november 2006	J.H. Langendoen	5,13%	5,13%
1 november 2006	H. Ziengs	5,08%	5,08%

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2006*

	Aantal aandelen	Bedragen (€ x mln)	Hoogste koers (€)	Laagste koers (€)	Slotkoers (€)
Januari	186.522	3,9	21,60	20,05	21,10
Februari	552.575	13,8	27,25	21,01	26,75
Maart	253.124	6,8	27,75	26,05	27,58
April	268.469	7,9	30,95	27,30	29,49
Mei	202.930	5,6	29,45	24,39	26,50
Juni	122.195	3,1	26,80	24,70	25,55
Juli	277.315	6,9	26,25	23,80	24,70
Augustus	78.709	1,9	25,00	22,62	23,38
September	148.061	3,6	25,00	23,15	24,35
Oktober	147.376	3,6	26,00	24,00	25,26
November	73.901	1,9	26,05	25,20	25,55
December	110.125	2,83	26,05	25,25	26,00
Totaal	2.421.302	61,81			

* Bron: Euronext



Belangrijke data in 2007

	Datum
Algemene Vergadering van Aandeelhouders (bij dochteronderneming Batavus B.V., Industrieweg 4, 8444 AK Heerenveen)	26 april 2007
Ex dividend notering	2 mei 2007
Betaalbaarstelling dividend	22 mei 2007
Publicatie halfjaarcijfers	20 juli 2007



Adresgegevens



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

→ www.hercules-bikes.de



Cycles Mercier

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

T +33 (0)477 555 400
F +33 (0)477 366 543

→ www.cycles-mercier.com



Seattle Bike Supply

7620 S. 192nd St.
Kent, WA 98032, USA

T +1 425 251 1516
F +1 425 251 5279

→ www.seattlebikesupply.com

Accell Group N.V.

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

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

→ www.accell-group.com

Accell Fitness Division B.V.

Postbus 60001, 1320 AA
Koningsbeltweg 51, 1329 AE
Almere, Nederland

T +31 (0)36 539 7102
F +31 (0)36 546 0050

→ www.accellfitness.com

Batavus B.V.

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

T +31 (0)513 638 999
F +31 (0)513 638 260

→ www.batavus.com

Juncker BV

Fokkerstraat 25, 3905 KV
Veenendaal - Nederland

T +31 (0)318 553 030
F +31 (0)318 553 211

→ www.juncker.nl

Koga B.V.

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

T +31 (0)513 630 111
F +31 (0)513 633 289

→ www.koga.com

SA Cycles Lapierre

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

T +33 (0)380 525 186
F +33 (0)380 520 851

→ www.cycles-lapierre.fr

Sparta B.V.

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

T +31 (0)553 578 700
F +31 (0)553 578 705

→ www.sparta.nl

Tunturi Oy Ltd

Varusmestarintie 26, Postbus 750
FIN-20361
Turku, Finland

T +358 (0)2 51331
F +358 (0)2 5133323

→ www.tunturi.com

Winora-Staiger GmbH

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

T +49 (0)9721 65940
F +49 (0)9721 659 445

→ www.winora-group.de



→ Colofon

Tekst:
Gates4Glory - Baarn

Vormgeving, opmaak en coördinatie:
Boerma Reclame - Gouda

Drukwerk en distributie:
Veldwijk-van Loon - Waddinxveen

© Accell Group N.V., Heerenveen, 2007





Accell Group N.V.

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

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

www.accell-group.com

