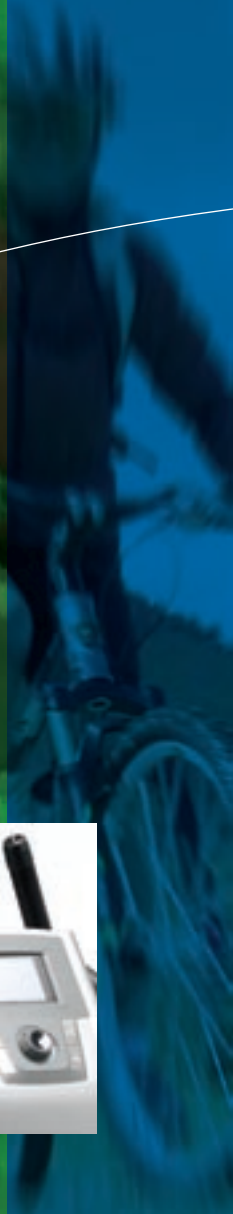


Jaarverslag 2007

Duurzame
innovatie
in mobiliteit



Inhoud

Bekende merken van Accell Group	4
Profiel van Accell Group N.V.	9
Kerncijfers	11
Algemene gang van zaken	13
Verslag van de Raad van Commissarissen	19
Missie en strategie	25
Duurzame innovatie in mobiliteit	27
Organisatie, structuur en werkwijze	31
Aandeelondersteunende activiteiten	45
Corporate governance	47
Risico's en risicobeheersing	54
Vooruitzichten	60
Toelichting op de cijfers	62
Jaarrekening	65
Geconsolideerde balans per 31 december	66
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	68
Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen	69
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	70
Segment informatie	71
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	72
Toelichtingen	85
Enkelvoudige balans per 31 december	108
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	109
Toelichting op de enkelvoudige balans	110
Overige gegevens	114
Accountantsverklaring	115
Meerjarenoverzicht	117
Het aandeel Accell Group	118
Belangrijke data in 2008	119

Bekende merken van Accell Group



Batavus, ruim een eeuw oud, is een van de sterkste merken van Nederland. De vier pijlers waarop Batavus staat zijn design, duurzaamheid, comfort en veiligheid. Batavus richt zich met haar innovaties en styling steeds duidelijker op de segmenten, zoals de veeleisende fietser, het stadssegment, kinderen, veiligheid en comfort. 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, Denemarken en de Verenigde Staten.



De echte fietskenners en liefhebbers hebben het bij voorkeur over een 'Koga'; de absolute top in race-, trekking-, toer-, en elektrische fietsen 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 het vakmanschap behoort tot de fundamenten: elke Koga wordt geheel met de hand geproduceerd door één enkele hoog opgeleide vakman. Voeg daarbij topkwaliteit en het exclusieve design, en de basisingrediënten voor Koga-Miyata als trendsetter merk in de Europese markt zijn compleet.



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 en gepatenteerde veringconcepten waardoor nauwelijks energieverlies optreedt. 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 wordt Lapierre gedistribueerd in Europa en Noord-Amerika. Daarnaast werden onder verantwoordelijkheid van Lapierre de fietsen voor CycloCity (o.a. Vélib' voor Parijs en Velov voor Lyon) in de productiefaciliteiten in Frankrijk of in Hongarije geproduceerd. Dit is een uniek fietsproject in Europa voor verbetering van de mobiliteit in de grote steden.



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 hét merk voor kinderfietsen. Loekie richt zich met haar collectie kinderfietsen op alle kinderen tot en met het einde van de basisschool. 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 richt zich op design, kwaliteit, innovatie en een duidelijke profilering van het merk. Bij de vakhandel en consumenten staat Hercules vooral bekend als 'het sympathieke Duitse familiemerk'. Voor de verdere uitbreiding van het assortiment maakt Hercules ook gebruik van diverse succesvolle producten binnen Accell Group, zoals de 'Emove', een serie elektrisch ondersteunde fietsen gebaseerd op de Sparta ION technologie. 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 het imago uitstekend aansluit bij de stijl van de moderne, kwaliteitsbewuste en servicegerichte onafhankelijke vakhandel.



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



Hai Bike levert topkwaliteit racefietsen en mountainbikes. Design, het gebruik van de beste kwaliteit componenten en veiligheid vormen de kern van de filosofie van Hai. Een echt en bijzonder sportmerk, inclusief damesmodellen mountainbikes en BMX. Hai Bike scoort traditioneel hoog in testen van Duitse fietsmagazines. Binnen het hogere segment van de markt richt Hai Bike zich op de 'custom-made' fiets, een initiatief waarmee de echte liefhebber zijn of haar droomfiets kan samenstellen.



Redline is een van de oudste merkenamen in het BMX segment (Bicycle Motor Cross). In de Verenigde Staten boekt het USA Factory Team sinds jaar en dag aansprekende successen. Mede door de samenwerking met Batavus 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, Groot-Brittannië, Duitsland en Nederland.



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 fietsspecialzaken 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 het gebied van 'instore' marketing (XLC).



Ghost, opgericht in 1993, concentreert zich op het ontwerpen van fietsen die steeds weer een nieuwe standaard zetten: uitgewerkt tot in de kleinste details, uitgerust met innovatieve technologieën, robuust en met een uitgebalanceerde prijs-kwaliteitverhouding. Een wereldwijd opererend ontwerp-team werkt op een vakkundige, creatieve en dynamische wijze aan continue ontwikkeling van Ghost fietsen. Zo wordt steeds met succes gepioneerd op het gebied van frame technologie, het ontwikkelen van de perfecte belijning, innovatieve ontwerpen en het leveren van topkwaliteit. Ghost is een internationaal toonaangevend merk, gepositioneerd in de top van de markt, dat naast haar bekende lijn van mountainbikes ook een breed assortiment van trekking- en racefietsen aanbiedt.



Brasseur is in België en met name in het Franstalige deel van deze markt een belangrijke partner voor de gespecialiseerde vakhandel als exclusief distributeur van een aantal hoogwaardige merken van fietsonderdelen en -accessoires. Daarnaast is Brasseur distributeur van een aantal fietsmerken, waaronder Viper en Diamond in het midden- en hogere segment van de markt. Brasseur is ook exclusief distributeur voor de Benelux van het Amerikaanse merk GT. Brasseur maakt sinds begin 2007 deel uit van Accell Group. De samenwerking met Accell bedrijven zoals Juncker en Wiener Bike Parts leidt tot synergie op gebieden als portfoliomanagement, logistiek en inkoop.



Wiener Bike Parts is voor fietsonderdelen en -accessoires in de Duitse markt een begrip. Het grote aantal exclusieve distributiecontracten en het zeer uitgebreide assortiment van Wiener Bike Parts bieden de Duitse vakhandel de mogelijkheid om alle onderdelen bij één partij in te kopen, met alle logistieke voordelen van dien. 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. Een sterke formule die sinds enige tijd ook in de Franse markt haar vruchten afwerpt.



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 fietsspecialzaken in de Verenigde Staten en Canada weet te bereiken. De vakpers en het dealernetwerk hebben SBS meerdere malen beloond met 'distributor excellence awards'. Zij gaven de eenvoud en snelheid van werken, het bestelgemak via alle denkbare media en de '7 dagen per week/24 uurservice' als belangrijke succesfactoren aan. Via SBS worden de merken Batavus en Lapiere in Noord-Amerika uitgerold.



XLC is het premium merk voor fietsonderdelen en -accessoires. Het merk speelt in op de vraag naar betrouwbare en herkenbare kwaliteitsproducten. XLC heeft een complete lijn van producten en verbetert zichzelf voortdurend om de beste onderdelen te leveren voor mountainbikes, racefietsers, tour- en stadsfietsers. Alle leveranciers van fietsonderdelen en -accessoires binnen Accell Group leveren XLC: Juncker Bike Parts (Benelux), Brasseur (België), Wiener Bike Parts (Duitsland en Frankrijk), Tunturi (Finland en Zweden) en Seattle Bike Supply (Verenigde Staten). In 2007 werd een displayprogramma bij de vakhandel geïntroduceerd, met het doel om de presentatie van de XLC-producten te professionaliseren en uit te breiden.



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



Jaarverslag 2007





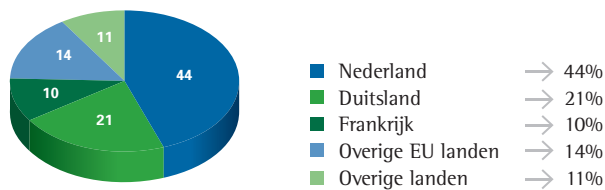
Profiel van Accell Group N.V.

Accell Group staat aan het hoofd van een internationale groep van ondernemingen actief 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, Ghost, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Loekie, Redline, Sparta, Staiger, Tunturi, Winora en XLC 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.

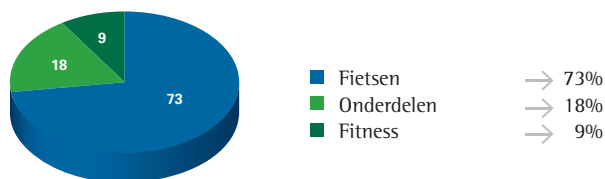
Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, België, Duitsland, Finland, Frankrijk en Hongarije. De kernmarkten zijn Nederland (44% van de omzet), Duitsland (21%) en Frankrijk (10%). Andere EU-landen, waaronder België, Denemarken, Finland, Oostenrijk, Spanje en het Verenigd Koninkrijk nemen 14% voor hun rekening. De overige 11% 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 2007 € 476,1 miljoen (2006 € 431,7 miljoen) en de nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening € 24,4 miljoen (2006 € 18,4 miljoen). De aandelen Accell Group worden verhandeld op Euronext Amsterdam.

Omzet Accell Group geografisch 2007



Omzet Accell Group per productgroep 2007



Kerncijfers¹⁾

(in euro, tenzij anders vermeld)

	2007	2006	2005	2004
Resultaten (in miljoenen euro's)				
Netto-omzet	476,1	431,7	372,1	341,1
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ¹⁾	39,6	30,1	25,7	22,8
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ¹⁾	24,4	18,4	15,5	13,2
Kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening ¹⁾	30,2	23,3	20,1	17,6
Balansgegevens (in miljoenen euro's)				
Groepsvermogen	107,1	91,9	77,4	60,7
Garantievermogen	108,6	94,4	80,9	65,2
Balanstotaal	277,6	245,6	183,8	173,6
Werkzaam vermogen	223,8	190,8	138,2	137,9
Investerings materiële vaste activa	12,6	10,7	8,8	7,7
Verhoudingsgetallen (in %)				
ROCE	17,7	15,8	18,6	16,5
ROE	22,8	20,0	20,1	21,7
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ^{1)/omzet}	8,3	7,0	6,9	6,7
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ^{1)/omzet}	5,1	4,3	4,2	3,9
Gegevens per aandeel ²⁾				
Aantal uitstaande aandelen ultimo	9.492.950	9.251.838	9.015.015	8.656.267
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.406.740	9.176.329	8.879.749	8.549.802
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ¹⁾	2,60	1,96	1,68	1,44
Kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening ¹⁾	2,72	2,49	2,17	1,92
Groepsvermogen	11,38	9,81	8,37	6,62
Garantievermogen	11,54	10,07	8,75	7,11
Dividend ³⁾	1,25	0,93	0,80	0,67
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)				
	1.713	1.671	1.438	1.405

← Jaar verslag

1) Bedrijfsresultaat, nettowinst en kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening betreffen het bedrijfsresultaat, de nettowinst en de kasstroom (nettowinst + afschrijvingen) zonder voorziening NMa-boete.

2) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2004-2006 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33).

3) Het dividend per aandeel in 2007 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Internationale sport sponsoring

Grenzen vallen langzaam maar zeker weg voor de topmerken van Accell Group. Dankzij de actieve ondersteuning en sponsoring van topsporters tijdens internationale evenementen zijn merken als Ghost, Koga-Miyata, Lapierre en Redline tegenwoordig ook ver buiten de oorspronkelijke markten bij een breed publiek bekend. Tijdens de Olympische Spelen van 2008 zullen de topmerken van Accell Group weer duidelijk in beeld komen. Theo Bos (Koga-Miyata) en Shanaze Reade (Redline BMX) zullen naar verwachting de grote blikvangers zijn. Daarnaast zal Lapierre onder andere weer veel exposure krijgen bij de grote internationale wielerevenementen.



Duurzame
innovatie
in mobiliteit

Algemene gang van zaken

Profiteren van duurzame trends


Accell Group profiteert van een aantal duurzame 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' (overgewicht), waardoor vele initiatieven ontstaan om mensen meer te laten bewegen.
- De steeds grotere belangstelling en voorkeur van consumenten voor design en comfort.

Accell Group speelt in op deze duurzame 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 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. Breed gezien passen de producten van Accell Group goed bij de 'welvaartsmarkten' van Europa en Noord-Amerika.

Omzetstijging

Ook in 2007 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. Het afgelopen jaar was opnieuw een goed jaar met een recordomzet en nettowinst. Door het sterk wisselende weerbeeld en de daarmee fluctuerende vraag was 2007 ook een uitdagend jaar. Zo zijn in de tweede helft van het jaar de uitleveringen bij een aantal bedrijven vertraagd als gevolg van een te late uitlevering van onderdelen. Deze situatie is inmiddels vrijwel opgelost.



Algemene gang van zaken (vervolg)

De omzetgroei in 2007 bedroeg 10,3% tot een niveau van € 476,1 miljoen, waarvan 7,1% autonoom werd gerealiseerd in het segment fietsen / fietsonderdelen & accessoires. Het overige deel van de omzetgroei (3,2%) wordt verklaard door de acquisitie van Brasseur (België) in het tweede kwartaal van 2007 en het consolidatieeffect van de overnames in 2006 van SBS (Verenigde Staten) en Webena (Nederland).

Samenwerking vakhandel

Dicht bij de markt opereren betekent ook dat de bedrijven van Accell Group in staat zijn om kleine series te produceren, waarmee snel op de specifieke wensen van consumenten wordt ingespeeld. De nauwe samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en distributeurs blijft daarbij van het grootste belang. Zij kunnen bij uitstek de beste service voor eindgebruikers garanderen. Uit een recent onderzoek in Nederland blijkt dat de vakhandel met een aandeel van 75% door de consument nog steeds wordt gezien als de meest vertrouwde partner als het aankomt op advies en de aankoop van een nieuwe fiets.

Het internet speelt een steeds belangrijker rol waar het gaat om het verstrekken van informatie en het verlenen van service. Zo zien de diverse merken van Accell Group dat de belangstelling voor hun internet-faciliteiten voor het samenstellen van zogeheten 'custom-made' fietsen toeneemt.

Autonome groei en acquisities

Accell Group realiseert haar groei met zowel autonome groei als acquisities. Ook in 2007 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. Het betekent dat overnames op hun waarde beoordeeld worden en niet tegen elke prijs plaatsvinden. De overname van Brasseur, die in 2007 werd geëffectueerd en gerealiseerd, beantwoordt duidelijk aan deze uitgangspunten.

Voor wat betreft gerealiseerde overnames was 2007, gezien vanuit een historisch perspectief, een relatief rustig jaar. Ook een jaar waarin Accell Group heeft laten zien een stevige autonome groei te kunnen realiseren. De totale omzet groeide met 10,3%, waarvan 7,1% autonoom werd gerealiseerd.

Overname Brasseur

Op 31 januari 2007 maakte Accell Group bekend alle aandelen in Brasseur SA te willen overnemen. Brasseur, gevestigd in Luik, België, is een handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en -accessoires. Brasseur bedient in samenwerking met een uitgebreid dealernetwerk voornamelijk het Franstalige deel van de Belgische markt, een voor Accell Group interessante markt waar zij eerder nog nauwelijks actief was. Daarnaast levert de samenwerking van

Brasseur met Accell bedrijven als Juncker Bike Parts en Wiener Bike Parts synergie op gebieden als portfoliomanagement, logistiek en inkoop. Bovendien geeft de overname van Brasseur andere bedrijven binnen Accell Group de mogelijkheid om hun fietsen via Brasseur te distribueren en vice versa. De fietsmerken van Brasseur, waaronder Viper en Diamond, zijn gepositioneerd in de midden- en hogere segmenten van de markt. Dat sluit goed aan bij de bestaande portefeuille van Accell Group.

De winstgevende omzet van Brasseur bedroeg in 2006 ongeveer € 9 miljoen. De acquisitie van Brasseur is uit eigen middelen gefinancierd en vanaf 1 april 2007 geconsolideerd in de cijfers van Accell Group.

Fietsen / fietsonderdelen & accessoires


In het segment fietsen / fietsonderdelen & accessoires steeg de omzet met 11,5% naar € 431,5 miljoen (2006: € 386,9 miljoen). De stijging werd voornamelijk gedreven door de aanhoudend sterke vraag naar elektrisch aangedreven fietsen en een toename van de verkopen in Duitsland en Frankrijk. Het aantal verkochte fietsen in 2007 nam toe met 3% naar 943.000 (2006: 917.000) en de gemiddelde verkoopprijs van de fietsen steeg naar € 367 (2006: € 339). Het segmentresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening kwam uit op € 48,6 miljoen (2006: € 36,9 miljoen).

De Nederlandse fietsmerken Batavus, Koga en Sparta hebben goed geprofiteerd van het uitzonderlijk goede fietsweer in de eerste helft van 2007. Hoewel het weer in het najaar tegenviel en Accell Group te maken kreeg met vertraagde leveringen van componenten, werd in het tweede halfjaar een autonome groei van de segmentomzet gerealiseerd van circa 5% en was het orderboek aan het begin van 2008 op recordhoogte.

De omzetten bij Winora en Hercules in Duitsland stegen het afgelopen jaar door met name goede marktomstandigheden en het 'custom-made' programma van Winora. De groei van verkopen in onderdelen en accessoires door Wiener Bike Parts was zowel in Duitsland als Frankrijk goed. De Duitse markt voor fietsen ontwikkelt zich momenteel gunstig.

In Frankrijk kende Accell Group met haar internationale topmerk Lapierre een goed jaar. De productieactiviteiten van Mercier zijn in 2007 geïntegreerd met die van Lapierre. Onder verantwoordelijkheid van Lapierre worden in Frankrijk en Hongarije fietsen geproduceerd voor JC Decaux, die fietsprojecten ontwikkelt voor verbetering van de mobiliteit in grote Franse steden. Het grote project voor openbare fietsen in Parijs (Vélib') heeft voor veel publiciteit gezorgd en leverde Accell Group een additionele omzet van circa € 6 miljoen op.

De omzet van Seattle Bike Supply (SBS) in de Verenigde Staten is verder gestegen. In 2007 is gestart met de distributie van Batavus fietsen via het



Algemene gang van zaken (vervolg)

netwerk van SBS. Eerder werd al gestart met de distributie van Lapierre via het dealernetwerk van SBS in Noord-Amerika. Ook de export van het SBS merk Redline (BMX-fietsen) naar Europa vordert gestaag, voornamelijk middels de samenwerking met Batavus, de uitbreiding van de sponsoring van nationale teams en internationale rijders en rijdsters en het BMX toernooi op de Olympische Spelen dit jaar in Peking.

De verkoop van fietsen, fietsonderdelen- en accessoires in de rest van Europa nam het afgelopen jaar verder toe. De belangrijkste markten hierbij zijn België, Oostenrijk, Zwitserland, Spanje en Scandinavië.

Accell Group heeft in 2007 goede vorderingen gemaakt op het gebied van e-commerce, Onder de naam Accentry is een nieuw bestelsysteem voor fietsen en onderdelen geïntroduceerd, waarmee een dealer op eenvoudige wijze fietsen of onderdelen kan vinden en bestellen. Bij deze vorm van ketendigitalisering wordt veel efficiency gewonnen. Ook bij het specificeren van 'custom-made' fietsen worden geavanceerde systemen gebruikt waarmee een consument of dealer eenvoudig een fiets kan samenstellen en bestellen. Winora (Sinus/Hai) en Koga zijn hier succesvol mee.

Fitness

De omzet in het fitnesssegment is in 2007 vrijwel gelijk gebleven met € 45,0 miljoen (2006: € 45,7 miljoen). Na een tegenvallend eerste halfjaar door het uitzonderlijke weer was ook het derde kwartaal nog zwak. Vanaf het vierde kwartaal verbeterde de omzet door de introductie van nieuwe en innovatieve producten. Het segmentresultaat van fitness daalde naar € 0,8 miljoen (2006: € 2,0 miljoen).

Mede naar aanleiding van de sterke groei in 2006 zijn in 2007 verdere stappen gezet in de organisatieontwikkeling van de internationale fitnessdivisie met als doel de organisatie te versterken. In 2007 is de verkooporganisatie van Duitsland volledig verplaatst naar Almere en zijn voorbereidingen gestart voor het verplaatsen van de verkooporganisaties van Oostenrijk en Zwitserland. Daarnaast is de in 2006 gestarte verplaatsing van de productie van fitnessapparatuur in Finland naar de nieuwe productiefaciliteit (een joint venture met een lokale partner) in Estland in 2007 afgerond.

Na de overname in november 2006 zijn de activiteiten van Webena in 2007 volledig in de fitnessdivisie geïntegreerd. De Webena producten in het small-fitness segment worden nu in meerdere landen verkocht onder de namen Tunturi en Bremshey.

In 2007 zijn ook de eerste stappen gezet voor een gestructureerde benadering van de professionele markt (B2B). Deze markt, met professionele

gebruikers als fysiotherapeuten, blijft zich ontwikkelen. Zo zal de aandacht voor fitness buitenshuis en op de werkplek de komende jaren verder toenemen. Een speciaal hiervoor opgezet team binnen de fitnessdivisie concentreert zich op deze markt.

NMa-boete verlaagd

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 onterecht zijn. Accell Group heeft dan ook beroep aangetekend bij een onafhankelijke rechter. In maart 2006 werd door Accell Group het beroepschrift ingediend. Bij uitspraak van 18 juli 2007 heeft de rechtbank Rotterdam in de beroepszaak van Accell Group tegen de NMa-boete een deel van de door de fietsfabrikanten ingediende gronden van beroep gegrond verklaard en de door de NMa aan Accell Group opgelegde boete verlaagd van € 11,5 miljoen naar € 4,6 miljoen. De rechtbank is van oordeel dat er voor het fietseizoen 2001 informatie-uitwisseling heeft plaatsgevonden over de prijzen van fietsen, maar beoordeelt deze minder ernstig dan de NMa.

Accell Group blijft bij haar standpunt dat er geen prijsafspraken zijn gemaakt. Inmiddels heeft Accell Group hoger beroep tegen de uitspraak van de rechtbank Rotterdam ingesteld bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven ("CBb"), omdat Accell Group van mening is geen overtredingen te hebben begaan en zij de boete van € 4,6 miljoen onterecht en excessief hoog vindt. De verwachting is dat het CBb niet al in 2008 tot een uitspraak in het door Accell Group ingestelde hoger beroep zal komen.

Conform de richtlijnen voor verslaggeving heeft Accell Group een voorziening getroffen van € 4,6 miljoen. Omdat de last van deze voorziening het resultaat uit de normale bedrijfsactiviteiten niet beïnvloedt, wordt het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening weergegeven zonder rekening te houden met de getroffen voorziening. Het nettoresultaat is inclusief de voorziening. In de balans is NMa-boete onder de overige voorzieningen opgenomen.

Ontwikkelingen na balansdatum

Op 27 februari 2008 heeft Accell Group bekend gemaakt dat overeenstemming is bereikt over de overname van Ghost Mountainbikes GmbH ("Ghost"). Ghost is een internationaal topmerk van hoogwaardige mountainbikes en racefietsen. De onderneming is gevestigd in Waldsassen (Duitsland) en had in 2007 een omzet van circa € 25 miljoen. Ghost bedient de thuismarkt via een uitgebreid dealernetwerk. Daarnaast exporteert Ghost fietsen naar meerdere landen in Europa. De overname zal naar verwachting direct bijdragen aan de winst per aandeel van Accell Group.



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 2007 is opgenomen. De jaarrekening is door Deloitte gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 115 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 (65), 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 aan de Universiteit van Tilburg. 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 N.V. Thans is de heer Menkveld gepensioneerd. Hij vervult commissariaten bij de volgende niet-beursgenoteerde vennootschappen: Bakkersland B.V., Coöperatieve Bloemenvailing FloraHolland U.A. (tot 1 januari 2008) en Meneba B.V. De benoemingstermijn van de heer Menkveld loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2009.



Verslag van de Raad van Commissarissen (vervolg)

→ Drs. J. van den Belt (61)

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 de Raad van Commissarissen van Groeneveld Groep B.V., lid van de Adviesraad Uitgevende Instellingen van NYSE 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.



→ Ir. J.J. Wezenaar (71)

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 U.A., Nooteboom Trailers International B.V., Continuon Netbeheer N.V., Tjaarda Oranjewoud B.V., Amefa Holding B.V., Stam B.V. en Zaadnoordijk Yachtbuilders B.V. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2007 is de heer Wezenaar - op voordracht van de Raad van Commissarissen na aanbeveling voor herbenoeming door de Centrale Ondernemingsraad - herbenoemd voor een periode van vier jaar. De benoemingstermijn van de heer Wezenaar loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2011.



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

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 2007 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 1 maart 2007, 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 2007 en de bonussen over 2006 vastgesteld en is een besluit genomen over de toekenning van opties. De bonussen over 2006 zijn opgenomen in de jaarrekening 2006.

Tijdens de vergadering van de Raad van Commissarissen op 22 februari 2008 is het remuneratiepakket van de Raad van Bestuur voor 2008 besproken. Hierbij zijn tevens de bonussen over het boekjaar 2007 vastgesteld die zijn verwerkt in de jaarrekening 2007.

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 functiezwaarte. Deze vergelijking wordt onderbouwd met de uitkomsten van de Hay Boardroom Guide 2007. 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 voor 2007 toe te kennen bonus is voor 70% afhankelijk van omzet en rendementsdoelstellingen 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 2007 een bonus van 50% van het jaarsalaris uitgekeerd.

→ **Optieregeling**

De toekenning van opties in 2007 was afhankelijk van de prestaties in 2006. Op basis van de prestaties in 2006 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.

→ **Bezoldigingsbeleid in 2008**

Gelet op de ontwikkelingen in de beloningsmarkt voor bestuurders zal de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van april 2008 voorstellen de bestaande optieregeling gedeeltelijk te vervangen door een aandelenregeling.

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 directeuren van de dochtermaatschappijen. Mede op basis van deze bijeenkomsten spreekt de Raad van Commissarissen haar vertrouwen uit in de strategische plannen van de onderneming.

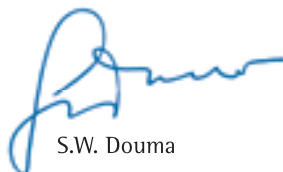
De Raad van Commissarissen vergaderde daarnaast tweemaal met de externe accountant, de CFO en de CEO. Tijdens deze auditvergaderingen werden de (half)jaarcijfers van de onderneming besproken. Ook vonden twee vergaderingen plaats in aanwezigheid van de externe accountant buiten de aanwezigheid van de 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 2007 en de bonus voor de leden van de Raad van Bestuur over 2006 vastgesteld. Tijdens de andere vergadering werd gesproken over het remuneratiebeleid.

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 2007.

Heerenveen, 12 maart 2008
Namens de Raad van Commissarissen,



S.W. Douma

Ook recreatieve mobiliteit met elektrisch ondersteunde fietsen

Dankzij elektrisch ondersteunde fietsen komen grote groepen consumenten die, om welke reden ook de fiets vaarwel hadden gezegd, weer in beweging. De ontwikkeling van deze fietsen, met name op het gebied van design, leidt ook tot een steeds grotere populariteit voor recreatief gebruik. Het betekent dat er langere afstanden met de elektrisch ondersteunde fiets worden afgelegd. Binnen Accell Group blijft Sparta met de ION de toon zetten in dit specifieke segment van de markt. Zo heeft Sparta, veelal in samenwerking met horecagelegenheden, door heel Nederland ION Oplaadpunten gerealiseerd. Bij deze oplaadpunten kan de Sparta ION worden 'bijgetankt'. De fietser(s) kunnen dan na een aangename pauze hun weg weer vervolgen. Een initiatief dat de actieradius van de recreatieve fietser verder uitbreidt en de Sparta ION aantrekkelijk maakt voor toertochten.





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. Accell Group speelt hiermee actief in op duurzame trends als 'meer bewegen en gezonder leven'.

Deze missie vertaalt zich in de praktijk naar de volgende strategische uitgangspunten:

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

Accell Group heeft toonaangevende posities in Nederland, België, Duitsland, Frankrijk, Finland en de VS. Voor de toekomst streeft Accell Group naar een verdere versteviging van deze posities en toonaangevende posities in andere landen.

Duurzame
innovatie
in mobiliteit



Mobiliteit in grote steden

Luchtvervuiling, dichtslibbende stadscentra en bereikbaarheid zijn de inspiratiebron voor unieke fietsprojecten in Frankrijk. Na de introductie in Lyon kreeg het project Vélib' in Parijs het afgelopen jaar veel aandacht in de internationale pers. De essentie: inwoners van Parijs kunnen altijd binnen een paar honderd meter beschikken over een fiets. Accell Group is nauw betrokken bij dit project. De speciaal ontwikkelde fietsen (vandalbestendig en 'idiot proof') worden geproduceerd in Frankrijk en Hongarije onder de verantwoordelijkheid van Lapierre. Vélib' is een succes én een voorbeeldproject. Het wordt met grote interesse gevolgd door politici en bestuurders, met name van steden die een vergelijkbare problematiek kennen.



Duurzame innovatie in mobiliteit


Een belangrijk onderdeel van de missie van Accell Group is het helpen bij het 'in beweging krijgen van mensen' en het zo vriendelijk mogelijk werken voor mens en milieu. Daarmee speelt Accell Group actief in op duurzame, wereldwijd actuele trends en ontwikkelingen. Innovaties binnen Accell Group zijn in belangrijke mate gericht op het bijdragen aan een gedragsverandering op het gebied van mobiliteit en een meer gezonde levenswijze. In dat kader gaat het om meer dan alleen productontwikkeling en om die reden is Accell Group dan ook actief betrokken bij een breed scala aan activiteiten op dit terrein, binnen en buiten de onderneming.

CO² vrije mobiliteit

Uit onderzoek in Nederland blijkt dat ongeveer de helft van alle auto-verplaatsingen uit korte ritten bestaat (minder dan 7,5 kilometer). Zelfs voor de kortste afstanden (tot 2,5 kilometer) wordt vaak de auto gebruikt. Dankzij de sterk toegenomen aandacht voor beweging en milieu tekent zich een kentering af. Initiatieven die het gebruik van de fiets stimuleren (bijvoorbeeld het verbeteren en aanleggen van fietspaden, ook langs korte en drukke filetrajecten) worden met groot enthousiasme door de landelijke en lokale politiek ondersteund.

Ook buiten Nederland ontstaan steeds meer initiatieven waarin de fiets voor 'mobiliteit op de korte afstand' de hoofdrol speelt. Een voorbeeld dat internationaal veel aandacht heeft getrokken is het unieke Franse fietsenproject CycloCity. Inwoners van grote steden zoals Parijs (Vélib') en Lyon (Velov) kunnen altijd binnen een paar honderd meter beschikken over een fiets. Accell Group is met de ontwikkeling, productie en levering van fietsen actief betrokken bij CycloCity. Dit voorbeeldproject wordt ook in andere landen nauwlettend gevolgd. Accell Group is tevens betrokken bij de Global Alliance for EcoMobility (www.ecomobility.org), die zich in december 2007 tijdens de Klimaatconferentie van de Verenigde Naties in Bali, Indonesië, heeft gepresenteerd. Deze wereldwijde alliantie met vertegenwoordigers uit het bedrijfsleven en de overheid richt zich op de integrale promotie van activiteiten als wandelen en fietsen met het doel om de gezondheid en de leefomgeving in de steden te verbeteren. Een initiatief waar Accell Group graag een actieve bijdrage aan levert.

Accell Group is verheugd dat steeds meer mensen de fiets nemen als vervoermiddel voor de korte afstand. Dat is niet alleen minder belastend voor het milieu, maar bovendien goedkoper én gezonder. Accell Group levert dan ook graag een bijdrage in de vorm van kennis en middelen aan organisaties die zich bezighouden met de verbetering van de infrastructuur, de vermindering van het autogebruik en het bestrijden van overgewicht.



Duurzame innovatie in mobiliteit (vervolg)

Recreatie: gezond leven en meer bewegen

Het belang van de fiets voor recreatieve doeleinden neemt verder toe. Daarnaast is de fiets in veel landen een belangrijk vervoersmiddel. Uit onderzoek blijkt dat mensen die regelmatig fietsen de conditie van een sporter hebben en lichamenlijk tien jaar jonger zijn dan hun werkelijke leeftijd. Verder zijn fietsers weerbaarder tegen ziektes en hebben zij minder kans op een hartaanval.

Om gezond te blijven moet iedere volwassene dagelijks minimaal dertig minuten middelzwaar lichamenlijk actief zijn, minstens vijf maar het liefst alle dagen van de week. Voor degenen die liever binnenshuis bewegen biedt Accell Group met haar complete fitnesslijn een goed alternatief. Accell Group is trots dat zij door het ontwerpen, produceren en ontwikkelen van hoogwaardige producten een bijdrage levert aan het welzijn en de gezondheid van steeds meer mensen. Ook groepen consumenten die, om welke reden dan ook, niet of nauwelijks in beweging kunnen komen, hebben baat bij de innovatieve kracht van Accell Group. Dankzij de ontwikkelingen op het gebied van elektrisch ondersteunde fietsen zijn deze mensen, vaak geheel zelfstandig, weer 'mobiel op de korte afstand'. Zaken als voorlichting door huisartsen, ondersteund door de bedrijven van Accell Group, spelen daarbij een belangrijke rol. Accell Group is nauw betrokken bij de ontwikkeling van batterijen met een langere levens- en gebruiksduur, waardoor de actieradius van elektrisch ondersteunde fietsen verder kan worden uitgebreid en het milieu minder wordt belast. 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 van 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. Accell Group werkt continu aan verbeterprojecten op dit gebied binnen de eigen organisatie en bij haar toeleveranciers.

Medewerkers

De medewerkers van de verschillende dochterbedrijven van Accell Group worden aangemerkt als een belangrijke stakeholder. Binnen de groep wordt er dan ook naar gestreefd om aan de medewerkers een uitdagende werkomgeving te bieden die past bij de persoonlijke mogelijkheden en ambities. Accell Group biedt een open en professionele cultuur en goede scholings- en loopbaanmogelijkheden. Veel medewerkers binnen de groep hebben het recht om te delen in de winst van het bedrijf waarbij ze in dienst zijn. Ook de veiligheid en de gezondheid van de werknemers staan binnen Accell Group hoog in het vaandel. De Raad van Bestuur spreekt grote waardering uit over de inzet van de medewerkers binnen alle dochterbedrijven van Accell Group in 2007.

Gedragcode 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 heeft Triodos Bank Accell Group geselecteerd om als belegging te worden 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, klimaatbescherming, een gezonde levensstijl en in pioniers op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Raad van bestuur

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



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



Organisatie, structuur en werkwijze

De organisatie



Raad van Bestuur

- 
- **Ir. R.J. Takens (53),
Voorzitter Raad van Bestuur (C.E.O.)**
De heer Takens trad in 1999 toe tot 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 (40),
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 (49),
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.





Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

Structuur

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

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

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

Organisatie, structuur
en werkwijze
(vervolg)

De cyclus van activiteiten van Accell Group



De cyclus van activiteiten van Accell Group

Marktonderzoek

De fietsenmarkt is sterk gedifferentieerd. Ieder land heeft zijn eigen markt-karakteristieken, 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.

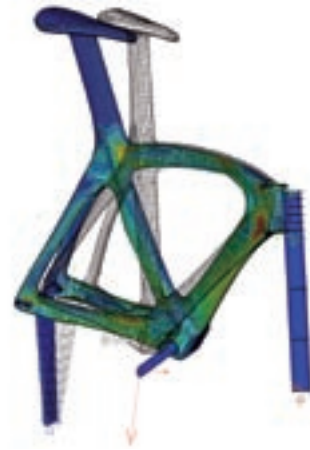
De fitnessmarkt is minder gefragmenteerd dan de fietsenmarkt. De karakteristieken van de producten zijn universeler en er is één product portfolio voor wereldwijde marketing en sales. Zowel de fietsen- als de fitnessmerken van Accell Group zijn veelal 'oude bekenden': zeer gerenommeerde merken die hun eigen, specifieke aanpak vragen. Alle bedrijven doen op regelmatige basis marktonderzoek, op basis waarvan de steeds veranderende wensen van de veeleisende consument in kaart worden 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. Het uitgangspunt daarbij is 'efficiency in inspiratie'. Daarmee wordt overlappend onderzoek voorkomen en een optimale uitwisseling van informatie en ideeën daarover nagestreefd.



Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

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.



Marketing

De markt voor fietsen is per land sterk gefragmenteerd. 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 marktaandelen. Door dicht bij de markt te opereren kunnen de bedrijven direct inspelen op wensen van afnemers. Daarmee wordt een zo'n kort mogelijke 'time-to-market' gerealiseerd van nieuwe producten en innovaties. Iedere dochtermaatschappij heeft een eigen marketingorganisatie die zorgt voor een tailor made merkbeleid voor de betreffende markten. Daartoe wordt een variëteit aan communicatie-instrumenten ingezet, zowel thematisch als in de vorm van direct marketing naar de consument en de vakhandel.

Enkele premium fietsmerken worden steeds internationaler. Met de juiste sponsoractiviteiten verwerven deze merken internationale bekendheid. Zo rijden de renners van het wielerteam 'La Francaise de Jeux' (Pro Tour) al jaren op de fietsen van Lapierre. Ook in de professionele mountainbike wereld is Lapierre als

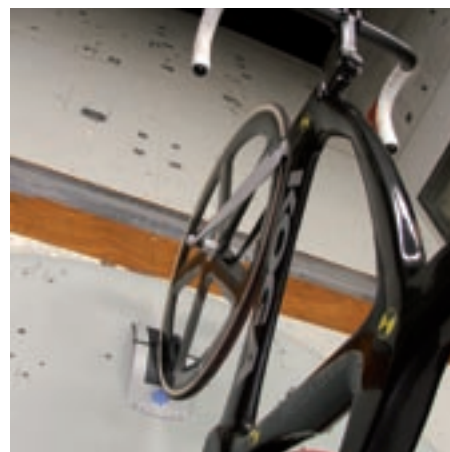
vooraanstaand sponsor van de World Cup Gold Races zeer succesvol. De fietsen van Lapierre worden dan ook gedistribueerd in Europa, Azië en Noord-Amerika.

De bekendheid van Koga-Miyata breidt zich ook internationaal steeds verder uit. Koga is sponsor van het Skil-Shimano race team en de KNWU nationale baanselectie. De basis voor de internationale bekendheid is in belangrijke mate gelegd door Leontien Zijlaard-van Moorsel, die overigens nog steeds een belangrijke rol speelt bij de nationale promotie van Koga. De laatste jaren heeft zij een waardige opvolger gekregen in de vorm van baanrenner Theo Bos. De verwachtingen voor zijn deelname aan de Olympische Spelen in 2008 zijn dan ook hooggespannen.

Dat laatste geldt ook voor het merk Redline, dat een grote traditie heeft in de individuele sponsoring van BMX topsporters in de Verenigde Staten. Met het oog op de introductie van BMX als onderdeel bij de Olympische Spelen in 2008 heeft Redline haar sponsoractiviteiten uitgebreid richting Europa. Zo sponsort Redline de nationale BMX-teams in Nederland, Duitsland en Noorwegen. Met de sponsoring van potentiële medaille-kandidaten verwacht Redline een nog bredere exposure van het merk te realiseren.

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' gerealiseerd.



Ook in 2007 was sprake van een groot aantal innovaties en onderlinge toepassing daarvan door de merken van Accell Group. Zo werd de Sparta ION technologie door merken als Batavus, Koga-Miyata en Hercules weer verder 'doorvertaald' in hun assortiment. Zij hebben nu ieder een volledige en zeer actuele lijn met elektrisch ondersteunde fietsen.

Daarnaast neemt de belangstelling voor 'custom-made' fietsen verder toe. Door het gebruik van internet en webtechnologie kan een consument zijn of haar fiets compleet naar eigen wens samenstellen, vaak in samenspraak met de dealer. Deze initiatieven slaan ook aan bij de gespecialiseerde vakhandel.

Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

De veeleisende consument stelt het advies en de service van de dealer zeer op prijs: de dealer geeft de 'finishing touch' voor wat betreft advies en het rijklaar maken en blijft voor de consument een belangrijke partner voor de service. De merken Koga-Miyata ('Signature'), Lapierre ('Webseries'), Staiger ('Sinus') en Hai Bike hebben inmiddels een ruime ervaring opgebouwd met programma's voor 'custom-made' fietsen.

In 2007 werd een breed scala van innovaties geïntroduceerd, waaronder:



Koplamp met dubbele lichtopbrengst

Koga-Miyata introduceerde in 2007 een nieuwe koplamp, het resultaat van een intensieve samenwerking tussen Koga-Miyata en een toeleverancier. Dankzij de nieuwe LED- en reflectortechnologie (IQ-TEC) is het mogelijk om in een klein lamphuis een reflector in te passen. Het resultaat: lichtopbrengsten van meer dan 30 lux, waarmee ongehinderd zicht en een grote zichtbaarheid worden behaald. De stijlvolle, lichte en duurzame 'sandwichconstructie' is stijlvol geïntegreerd op het spatscherm. Een typische Koga-innovatie, die op veel belangstelling kan rekenen van de consument en andere bedrijven binnen Accell Group.

De Koga-Miyata Vector

Een internationale jury van het iF heeft de Koga-Miyata Vector onderscheiden met een gouden iF product design award 2008 in de categorie Vrije Tijd en Lifestyle. De Vector city bike is geen gewone stadsfiets, maar een elegante, snelle variant hiervan. Een fiets die speciaal voor de dagelijkse mobiliteit en een snelle en wendbare voortbeweging in de grote stad is ontwikkeld.



Bij het ontwerp van de Vector werd rekening gehouden met de uitdagingen van het verkeer in de grote stad, zoals drukte, smalle straten, hindernissen, tramrails en slecht wegdek, maar ook met persoonlijke wensen van de fietser, zoals comfort, bagagecapaciteit, veiligheid, onderhoudsvriendelijkheid en bescherming van de kleding.

De 50 mm dikke ballonbanden staan garant voor een aangenaam rijcomfort. Met de stabiele bagagedrager, die speciaal voor de Vector werd ontwikkeld, wordt standaard een waterdichte tas meegeleverd. De Vector beschikt over verlichting met naafdynamo, die ook met afgenomen spatborden functioneert. De Shimano Inter-8 Premium-naafschakeling en de met een kettingkast geheel afgeschermd ketting zijn onderhoudsvriendelijk. Hierdoor blijft ook nette

kleding smetteloos schoon. Afgemonteerd met veel hoogwaardige componenten, zoals de fraaie en robuuste hydraulische Magura HS-11-remmen, is de Vector een 100% stadsfiets voor de sportieve gebruiker.



De Batavus anti-diefstalchip

Batavus loopt voorop in de strijd tegen fietsendiefstal. Sinds jaren zijn bijna alle fietsen voorzien van een chip in het slot, de zgn. “DiefstalPreventieChip” (DPC). Deze chip is voorzien van een uniek nummer dat kan worden uitgelezen met speciale apparatuur van de Nederlandse politie. Al deze chips worden geregistreerd door de Rijksdienst voor het Wegverkeer (RDW). Bij diefstal wordt tijdens de aangifte het betreffende nummer van de chip opgezocht en wordt de fiets als gestolen gemarkeerd. Hiermee is eenvoudig vast te stellen of een fiets gestolen is en wordt heling van gestolen fietsen minder eenvoudig. Batavus slaagde er in 2007 in de chip in het frame van een fiets in te bouwen. Hierdoor is de chip niet te verwijderen, zonder het frame te beschadigen. Batavus ontving voor dit initiatief begin 2008 de Fiets Innovatie Award.

Passport, de ‘portable’ mountainbike van Lapierre

Een hoogwaardige mountainbike van Lapierre in de vorm van een ‘vouwfiets’. Voor de echte sportliefhebber. Op basis van haar gepatenteerde vouwsysteem heeft Lapierre 3 jaar gewerkt aan de ontwikkeling van het Passport-concept: een opvouwbare mountainbike, passend in een reistas die is ontworpen in samenwerking met het toonaangevende Franse sportmodemerk Lafuma. Met een totaalgewicht van 16,5 kilogram kan de mountainbike eenvoudig mee op reis, ook in het vliegtuig. De lichtgewicht tas met inhoud voldoet aan alle regels voor het inchecken en kan zonder extra kosten worden meegenomen. De fietser maakt zijn of haar Passport, dankzij een uniek, intuïtief montagesysteem waarbij geen gereedschap nodig is, binnen 5 minuten rijklaar. Het resultaat is een complete en kwalitatief hoogwaardige mountainbike, die zich kan meten met de mountainbikes uit het assortiment van Lapierre. Met deze innovatie in mobiliteit wordt ook bevestigd dat de continue ontwikkeling bij Lapierre op het gebied van lichtgewicht frames met succes wordt vertaald naar nieuwe concepten.



Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

Sparta ION oplaadpunten

Sparta heeft de trend gezet met elektrisch ondersteunde fietsen en blijft dat doen. Naast een steeds verdere verfijning van de basistechnologie blijft Sparta de marketing van dit concept innoveren. De Sparta ION is ongekend populair geworden en door consumenten breed geaccepteerd voor woon-werkverkeer en recreatieve toertochten, waarbij de rijders profiteren van de onzichtbare elektrische trapondersteuning.

Om de actieradius verder te vergroten, zijn er in Nederland inmiddels honderden ION oplaadpunten geopend, die ook voor elektrisch ondersteunde fietsen van Koga en Batavus gebruikt kunnen worden. Via de overzichtelijke website van Sparta is te zien waar de oplaadpunten zich bevinden. Het is een dienst die het rijden met E-bikes ongetwijfeld nog populairder zal maken.



Fitness

In 2007 hebben de belangrijkste merken van Accell Fitness, Tunturi en Bremshey, hun collecties geheel vernieuwd en deze verder afgestemd op de wereldwijde variatie in wensen en eisen van de consument. Zo is de Tunturi collectie voor de Verenigde Staten en Canada in de basis hetzelfde, maar zijn de kleuren afgestemd op de verschillen in smaak van de consumenten in deze regio. Het gepatenteerde Tunturi T-Road slaat aan: via 'real life' video met een parcours door oude steden, bossen en bergen wordt op het 7" beeldscherm de buitenwereld optimaal gesimuleerd, inclusief het gebruik van versnellingen, klimmen en dalen. In combinatie met andere gepatenteerde trainingsfaciliteiten, waaronder T-Trainer (een 'ingebouwde coach'), diverse conditietests en hartslaggestuurde programma's, blijft Tunturi de toon aangeven als innovator in de fitnessmarkt.

Sourcing en productie

Voor de sourcing van componenten werkt Accell Group nauw samen met een aantal productiebedrijven in Europa en het Verre Oosten. Steeds wordt beoordeeld of die 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 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. De toenemende belangstelling voor 'specialties' en 'custom-made' producten versterkt deze tendens. Zo heeft Winora in 2007 de mogelijkheden om te lakken in Duitsland uitgebreid, mede om de levertijd van 'custom-made' fietsen verder in te korten.

In 2007 heeft de nieuwe productiefaciliteit voor fitnessapparatuur in Estland, een joint venture in samenwerking met een lokale partner, naar tevredenheid gefunctioneerd. De duurdere apparatuur van het topmerk Tunturi wordt hier geassembleerd en krijgt daardoor ook het belangrijke predicaat 'Handbuilt in Europe'. Daarnaast heeft in 2007 een belangrijke uitbreiding van de productievestiging voor fietsen in Hongarije plaatsgevonden. In deze vestiging worden sinds 2006 nu onder andere ook de fietsen van het Finse Tunturi geproduceerd.

Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, België, Estland, Frankrijk, Duitsland en Hongarije. Dichtbij de markt assembleren verhoogt in belangrijke mate de flexibiliteit, met name het snel inspelen op de wensen van

Organisatie, structuur en werkwijze (vervolg)

klanten. Daar waar mogelijk wordt geïnvesteerd in de toepassing van moderne productietechnieken. Het overgrote deel van de assemblage van de producten van Accell Group blijft echter handwerk. Accell Group slaagt er steeds weer in om kwalitatief hoogwaardige producten op de markt te brengen.

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



Verkoop

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 wat er speelt. Waar mogelijk en wenselijk werken de verschillende bedrijven onderling samen in de verkoop. In samenwerking met Seattle Bike Supply (SBS) verkoopt Batavus BMX fietsen (Redline) op de Nederlandse markt. 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 om het beste serviceniveau aan de eindgebruiker te garanderen. De vakhandel is sterk in ontwikkeling: verkooppunten worden groter en moderner, hetgeen mogelijkheden biedt voor intensieve samenwerking bij service, ondersteuning en direct marketing. Met de wetenschap dat ruim 80% van de aankoopbeslissingen in de winkel plaats vindt, besteden de merken ook veel aandacht aan 'in store' marketing.

Een belangrijk voorbeeld in het kader van 'in store' marketing is de introductie van het displayprogramma van XLC bij de vakhandel. XLC is het premium merk van Accell Group voor fietsonderdelen en -accessoires. Alle handelsbedrijven binnen Accell Group leveren producten van het XLC-concept, dat is ontwikkeld omdat de consument steeds meer aandacht besteedt aan het uiterlijk, comfort en de levensduur van zijn of haar fiets.



De markt voor fietsonderdelen en -accessoires groeit. Met het displayprogramma van XLC wordt op meerdere manieren ingespeeld op deze trend. Allereerst wordt het brede aanbod van kwaliteitsonderdelen en accessoires voor de consument veel overzichtelijker. Daarnaast wordt aan de vakhandel de mogelijkheid geboden om deze in belang toenemende productgroep zeer professioneel te presenteren. Dankzij de professionele presentatie van de XLC-kwaliteitsproducten wordt een extra impuls gegeven aan de omzet van fietsonderdelen en -accessoires.

Het gebruik van het internet als informatie- en servicemedium, bijvoorbeeld voor de samenstelling van 'custom-made' fietsen, wordt ook 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.

Duurzame
innovatie
in mobiliteit



Fitness in beweging

De producten van Accell Group brengen mensen in beweging. Buiten op de fiets, binnenshuis met een breed scala aan fitnessapparatuur. Naast design, comfort en veiligheid zijn motiverende trainingsprogramma's van belang om in beweging te blijven. Zo zijn diverse crosstrainers en hometrainers van het merk Tunturi uitgerust met de gepatenteerde programma's T-Road en T-Ride, waarmee de buitenwereld wordt gesimuleerd, inclusief de tempoveranderingen bij hoogteverschillen. Dankzij de toenemende aandacht voor meer bewegen en gezonder leven groeit de populariteit van fitness, ook in de professionele 'out-of-home' markt, zoals op het werk en in praktijken voor fysiotherapie. Voor een gerichte benadering van deze (B2B) markt heeft Accell Fitness in 2007 een aparte afdeling opgericht.





Aandeelondersteunende activiteiten

Investor relations

Het afgelopen jaar is Accell Group regelmatig in het nieuws geweest. Aan (groot) aandeelhouders, pers en analisten werden de jaarcijfers 2006 en de halfjaarcijfers 2007 gepresenteerd. Daarnaast verzorgde de Raad van Bestuur in 2007 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, zowel naar professionele als richting particuliere beleggers. Zo werden ook in 2007 weer regelmatig bijeenkomsten en rondleidingen voor beleggers en aandeelhouders bij de verschillende bedrijven georganiseerd. Tevens presenteerde Accell Group zich bij de Financial Cocktail, een initiatief van NYSE Euronext in samenwerking met Rabobank.

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. De aandelenkoers bereikte een hoogtepunt van € 38,25 in de maand juli en daalde vanaf medio november sterk, zodat een slotkoers van € 24,76 per 31 december 2007 werd genoteerd. Ondanks een meer turbulent beursklimaat tegen het einde van 2007, mag het aandeel Accell Group zich blijven verheugen in een toenemende belangstelling van de beleggers. Het aantal verhandelde aandelen bedroeg in 2007 ongeveer 3,8 miljoen stuks. Gemiddeld werden ongeveer 15.000 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 in 2007 over 2006 een keuzedividend van € 0,95 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 47,4% van de netto winst



Aandeelondersteunende activiteiten (vervolg)

en het dividendrendement kwam uit op 3,7% (op basis van de slotkoers van 2006). 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 2006 uitgekeerd in aandelen (evenals in 2005). 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 2007

Aan de aandeelhouders zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld over 2007 een dividend uit te keren van € 1,25 per aandeel, naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen. Het dividendrendement op basis van de slotkoers van 2007 bedraagt 5,0%. De pay-out ratio over 2007 bedraagt 48,1%.

Door middel van een keuzedividend kan er een hogere pay-out ratio gehanteerd worden met behoud van een sterke balans voor toekomstige acquisities. Dit past naar de mening van Accell Group uitstekend bij haar groeistrategie. Door het keuzedividend wordt, naast een hoog dividendrendement voor de aandeelhouders, een betere solvabiliteit bewerkstelligd. De Raad van Bestuur is van mening dat dit dividendrendement en deze vorm van dividend concurrerend is in vergelijking met andere ter beurse 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, 2005 en 2006 voldoet Accell Group sinds 1 januari 2005 aan 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 en de 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 gedragscodes zoals geplaatst op haar website (www.accell-group.com onder corporate governance). 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 en 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)

Ingevolge een machtiging van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2007 is de Raad van Bestuur bevoegd tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap. Deze machtiging is verleend onder de navolgende voorwaarden:

- deze machtiging geldt voor 18 maanden;
- voor verkrijging van eigen aandelen is goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist;
- het aantal aandelen zal ten hoogste 10% van het geplaatste aandelenkapitaal bedragen; en
- de verkrijgingsprijs zal ten hoogste 110% van de gemiddelde beurskoers over de voorafgaande vijf beursdagen bedragen.

Op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2008 staat een voorstel om de Raad van Bestuur opnieuw te machtigen tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap, zulks onder identieke voorwaarden als hierboven vermeld.

Een besluit tot uitgifte van aandelen wordt genomen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, voor zover en zolang deze geen ander vennootschapsorgaan heeft aangewezen. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten door het vennootschapsorgaan dat bevoegd is tot uitgifte van aandelen te besluiten mits deze bevoegdheid uitdrukkelijk aan dit vennootschapsorgaan is toegekend. Bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2007 is de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen bevoegd is tot:

- uitgifte van cumulatief preferente aandelen B;
- uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal; en
- beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen; verlengd tot 1 mei 2009.

Op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2008 staat een voorstel om deze termijn te verlengen tot 1 mei 2010.

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

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

De Raad van Commissarissen heeft in 2005 het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur opgesteld. Daarbij werden de uitkomsten van het jaarlijkse Hay Boardroom Guide onderzoek inzake de arbeidsvoorwaarden van Nederlandse bestuurders in 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 2007 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), 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.



Corporate governance (vervolg)

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

Kembevoegdheden 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. De Raad van Bestuur was bijzonder verheugd dat op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2007 60,1% van het totale aantal uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd was.

Per 12 maart 2008 bedraagt het geplaatste en gestorte kapitaal van Accell Group € 189.859,00, verdeeld in 9.492.950 gewone aandelen van elk nominaal € 0,02.

Corporate governance beleid

Transacties met tegenstrijdig belang

Gedurende het boekjaar 2007 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 de continuïteit van Accell Group en haar belanghebbenden te beschermen, is Accell Group met de 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 26 april 2007 is de Raad van Bestuur, na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen, tot 1 mei 2009 bevoegd tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2008 zal om verlenging van deze termijn tot 1 mei 2010 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 is gevestigd te Heerenveen en 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. 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 artikel 5:71 lid 1, onder c Wet op het financieel toezicht.



Corporate governance (vervolg)

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.

- **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 2007 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.

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 maanbasis. De financiële budgetten worden op maanbasis 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. In het kader van de jaarrekeningcontrole wordt het bestaan en functioneren van richtlijnen en procedures beoordeeld, deze werkzaamheden worden



Risico's en risicobeheersing (vervolg)

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.

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 worden geïmporteerd alsof het onderdelen betreft. De regeling is voornamelijk bedoeld om import van complete fietsen tegen een oneerlijk prijsniveau te voorkomen. Fietsproducenten hebben voor onderdelen die ze inkopen voor eigen montage een vrijstelling. 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.



Risico's en risicobeheersing (vervolg)

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 fietsverkoop 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 producten van Accell staan sterk in de belangstelling van consumenten. De onverminderde aandacht voor gezond leven, meer bewegen en een schone leefomgeving zorgt er voor dat consumenten bereid zijn geld te besteden aan producten met een herkenbare toegevoegde waarde (innovatief, comfortabel, milieubewust en veilig). De sterk gepositioneerde merken van Accell Group profiteren van deze ontwikkeling.

Fietsen kunnen een bijdrage leveren aan het oplossen van de mobiliteitsproblemen in steden en dragen bij aan de gezondheid bij recreatief gebruik. De toename van het aanbod van elektrische fietsen maakt het voor meer mensen mogelijk weer te gaan fietsen. Ook de fitnessapparaten voor thuisgebruik dragen bij aan verbetering of herstel van de conditie. Accell is hierbij actief in het midden en hogere segment van de markt waar kopers geïnteresseerd zijn in gemak, veiligheid en design.

Accell Group zal met haar sterke merken blijven inspelen op de aanhoudende vraag naar die producten met een hoge toegevoegde waarde. Ondersteuning van deze merken, intensieve samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en gerichte marketing op verkooppunten en richting consumenten blijven daarbij ook in 2008 belangrijke uitgangspunten.

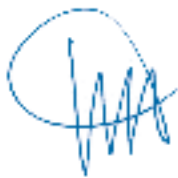
Daarnaast zal Accell Group zich in 2008 blijven richten op de realisatie van verdere synergievoordelen door middel van optimalisatie van productie- en logistieke processen en verdere versterking van onderlinge samenwerking tussen de Accell-bedrijven op het gebied van ontwikkeling en marketing. De toename van schaalgrootte blijft ook in 2008 belangrijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie, ontwikkeling en marketing.

Naast autonome groei zal Accell Group gericht zoeken naar passende overnames. In dat kader is eind februari 2008 de overname van Ghost Mountainbikes in Duitsland bekendgemaakt.

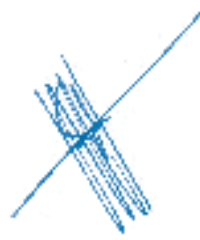
Accell Group blijft actief zoeken naar acquisitiekandidaten die passen binnen het profiel en de merkportefolio van de groep. De voorwaarden hierbij blijven onveranderd: overnamekandidaten die complementair zijn en op korte termijn waarde aan de groep toevoegen in termen van rendement en synergie.

Op basis van de huidige marktvooruitzichten verwacht Accell Group, onvoorziene omstandigheden daargelaten, een verdere stijging van de omzet en de nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening in 2008.

Heerenveen, 12 maart 2008



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



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



J.M. Sijders Blok, C.O.O.





Toelichting op de cijfers

In het jaar 2007 groeit de omzet van Accell Group met 10,3% naar € 476,1 miljoen. Van deze omzetgroei is 7,1% autonoom. De overige omzetgroei is ontstaan door overname van Brasseur S.A. (geconsolideerd per 1 april 2007), Seattle Bike Supply Inc. (geconsolideerd per 1 maart 2006) en Webena Sport Almere B.V. (geconsolideerd per 1 november 2006). De nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening neemt toe met 33% tot € 24,4 miljoen. De winst per aandeel uit gewone bedrijfsuitoefening stijgt met 30% naar € 2,60 (2006: € 2,00). Het balanstotaal stijgt met € 32,1 miljoen naar € 277,6 miljoen (2006: € 245,6 miljoen).

Omzet per segment

De omzet in het segment fietsen en fietsonderdelen stijgt in 2007 onder meer door de acquisitie van Brasseur S.A. met 12% naar € 431,5 miljoen (2006: € 386,9 miljoen). In het verslagjaar zijn 943.000 fietsen verkocht, circa 3% meer dan in 2006 (917.000). De gemiddelde prijs per fiets neemt met 8% toe tot ongeveer € 367 (2006: € 339). 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, elektrisch ondersteunde fietsen en exclusieve trekking en racefietsen. Het segmentresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening komt uit op 11,3% van de omzet (2006: 9,5%).

De omzet in het segment fitness blijft in het verslagjaar nagenoeg onveranderd op € 45,0 miljoen (2006: € 45,7 miljoen). Het segmentresultaat daalt naar 1,8% van de omzet (2006: 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 8% naar € 210,1 miljoen. Het omzetaandeel, uitgedrukt in percentage van de totale omzet, komt daarmee in Nederland op 44% (2006: 45%). In Duitsland stijgt de omzet met 8% naar € 99,2 miljoen; het omzetaandeel blijft daarmee stabiel op 21%. In Frankrijk neemt de omzet met 22% toe naar € 49,8 miljoen, wat leidt tot een omzetaandeel van 10% (2006: 9%). De overige landen realiseren in 2007 een omzet van € 116,9 miljoen. Dit komt overeen met een omzetaandeel van 25% (2006: 24%).

Personeel

Het totale personeelsbestand neemt in 2007 toe tot gemiddeld 1.713 medewerkers (2006: 1.671 medewerkers). In het totale personeelsbestand zijn 394 medewerkers (2006: 319 medewerkers) begrepen met een tijdelijke arbeids-overeenkomst, passend bij het seizoensmatige patroon van de bedrijfsactiviteiten van Accell Group. De gemiddelde omzet per medewerker neemt ten opzichte van 2006 toe met 8%.

Kosten

De toename van de omzet gaat gepaard met een lichte stijging van de toegevoegde waarde op producten. Door een veranderende productmix stijgt de toegevoegde waarde in procenten van de omzet naar 37,7% (2006: 36,9%). 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 2007 € 67,5 miljoen (2006: € 66,1 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet bedragen de personeelskosten 14,2% (2006 15,3%). Zowel de gemiddelde loonkosten per werknemer als de gemiddelde personeelskosten per werknemer zijn in 2007 nagenoeg onveranderd. De overige bedrijfskosten bedragen in 2007 € 66,5 miljoen (2006: € 58,6 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet stijgen de overige bedrijfskosten naar 14,0% (2006: 13,6%). De operationele marge (bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ten opzichte van de omzet) verbetert naar 8,3% (2006: 7,0%). De rentekosten zijn in 2007 met 43% toegenomen als gevolg van een gemiddeld hoger kapitaalbeslag en de financieringslasten van de acquisities.

Balans

Door het hogere activiteitsniveau en de consolidatie van de acquisitie in 2007 is het balanstotaal toegenomen tot € 277,6 miljoen (2006: € 245,6 miljoen). Het effect van de acquisitie op het werkkapitaal bedraagt per ultimo verslagjaar € 3,0 miljoen. Het effect van de acquisitie op het werkzaam vermogen bedraagt per ultimo verslagjaar € 5,8 miljoen. Het rendement op het werkzaam vermogen (return on capital employed) is in 2007 toegenomen tot 17,7% (2006: 15,8%). Het langlopende deel van het vreemd vermogen bedraagt € 49,9 miljoen (2006: € 39,0 miljoen); de overige bankschuld bedraagt per ultimo 2007 € 49,9 miljoen (2006: € 48,2 miljoen). De toename van de langlopende schulden (€ 10,9 miljoen) en de overige bankschuld (€ 1,7 miljoen) zijn onder andere aangewend voor de financiering van de acquisitie en de autonome groei. De voorzieningen nemen toe van € 11,6 miljoen naar € 16,9 miljoen vooral door de opname van een voorziening voor de eventuele NMa-boete. Het groepsvermogen van Accell Group bedraagt per ultimo 2007 € 107,1 miljoen. De solvabiliteit op basis van het groepsvermogen neemt per ultimo verslagjaar toe naar 38,6% (ultimo 2006: 37,4%).



Jaarrekening 2007



Geconsolideerde balans per 31 december

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

		2007		2006
Activa				
Vaste activa				
Materiële vaste activa (1)	54.882		48.748	
Goodwill (2)	10.991		10.344	
Overige immateriële vaste activa (3)	2.263		2.067	
Deelnemingen (4)	266		61	
Uitgestelde belastingvorderingen (11)	5.898		6.713	
Overige financiële vaste activa (5)	3.683		3.221	
		77.983		71.154
Vlottende activa				
Voorraden (6)	119.247		106.550	
Handelsvorderingen (7)	69.863		59.347	
Overige financiële instrumenten (14)	135		0	
Belastingvorderingen (7)	2.796		2.969	
Overige vorderingen (7)	7.399		5.430	
Liquide middelen	208		118	
		199.648		174.414
Totaal activa		277.631		245.568

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 85 t/m 107.

		2007		2006
Passiva				
Eigen vermogen (8)				
Geplaatst kapitaal	190		185	
Reserves	87.077		73.346	
Resultaat boekjaar	19.814		18.387	
		107.081		91.918
Langlopende verplichtingen				
Achtergestelde lening (9)	1.500		2.500	
Rentedragende leningen (9)	48.398		36.547	
Pensioenvoorziening (10)	3.935		3.862	
Uitgestelde belastingverplichtingen (11)	3.146		3.019	
Voorzieningen (12)	6.701		2.279	
		63.680		48.207
Kortlopende verplichtingen				
Handelsschulden (13)	36.622		39.340	
Rentedragende leningen (9)	49.897		48.205	
Overige financiële instrumenten (14)	2.213		1.646	
Belastingenschulden (13)	4.815		4.477	
Voorzieningen (12)	3.165		2.439	
Overige schulden (13)	10.158		9.336	
		106.870		105.443
Totaal passiva		277.631		245.568

← Jaar rekening

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 85 t/m 107.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

		2007		2006
Netto-omzet (16)		476.073		431.730
Kostengedeelte van de voorraadmutatie		-204		550
Totaal bedrijfsopbrengsten		475.869		432.280
Kosten grond- en hulpstoffen	296.531		272.592	
Lonen en salarissen (17)	54.305		53.271	
Sociale lasten (17)	13.168		12.822	
Afschrijvingen en amortisatie (18)	5.782		4.894	
Overige bedrijfskosten	66.517		58.579	
		436.303		402.158
		39.566		30.122
Voorziening NMa-boete (12)		-4.610		0
Bedrijfsresultaat		34.956		30.122
Resultaat deelnemingen (4)	72		41	
Financiële baten en lasten (19)	-5.593		-3.912	
		-5.521		-3.871
Resultaat voor belastingen		29.435		26.251
Belastingen (20)		-9.621		-7.864
Nettowinst		19.814		18.387
Winst per aandeel (22) (in euro)				
Winst per aandeel		2,11		2,00
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		9.406.740		9.176.329
Winst per aandeel (verwaterd)		2,09		1,98
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)		9.498.085		9.285.974
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening per aandeel (in euro)				
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening (excl. voorziening NMa-boete)		24.424		18.387
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening per aandeel		2,60		2,00
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		9.406.740		9.176.329
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening per aandeel (verwaterd)		2,57		1,98
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)		9.498.085		9.285.974

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 85 t/m 107.

Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderingsreserve	Hedging reserve	Omrakeningsreserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
2006								
Stand per 1 januari 2006	180	12.984	8.415	456	-198	39.992	15.530	77.359
Realisatie herwaardering door 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
Valutare resultaat op omrekening buitenlandse activiteiten					109			109
Tariefwijziging vennootschapsbelasting			-308	-71				-379
Rechtstreeks in het vermogen verwerkte mutaties	180	12.984	7.636	-1.226	-89	40.325	15.530	75.340
Resultaat boekjaar						15.530	2.857	18.387
Totaal mutaties / resultaat	180	12.984	7.636	-1.226	-89	55.855	18.387	93.727
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen						136		136
Dividenduitkering						-1.975		-1.975
Stockdividend uitkering	4	-4						0
Optie-uitoefening	1	314						315
Overige mutaties						-285		-285
Balans per 31 december 2006	185	13.294	7.636	-1.226	-89	53.731	18.387	91.918
2007								
Stand per 1 januari 2007	185	13.294	7.636	-1.226	-89	53.731	18.387	91.918
Realisatie herwaardering door afschrijvingen			-123			123		0
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				-432				-432
Mutatie belastinglatentie financiële instrumenten				111				111
Valutare resultaat op omrekening buitenlandse activiteiten			-22		-953	-92		-1.067
Tariefwijziging vennootschapsbelasting			-39					-39
Rechtstreeks in het vermogen verwerkte mutaties	185	13.294	7.452	-1.547	-1.042	53.762	18.387	90.491
Resultaat boekjaar						18.387	1.427	19.814
Totaal mutaties / resultaat	185	13.294	7.452	-1.547	-1.042	72.149	19.814	110.305
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen (17)						140		140
Dividenduitkering (21)						-3.744		-3.744
Stockdividend uitkering	4	-4						0
Optie-uitoefening	1	424						425
Overige mutaties			199			-244		-45
Balans per 31 december 2007	190	13.714	7.651	-1.547	-1.042	68.301	19.814	107.081

← Jaar rekening

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

		2007		2006 ¹⁾
Kasstroom inzake operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	34.956		30.122	
Resultaat deelnemingen (4)	72		41	
Betaalde rente (19)	-5.586		-4.064	
Ontvangen rente (19)	299		152	
Betaalde vennootschapsbelasting (20)	-9.649		-7.864	
Afschrijvingen vaste activa (18)	5.782		4.894	
Op aandelen gebaseerde betalingen (17)	140		136	
Mutatie voorzieningen	4.858		589	
Operationele kasstroom voor werkkapitaal		30.872		24.006
Mutatie voorraden	-10.144		-20.284	
Mutatie vorderingen	-11.274		-11.418	
Mutatie schulden	-3.584		-1.883	
Mutatie werkkapitaal		-25.002		-29.819
Netto kasstroom inzake operationele activiteiten		5.870		-5.813
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten				
Investeringen materiële vaste activa (1)	-10.354		-10.381	
Desinvesteringen materiële vaste activa (1)	480		169	
Mutaties in immateriële vaste activa	253		0	
Mutaties in financiële vaste activa	153		-3.932	
Verwerving van dochterondernemingen (15)	-4.575		-12.932	
Netto kasstroom inzake investeringsactiviteiten		-14.043		-27.076
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten				
Opname langlopende leningen	28.388		15.000	
Aflossing achtergestelde leningen	-1.000		-1.000	
Aflossing langlopende leningen	-16.537		-102	
Dividenduitkering (21)	-3.744		-1.975	
Aandelen- en optieregelingen	425		315	
Mutatie bankkredieten	1.882		21.299	
Overige mutaties eigen vermogen	-1.151		-622	
Netto kasstroom inzake financieringsactiviteiten		8.263		32.915
Netto kasstroom				
		90		26
Liquide middelen per 1 januari		118		92
Liquide middelen per 31 december		208		118

1) Als gevolg van in de grondslagen genoemde presentatie-
wijzigingen zijn de vergelijkende cijfers 2006 aangepast.

Segment informatie ¹⁾

(in duizenden euro's)

	2007				2006			
	Fietsen en fietsonderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconsolideerd	Fietsen en fietsonderdelen	Fitness	Eliminaties	Geconsolideerd
Netto-omzet derden	431.407	44.666	0	476.073	386.946	44.784	0	431.730
Netto-omzet IC	71	327	-398	0	0	870	-870	0
Totaal netto-omzet	431.478	44.993	-398	476.073	386.946	45.654	-870	431.730
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening per segment ²⁾	48.618	806		49.424	36.922	1.972	0	38.894
	11,3%	1,8%			9,5%	4,3%		
Niet gealloceerde segmentkosten				-877				-745
Niet gealloceerde corporate kosten				-8.981				-8.027
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾				39.566				30.122
Resultaat deelnemingen				72				41
Financiële baten				425				152
Financiële lasten				-6.018				-4.064
Resultaat voor belasting				34.045				26.251
Belastingen				-9.621				-7.864
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾				24.424				18.387
	Fietsen en fietsonderdelen	Fitness	Niet gealloceerde corporate	Geconsolideerd	Fietsen en fietsonderdelen	Fitness	Niet gealloceerde corporate	Geconsolideerd
Segmenten activa	219.938	45.794	11.899	277.631	190.233	39.576	15.759	245.568
Totaal activa				277.631				245.568
Segmenten passiva	112.357	31.913	26.280	170.550	102.506	18.606	32.538	153.650
Eigen vermogen				107.081				91.918
Totaal passiva				277.631				245.568
Netto-investeringen materiële vaste activa	10.672	620	794	12.086	7.976	1.630	972	10.578
Afschrijvingen materiële vaste activa	4.230	1.058	474	5.762	3.568	955	358	4.881

← Jaar rekening

1) Dit betreft primaire segment informatie. Secundaire segment informatie is beperkt tot het geven van een omzetverdeling per land (zie toelichting noot 16).
2) Bedrijfsresultaat en nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening betreffen het bedrijfsresultaat en de nettowinst zonder voorziening NMa-boete.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007

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 88 van de jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekening 2007 van Accell Group N.V. is opgesteld in overeenstemming met de door de International Accounting Standards Board (IASB) vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden die van toepassing zijn op 31 december 2007.

Grondslagen voor financiële verslaggeving

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de herwaardering op reële waarde van onroerend goed, afgeleide 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 2007.

- IFRS 7 ('financiële instrumenten'), alsmede de daaraan gerelateerde wijzigingen van IAS 1 inzake het kapitaalbeleid, is met ingang van het verslagjaar 2007 toegepast. De effecten van IFRS 7 zijn volledig verwerkt in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 8 ('bedrijfssegmentatie') is van toepassing op de verslagjaren aanvangende na 1 januari 2009. IFRS 8 vervangt IAS 14 en vereist dat de gesegmenteerde informatie op te nemen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening aansluit op de beschikbare managementinformatie. Accell Group N.V. onderzoekt op dit moment wat de consequenties voor de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening vanaf verslagjaar 2009 zullen zijn.
- De herziening van IAS 23 ('financieringskosten') is van toepassing vanaf 1 januari 2009 en heeft betrekking op de activering van financieringskosten bij investeringen in vaste activa. Deze herziening is op 29 december 2007 nog niet goedgekeurd door de Europese Commissie. Accell Group N.V. onderzoekt op dit moment wat de effecten zijn op het groepsvermogen en het nettoresultaat. Accell Group N.V. heeft de IFRIC interpretaties die van toepassing zijn met ingang van het verslagjaar 2007 beoordeeld. Voor zover deze betrekking hebben op de grondslagen van Accell Group N.V. zullen de interpretaties naar verwachting beperkt effect hebben op het groepsvermogen en het nettoresultaat.

- IFRIC 11 is van toepassing voor de verslagjaren aanvangende na 1 maart 2007 en behandelt nadere voorschriften met betrekking tot op aandelen gebaseerde betalingen. Deze interpretatie is niet van toepassing op Accell Group N.V. De volgende interpretaties zijn van toepassing met ingang van het verslagjaar 2008 maar zijn op 29 december 2007 nog niet goedgekeurd door de Europese Commissie.
- IFRIC 12 behandelt de wijze van waardering en verwerking van concessiecontracten bij de concessiehouders bij publiek-private samenwerking. IFRIC 12 is niet van toepassing op Accell Group N.V.
- IFRIC 13 heeft betrekking op de verwerking van de kosten verbonden aan commerciële acties ten behoeve van klantenbinding. Accell Group N.V. beoordeelt de mogelijke consequenties van IFRIC 13 voor de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRIC 14 gaat over de nieuwe regels over de bepaling van het plafond van een in de balans op te nemen pensioenoverschot. Deze interpretatie is slechts van toepassing op Accell Group N.V. voor zover er sprake is van een overschot. Op 29 december 2007 zijn er geen overschotten in enig van de kwalificerende regelingen.

Presentatiewijzigingen

In de jaarrekening 2007 is een aantal presentatiewijzigingen doorgevoerd, welke geen effect hebben op het vermogen en het resultaat. In overeenstemming met IAS 8 zijn de vergelijkende cijfers over 2006 aangepast.

De presentatiewijzigingen betreffen uitgestelde belastingvorderingen, kortlopende belastingvorderingen en -schulden en voorzieningen. Onder IFRS mogen uitgestelde belastingvorderingen niet meer worden gesplitst naar langlopende en kortlopende vorderingen (IAS1.70). Voorzieningen moeten worden toegerekend aan langlopende respectievelijk kortlopende verplichtingen (IAS1.52). Alleen kortlopende belastingvorderingen en -schulden, die onder dezelfde belastingautoriteit vallen, worden gesaldeerd (IAS12.71).

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

	Oud 2006	Nieuw 2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde belastingvorderingen	5.724	6.713
Belastingvorderingen	989	2.969
Langlopende voorzieningen	3.483	2.279
Kortlopende voorzieningen	0	2.439
Belastingsschulden	1.508	4.477
Balanstotaal	242.599	245.568
Balanstotaal/omzet	56,2%	56,9%
Solvabiliteit (obv. groepsvermogen)	37,9%	37,4%
Solvabiliteit (obv. garantievermogen)	38,9%	38,4%



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Accell Group N.V. en de dochterondernemingen waarin Accell Group N.V. (direct of indirect) een beslissende zeggenschap heeft op het financiële en het operationele beleid.

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

De financiële gegevens van de geconsolideerde dochterondernemingen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. 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 4 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 in overeenstemming met 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 vooral betrekking op voorzieningen, pensioenen en uitgestelde beloningen, goodwill en overige immateriële vaste activa, uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

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.

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. Gerealiseerde waardeverschillen worden overgeboekt vanuit de herwaarderingsreserve naar de overige reserve. Bij verkoop van de bedrijfsgebouwen wordt de bijbehorende herwaarderingsreserve overgebracht naar de overige reserve. Machines en installaties worden verantwoord tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

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

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

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

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa exclusief goodwill

Op elke balansdatum wordt door Accell Group 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 dat een goede weergave vormt van de huidige marktbeoordeling van de tijdswaarde van het geld en de specifieke risico's van het actief.

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

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, schulden en voorwaardelijke verplichtingen op het moment van verkrijging van de dochteronderneming. Goodwill wordt aanvankelijk verantwoord als een actief en wordt gewaardeerd tegen kostprijs.

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



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

Voor het vaststellen van een bijzondere waardevermindering wordt de goodwill toegerekend aan die (groep van) kasstroomgenererende eenheden 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 (groep van) kasstroomgenererende eenheden 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.

Overige immateriële vaste activa

Ontwikkelingsuitgaven

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

- het actief is nauwkeurig omschreven en de uitgaven zijn afzonderlijk identificeerbaar;
 - de technische haalbaarheid van het actief is voldoende aangetoond;
 - het is waarschijnlijk dat toekomstige economische opbrengsten worden gegenereerd met het actief;
 - de ontwikkelingsuitgaven kunnen betrouwbaar worden gemeten.
- Indien niet aan al deze criteria wordt voldaan, worden ontwikkelingsuitgaven in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin ze worden gemaakt.

Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingsuitgaven vindt op lineaire wijze plaats over de geschatte economische levensduur.

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.

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

Handelsvorderingen

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 kredietinstellingen zijn opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. 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.

Handelsschulden

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.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

Overige financiële instrumenten

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

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. Het niet-effectieve deel van de cashflow hedge wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt.

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

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

Voorzieningen

Algemeen

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

Voorziening voor pensioenen

- Toegezegde pensioenregelingen

De voorziening voor pensioenen wordt verantwoord voor de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen. Hierbij zijn pensioenaanspraken toegezegd afhankelijk van aspecten als leeftijd, dienstjaren en salaris. De verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen worden

verantwoord op basis van actuariële berekeningen. De contante waarde van toegekende pensioenaanspraken wordt overeenkomstig de actuariële methode 'Projected Unit Credit Method' bepaald.

Actuariële verliezen en winsten worden ten laste respectievelijk ten gunste van het resultaat verantwoord indien en voor zover het bedrag van de cumulatieve, nog niet in het resultaat verwerkte, actuariële resultaten aan het begin van het verslagjaar groter zijn dan het hoogste bedrag van 10% van de contante waarde van de toegekende aanspraken en van 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Deze resultaten worden lineair over de verwachte resterende 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 overheidspensioenregelingen worden behandeld als betalingen inzake toegezegde bijdrage regelingen als de verplichtingen van Accell Group N.V. gelijk zijn aan de verplichtingen onder een toegezegde bijdrage pensioenregeling.

- Voorziening voor uitgestelde beloningen

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

- Voorzieningen voor garantieverplichtingen

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



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

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.

Belastingen naar de winst

Belastingen naar de winst bestaan uit acute belastingen en uitgestelde belastingen. De acute belasting is gebaseerd op het fiscale resultaat van het jaar en wordt berekend tegen de actuele tarieven per balansdatum.

Verschillen tussen commerciële en fiscale resultaten worden veroorzaakt door tijdelijke en permanente verschillen. De uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens de in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en volgens fiscale grondslagen. De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verlaagd voor zover het niet waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winsten zullen zijn.

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

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

Op aandelen gebaseerde 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 als ook 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.



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

Gesegmenteerde informatie

De primaire segmentatiebasis is bepaald op bedrijfssegmenten, aangezien het risico- en rendementsprofiel van Accell Group N.V. voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de producten die worden voortgebracht. De secundaire segment informatie wordt geografisch gerapporteerd.

Het segment fietsen- en fietsonderdelen, gericht op het midden en hogere segment van de markt, loopt uiteen van kinderfietsen tot comfortabele en luxe stadsfietsen, elektrisch ondersteunde fietsen, exclusieve trekking- en racefietsen en fietsonderdelen en accessoires. Het segment fitness richt zich op het midden en hogere segment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik. Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met derden.

De in de geografische segmenten gerapporteerde verkopen aan externe klanten is gebaseerd op de geografische locatie van de klanten. De secundaire segment informatie is beperkt tot het geven van een omzetverdeling per land. 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.

Toelichtingen

1) Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Totaal materiële vaste activa
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs			
Stand per 1 januari 2006	31.147	46.681	77.828
Investeringsen	4.064	6.317	10.381
Investeringsen als gevolg van acquisities	0	366	366
Desinvesteringsen	0	-169	-169
Stand per 1 januari 2007	35.211	53.195	88.406
Investeringsen	4.304	6.240	10.544
Investeringsen als gevolg van acquisities	1.942	80	2.022
Desinvesteringsen	-151	-329	-480
Omrekeningsverschillen	-123	-67	-190
Stand per 31 december 2007	41.183	59.119	100.302
Cumulatieve afschrijvingen			
Stand per 1 januari 2006	1.418	33.359	34.777
Afschrijvingen	710	4.171	4.881
Stand per 1 januari 2007	2.128	37.530	39.658
Afschrijvingen	855	4.907	5.762
Stand per 31 december 2007	2.983	42.437	45.420
Boekwaarde			
Stand per 31 december 2007	38.200	16.682	54.882
Stand per 31 december 2006	33.083	15.665	48.748

← Jaar rekening

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 bedrijfsgebouwen en terreinen zouden zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, dan zou de boekwaarde van de materiële vaste activa per 31 december 2007 circa € 47,3 miljoen (2006: € 40,7 miljoen) bedragen.

Toelichtingen
(vervolg)

2) Goodwill

Het verloop van de goodwill is als volgt:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Kostprijs		
Stand per 1 januari	10.344	3.881
Toevoegingen als gevolg van bedrijfscombinaties	647	6.463
Stand per 31 december	10.991	10.344
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen		
Stand per 1 januari	0	0
Bijzondere waardevermindering	0	0
Stand per 31 december	0	0
Boekwaarde		
Stand per 1 januari	10.344	3.881
Stand per 31 december	10.991	10.344

De toevoeging aan de goodwill in 2007 heeft betrekking op de verwerving van het belang in Brasseur S.A. en op de aanpassing van de definitieve goodwill betreffende Webena Sport Almere B.V.

De goodwill is op segmentsniveau als volgt verdeeld:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen en fietsonderdelen	8.685	8.069
Fitness	2.306	2.275
	10.991	10.344

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

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald aan de hand van inschattingen van de te verwachten toekomstige kasstromen van de individuele kasstroomgenererende eenheden voor de komende 5 jaar. 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 die een goede weergave vormen van de tijdswaarde van het geld onder de huidige marktomstandigheden en de specifieke risico's voor de kasstroomgenererende eenheden.

3) Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa betreffen merkenrechten en patenten. Het verloop is als volgt:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Verkrijgingsprijs		
Stand per 1 januari	2.080	0
Investerings	500	2.080
Stand per 31 december	2.580	2.080
Cumulatieve afschrijvingen		
Stand per 1 januari	13	0
Afschrijvingen	20	13
Omrekeningsverschillen	284	0
Stand per 31 december	317	13
Boekwaarde		
Stand per 1 januari	2.067	0
Stand per 31 december	2.263	2.067

Toelichtingen (vervolg)

4) Deelnemingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2007 zijn naast Accell Group N.V. te Heerenveen, tevens de financiële gegevens van de onderstaande vennootschappen opgenomen.

Geconsolideerde deelnemingen	Deelnemings- percentage
Accell Duitsland B.V., Heerenveen, Nederland	100
Accell Fitness Austria GmbH, Graz, Oostenrijk	100
Accell Fitness Benelux B.V., Almere, Nederland	100
Accell Fitness Division B.V., Almere, Nederland	100
Accell Fitness North America Inc, Kitchner, Canada	100
Accell Hunland Kft, Toszeg, Hongarije	100
Accell-Hercules Fahrrad GmbH & Co KG, Nürnberg, Duitsland	100
Accell IT Services B.V., Heerenveen, Nederland	100
Batavus B.V., Heerenveen, Nederland	100
Brasseur S.A., Luik, België	100
Cycles Lapierre S.A.S., Dijon, Frankrijk	100
Cycles Mercier France-Loire S.A.S., Andrezieux, Frankrijk	100
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	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-Britannië	100
Seattle Bike Supply Inc., Seattle, Verenigde Staten	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
Winora Staiger GmbH, Sennfeld, Duitsland	100

Enkele deelnemingen met een verwaarloosbaar effect op de geconsolideerde jaarrekening zijn niet in bovenstaand overzicht opgenomen. Een volledige lijst van deelnemingen is gedeponeerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden.

Niet geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage	
	2007	2006
In2Sports B.V., Eindhoven, Nederland (i)	44	44
Jalacell OÜ, Tallinn, Estland (ii)	35	35

(i) In2Sports is een onderneming op het gebied van informatie- en communicatietechnologie en ontwikkeling van technologie op het gebied van sport en fitness.

(ii) Jalacell OÜ is een joint venture van de Accell Fitness Division B.V., ten behoeve van de assemblage van fitness apparatuur.

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

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Totale activa	2.960	1.657
Totale verplichtingen	2.835	1.690
Totale omzet	2.629	540
Totaal nettowinst	72	41

5) Overige financiële vaste activa

	Langlopend		Kortlopend	
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Leningen verstrekt aan verbonden partijen	3.683	3.221	0	0

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 dient een hypotheekrecht op het bedrijfspand en pandrechten op overige activa.

← Jaar rekening

Toelichtingen
(vervolg)

6) Voorraden

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorraden onderweg	14.866	12.319
Componenten ten behoeve van produktie	41.674	37.282
Halffabrikaat	2.947	2.718
Handelsgoederen en gereed product	59.760	54.231
	119.247	106.550

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

Per balansdatum zijn voorraden met een boekwaarde van circa € 4,1 miljoen gewaardeerd tegen lagere netto opbrengstwaarde.

7) Handelsvorderingen en overige vorderingen

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

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Handelsvorderingen	72.630	61.682
Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	-2.767	-2.335
	69.863	59.347

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben afhankelijk van het seizoen een gemiddelde betalingstermijn van 30-90 dagen. De voorziening voor bijzondere waardevermindering wordt bepaald door een individuele beoordeling van vervallen handelsvorderingen. Om kredietrisico's ten aanzien van handelsvorderingen te beheersen heeft Accell Group N.V. een kredietbeleid uitgewerkt. Het beleid inzake kredietrisico's is opgenomen onder noot 14 "financiële instrumenten en risicobeheer".

De mutaties in de voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen zijn als volgt:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	2.335	2.448
Verbruik	-426	-427
Dotatie	962	494
Vrijval	-104	-180
Stand per 31 december	2.767	2.335

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen is in onderstaand overzicht weergegeven, waarbij de ouderdom van vorderingen ten opzichte van de factuurdatum wordt getoond.

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
0-90 dagen	56.204	47.454
90-150 dagen	8.720	5.226
ouder dan 150 dagen	7.706	9.002
	72.630	61.682

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

Toelichtingen (vervolg)

8) 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.

9) Rentedragende leningen

Bank leningen:	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Achtergestelde lening	1.500	2.500	1.000	1.000
Roll-over lening	4.082	20.262	0	0
EURIBOR-lening	25.000	0	0	0
Overige bankleningen	19.316	16.285	357	272
Bankkredieten	0	0	48.540	46.933
	49.898	39.047	49.897	48.205

De achtergestelde lening heeft het karakter van algemene achterstelling en een looptijd van aanvankelijk 7,5 jaar. Het rentepercentage voor deze lening is 7,2% vast. Op de achtergestelde lening wordt lineair afgelost, waarbij de eerste aflossing in 2003 heeft plaatsgevonden.

De roll-over lening betreft een dollar lening die in 2006 door ABN-AMRO is verstrekt met een looptijd van 10 jaar. Deze lening heeft een variabele periode van opname en een variërende rente al naar gelang de looptijd.

De in 2002 verstrekte standby kredietfaciliteit van € 15,5 miljoen is eind 2007 komen te vervallen.

Eind 2007 is een 5-jarige EURIBOR-lening verstrekt door ABN-AMRO. Voor deze lening is een renteswap afgesloten zodat de komende 10 jaar een vast rentepercentage geldt van 5,2%. Behoudens voorwaarden van algemene aard zijn voor beide leningen geen zekerheden verstrekt.

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.

Met betrekking tot de overige leningen zijn beperkte zekerheden verstrekt op de bedrijfsuitrusting van een buitenlandse werkmaatschappij. Het rentepercentage van de overige leningen bedraagt gemiddeld 5,1%.

Ten aanzien van bankkredieten bij diverse banken zijn voorwaarden van algemene aard gesteld. De rentevoet is variabel. De totale limiet van de ultimo 2007 beschikbare kredietfaciliteiten bedraagt € 99,4 miljoen.

Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 14 "financiële instrumenten en risicobeheer".

De rentedragende schulden dienen als volgt afgelost te worden:

	Looptijd korter dan 5 jaar	Looptijd langer dan 5 jaar	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Achtergestelde lening	2.500	0	2.500
Roll-over lening	0	4.082	4.082
EURIBOR-lening	25.000	0	25.000
Overige bankleningen	19.301	372	19.673
Subtotaal	46.801	4.454	51.255
Deel leningen met looptijd korter dan 1 jaar	-1.357	0	-1.357
Stand per 31 december 2007	45.444	4.454	49.898

Toelichtingen (vervolg)

10) 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.

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	3.862	3.655
Toe te rekenen interest	198	202
Amortisatie actuariële resultaat	27	41
Werkgeversbijdragen	-152	-136
Toevoeging agv. acquisities	0	100
Stand per 31 december	3.935	3.862
Financieringstekort 31 december	4.225	4.471
Ongerealiseerde actuariële resultaten	-290	-709
Toevoeging agv. acquisities	0	100
Stand per 31 december	3.935	3.862

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

De in 2007 verwerkte pensioenkosten in de winst- en verliesrekening bedragen € 0,225 miljoen, bestaande uit € 0,198 miljoen interest en € 0,027 miljoen actuariële resultaten. In 2008 zal Accell Group N.V. naar verwachting een bedrag van € 0,180 miljoen inzake deze bevroren toegezegde pensioenregeling als bijdrage betalen. De pensioenvoorziening vertoont de afgelopen jaren een redelijk constant beeld.

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

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,3%	4,5%
Inflatie	1%	1%
Gemiddelde stijging van het salaris	0%	0%

← Jaar rekening

Toegezegde bijdrageregelingen

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Metalektro. Veelal kwalificeren deze regelingen als toegezegde pensioenregelingen. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft medegedeeld dat de vereiste informatie niet beschikbaar gesteld kan worden. Hierdoor bestaat geen inzicht in het aandeel van Accell Group in het overschot of tekort van het bedrijfstakpensioenfonds. Deze regelingen zijn op grond van ontbrekende informatie verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen.

Volgens het bedrijfstakpensioenfonds bestaat er voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten aan te vullen, anders dan het betalen van jaarlijks verschuldigde premies. Uit het jaarverslag 2006 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.

11) Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen zijn als volgt samengesteld:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde belastingvorderingen	5.898	6.713
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.146	3.019
Saldo uitgestelde belastingen	2.752	3.694

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 2006	5.390	-2.957	-195	1.189	3.427
Mutatie via eigen vermogen	-181	-62	615	-239	133
Mutatie via resultaat	115	0	0	19	134
Stand 31 december 2006	5.324	-3.019	420	969	3.694
Mutatie agv. acquisitie	0	-440	0	-106	-546
Mutatie via eigen vermogen	-170	147	111	-396	-308
Mutatie via resultaat	20	166	0	-274	-88
Stand 31 december 2007	5.174	-3.146	531	193	2.752

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

Accell Group N.V. en haar Nederlandse dochterondernemingen vormen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Ultimo 2007 heeft Accell Group N.V. geen fiscaal compensabele verliezen in Nederland.

12) Voorzieningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde beloningen	1.112	1.235	0	0
Garantieverblijven	979	1.044	2.558	2.439
Overige voorzieningen	4.610	0	607	0
	6.701	2.279	3.165	2.439

Het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

	Uitgestelde beloningen	Garantie-verplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari 2006	1.164	2.837	464	4.465
Dotatie aan de voorziening	128	646	0	774
Verbruik van de voorziening	-57	0	-464	-521
Stand per 31 december 2006	1.235	3.483	0	4.718
Dotatie aan de voorziening	15	480	5.217	5.712
Verbruik van de voorziening	-46	-426	0	-472
Vrijval van de voorziening	-92	0	0	-92
Stand per 31 december 2007	1.112	3.537	5.217	9.866

← Jaar rekening

De uitgestelde beloningen betreffen de voorzieningen voor toekomstige jubileumuitkeringen.

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.

Onder overige voorzieningen is de voorziening voor de NMa-boete opgenomen. 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. In maart 2006 is het beroepschrift bij de rechtbank Rotterdam ingediend en op 18 juli 2007 is uitspraak gedaan.

De rechtbank Rotterdam heeft de boete verlaagd tot € 4,6 miljoen en voor deze opgelegde boete is een voorziening gevormd.

De boete blijft naar de mening van Accell Group N.V. buiten alle proporties aangezien de beschuldigingen geheel onterecht zijn.

Zowel Accell Group N.V. als de NMa hebben hoger beroep bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven te Den Haag aangetekend.

Bij de bepaling van deze voorziening is afgezien van discontering.

Toelichtingen
(vervolg)

13) Handelsschulden en overige schulden

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

14) Financiële instrumenten en risicobeheer

De overige financiële instrumenten bestaan uit:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Valutaderivaten - cashflow hedging	-2.213	-1.646
Renteswap - cashflow hedging	135	0
	-2.078	-1.646

In 2007 is uit hoofde van de reële waarde-aanpassingen van instrumenten ter afdekking van toekomstige kasstromen € 0,3 miljoen ten laste van de hedging reserve verantwoord (2006: € 1,7 miljoen).

Valutaderivaten

De valutaderivaten die per balansdatum zijn opgenomen worden gedurende het eerste halfjaar 2008 geëffectueerd. De per balansdatum openstaande valutaderivaten zijn als volgt te specificeren:

Valutaderivaat	Valuta	Contract waarde in € 1.000		Reële waarde in € 1.000	
		2007	2006	2007	2006
Call	USD	36.417	24.837	-2.000	-1.042
Put	USD	72.836	40.257	512	89
Call	JPY	11.042	6.248	-761	-168
Put	JPY	11.226	15.225	36	-525
				-2.213	-1.646

Renteswaps

In 2003 heeft Accell Group N.V. een renteswap afgesloten die in 2007 afliep. Ultimo 2007 heeft Accell Group N.V. een renteswap afgesloten, waarbij de variabele rente van de EURIBOR-lening wordt omgezet naar een vaste rente.

De onderstaande tabel toont zowel de nominale waarde als de reële waarde van de renteverplichtingen uit hoofde van de EURIBOR-lening in combinatie met de renteswap per balansdatum:

	Nominale waarde	Reële waarde
	€ x 1.000	€ x 1.000
2007	13.000	12.865
2006	840	840

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

Beheersing van het bedrijfskapitaal

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

De solvabiliteit op basis van het groepsvermogen bedraagt per 31 december 2007 38,6% (per 31 december 2006: 37,4%). Zoals onder de valuta- en renterisico's is toegelicht, heeft de mutatie in de hedging reserve een effect op de solvabiliteit per jaareinde. Accell Group N.V. heeft geen invloed op de waarde-ontwikkeling van de hieraan ten grondslag liggende afgeleide financiële instrumenten.

Kredietrisico

Bij de activiteiten van Accell Group is sprake van een verschillend kredietrisico. Bij de verkoop van fietsen en fietsonderdelen vindt verkoop plaats aan een breed netwerk van fietsspecialzaken, waarbij veelal zaken wordt gedaan met klanten, waarmee reeds jarenlang een commerciële relatie bestaat. In het kredietbeleid is onder andere vastgelegd dat bij acceptatie van grote afnemers, de kredietwaardigheid van deze potentiële afnemer zowel intern als extern moet worden getoetst en tevens wordt een kredietlimiet vastgesteld. Binnen Accell Group N.V. is geen sprake van een significante concentratie van kredietrisico's, omdat er sprake is van een groot aantal afnemers. De kredietrisico's worden voortdurend bewaakt. Openstaande vorderingen na vervaldatum worden ultimo boekjaar individueel beoordeeld, leidend tot een onderbouwing voor de voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen.

Toelichtingen (vervolg)

Bij een totaal van openstaande handelsvorderingen van € 72,6 miljoen, bedroeg de voorziening voor waardevermindering € 2,8 miljoen; in 2007 bedroeg de feitelijke uitval € 0,4 miljoen (2006: € 0,4 miljoen).

Ook bij de verkoop van fitnessapparatuur wordt veelal geleverd aan een netwerk van detailhandelszaken. Kredietrisico's worden hier op eenzelfde wijze als bij de verkoop van fietsen en fietsonderdelen behandeld.

Bij levering aan distributeurs in verschillende landen binnen en buiten Europa wordt veelal op basis van vooraf afgesloten handelsfinanciering (Letter of Credit) gewerkt.

Liquiditeitsrisico

Met betrekking tot de beheersing van het liquiditeitsrisico houdt Accell Group N.V. rekening met het sterk seizoensmatige karakter van de activiteiten.

Bij de financiering van de groep wordt er derhalve een onderscheid gemaakt tussen lange termijn (kern)financiering en het seizoenskrediet. Ultimo boekjaar heeft Accell Group N.V. een totaal aan aangetrokken leningen en bankkrediet van € 99,8 miljoen; hiervan heeft 50% een langlopend karakter. Naast het bankkrediet heeft de groep nog € 57,0 miljoen aan overige kortlopende verplichtingen.

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

	Boekwaarde	Contractuele kastromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen
Langlopende verplichtingen	51,3	65,5	3,7	55,9	5,9
Kortlopende verplichtingen	105,5	103,3	103,3	-	-

Marktrisico

Het marktrisico omvat valutarisico's en renterisico's. Accell Group N.V. gebruikt verschillende instrumenten om valuta- en renterisico's af te dekken, die voortvloeien uit de bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten.

De treasury-activiteiten van Accell Group N.V. zijn gecentraliseerd en worden verricht 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.

De valuta- en renterisico's van Accell Group zijn gedurende het jaar niet gewijzigd. Bovendien is de manier waarop Accell Group met deze risico's omgaat gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

Beheersing valutarisico's

Gezien het karakter van de internationale activiteiten loopt Accell Group 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 valutarisico's telkens een jaar vooruit voor aanvang van het seizoen voor een belangrijk deel af te dekken. Hierbij wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten, -swaps en -opties.

In verband met de afgesloten cash flow hedge transacties worden ongerealiseerde winsten en verliezen op de derivaten tijdelijk in de hedging reserve van het eigen vermogen verwerkt. De cashflow hedge transacties zijn in 2007 effectief geweest. De hedging reserve muteert als gevolg van de waardeontwikkeling van de afgesloten valutaderivaten en renteswaps. Op deze waardeontwikkeling kan Accell Group N.V. geen invloed uitoefenen.

Door het indekken van toekomstige cashflows en de toepassing van cashflow hedging wordt het eigen vermogen beïnvloed door de waardeontwikkeling van de hieraan ten grondslag liggende derivaten. Wanneer de EUR/USD-koers 1% zou afwijken van de huidige eindejaarskoers dan zou dit leiden tot een mutatie van ca. € 0,2 miljoen in de hedgingreserve van het eigen vermogen.

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

Beheersing renterisico's

Per 31 december 2007 is de rente op het merendeel van de langlopende rentedragende schulden vast, en op de kortlopende rentedragende schulden variabel. Om de renterisico's te beheersen heeft Accell Group N.V. ultimo 2007 voor de EURIBOR-lening een renteswap afgesloten. Dit instrument is algemeen beschikbaar en wordt niet als gespecialiseerd of bijzonder risicovol beschouwd.

Per 31 december 2007 is de looptijd van 50% van de rentedragende leningen langer dan één jaar. Een stijging of daling van honderd basispunten in de marktrente geldend voor kort bankkrediet zou hebben geleid tot een daling respectievelijk stijging van de winst voor belastingen met ca. € 0,9 miljoen.

Toelichtingen (vervolg)

15) Bedrijfscombinaties

In 2007 heeft Accell Group N.V. 100% van de aandelen in Brasseur S.A. verworven. Brasseur S.A. is een handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en -accessoires. Deze verwerving is van ondergeschikt belang, gezien de omvang van de overgenomen onderneming in relatie tot het geconsolideerde omzet- en balans totaal van Accell Group N.V. Derhalve is afgezien van een toelichting op verworven netto-activa.

De transactie is verantwoord volgens de purchase method of accounting. Brasseur S.A. is meegeconsolideerd per 1 april 2007.

Brasseur S.A. heeft in de periode van consolidatiedatum tot balansdatum € 6,9 miljoen aan winstgevende omzet bijgedragen.

16) Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden uitgesplitst:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Omzet per productgroep:		
Fietsen	345.910	311.308
Fietsonderdelen en -accessoires	85.021	74.870
Fitness	45.142	45.552
	476.073	431.730

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Omzet per land:		
Nederland	210.110	195.210
Duitsland	99.193	91.932
Frankrijk	49.845	40.986
Overige EU landen	68.995	58.742
Overige landen	47.930	44.860
	476.073	431.730

17) Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Lonen en salarissen	52.829	51.633
Sociale lasten	9.738	9.422
Pensioenpremies	3.429	3.400
Winstdeling	1.337	1.502
Op aandelen gebaseerde betalingen	140	136
	67.473	66.093

← Jaar rekening

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 2007 onvoorwaardelijk toegekende optierechten (in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties) bedraagt € 140.000 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: € 26,00
- uitoefenprijs: € 26,80
- verwachte volatiliteit: 20-25%
- looptijd van de optie: 3-5 jaar
- risicovrije rentevoet: 5%

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

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

Toelichtingen
(vervolg)

18) Afschrijvingen en amortisatie

De afschrijvingslasten en bijzondere waardeverminderingen zijn als volgt samengesteld:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Afschrijvingslasten immateriële vaste activa	20	13
Afschrijvingslasten materiële vaste activa	5.762	4.881
	5.782	4.894

19) Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn als volgt samengesteld:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Rentebaten	425	152
Rentelasten	6.018	4.064
	-5.593	-3.912

Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 14 "financiële instrumenten en risicobeheer".

20) Belastingen

De effectieve belastingdruk is als volgt opgebouwd:

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Resultaat voor belastingen	29.435	26.251
Belastingen op basis van gewogen gemiddelde toepasselijke tarief	8.431	7.991
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-afrekbare bedragen	62	49
Voorziening NMa-boete	1.176	0
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	0	58
Aanpassingen van acute belastingen inzake voorgaande jaren	0	-137
Aanpassingen van latente belastingen inzake voorgaande jaren	-48	-97
Belastingen in winst- en verliesrekening	9.621	7.864
Waarvan:		
Acute belastingen	9.669	7.903
Latente belastingen	-48	-39
Effectieve belastingdruk (incl. voorziening NMa-boete)	32,7%	30,0%
Effectieve belastingdruk (excl. voorziening NMa-boete)	28,3%	30,0%

← Jaar rekening

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

21) Dividend

Op 22 mei 2007 is een keuzedividend beschikbaar gesteld aan de aandeelhouders van € 0,95 per aandeel. Op 22 mei 2007 is € 3.087.000 uitgekeerd als contant dividend en zijn 195.112 aandelen uitgegeven als stockdividend. Tevens is in 2007 de ingehouden dividendbelasting 2006 betaald van € 657.000. Met betrekking tot het huidige boekjaar stelt de Raad van Bestuur voor om aan de aandeelhouders een keuzedividend van € 1,25 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)

22) Winst per aandeel

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

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Winst t.b.v. winst per aandeel (nettowinst toekomend aan de aandeelhouders van Accell Group N.V.)	19.814	18.387
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening (excl. voorziening NMa-boete)	24.424	18.387
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen t.b.v. winst per aandeel	9.406.740	9.176.329
Effect aandelenopties op aandelenuitgifte	91.345	109.645
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	9.498.085	9.285.974

23) Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Aangegane investeringsverplichtingen

Ultimo 2007 is er voor een bedrag van € 0,5 miljoen aan verplichtingen voor investeringen in de bedrijfsvoering aangegaan.

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 € 2,3 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 2,8 jaar.

Daarnaast heeft de vennootschap financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende huurcontracten. De verplichting bedraagt circa € 3,2 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 4,7 jaar.

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

	2007	2006
	€ x 1.000	€ x 1.000
Binnen één jaar	308	625
In de periode van twee tot en met vijf jaar	3.584	2.825
Na vijf jaar	1.638	1.550
	5.530	5.000

← Jaar rekening

24) Gebeurtenissen na balansdatum

Eind februari heeft Accell Group N.V. de overeenkomst getekend voor de overname van alle aandelen Ghost Mountainbikes GmbH te Waldsassen, Duitsland. Per 1 maart 2008 zullen de cijfers van Ghost worden meegeconsolideerd in de cijfers van Accell Group N.V.

25) Transacties tussen verbonden partijen

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

Transacties en balanssaldo's met overige verbonden partijen betreffen transacties met de joint venture waarin Accell Group N.V. deelneemt. De verkopen aan en aankopen van verbonden partijen zijn geschied tegen normale marktprijzen. Zoals onder noot 5 is toegelicht, is het merendeel van de openstaande vorderingen op de verbonden partij door zakelijke zekerheden gedekt en wordt er rente berekend. Per ultimo 2007 is er geen voorziening getroffen voor dubieuze debiteuren voor de vorderingen op verbonden partijen. De beoordeling van de waarde van de vorderingen heeft plaatsgevonden door middel van een onderzoek van de financiële positie van de verbonden partij.

Enkelvoudige balans per 31 december

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

		2007	2006
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	0	0	
Goodwill	9.725	9.110	
Financiële vaste activa a)	138.349	123.114	
Vlottende activa			
	21.947	7.490	
Totaal activa		170.021	139.714
Passiva			
Eigen vermogen b)			
Geplaatst kapitaal	190	185	
Agioreserve	13.714	13.294	
Herwaarderingsreserve	7.651	7.636	
Hedging reserve	-1.547	-1.226	
Omrekeningsreserve	-1.042	-89	
Overige reserves	68.301	53.731	
Resultaat boekjaar	19.814	18.387	
		107.081	91.918
Langlopende verplichtingen			
Achtergestelde lening	1.500	2.500	
Rentedragende leningen	44.082	35.262	
Voorziening NMa-boete	4.610	0	
		50.192	37.762
Kortlopende verplichtingen			
Schulden aan groepsmaatschappijen	5.420	6.067	
Rentedragende leningen	1.000	1.000	
Overige kortlopende schulden	6.328	2.967	
		12.748	10.034
Totaal passiva		170.021	139.714

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 110 t/m 111.

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2007	2006
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	23.291	18.888
Overige resultaten	1.133	-501
Voorziening NMa-boete	-4.610	0
	19.814	18.387

← 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:

	2007	2006
Deelnemingen		
Stand per 1 januari	65.292	63.601
Resultaten	23.291	18.888
Investerings/desinvesteringen	7.423	14
Overige mutaties	-15.361	-17.211
Stand per 31 december	80.645	65.292
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	57.822	28.777
Verstrekke leningen	17.575	40.721
Afgeloste leningen	-17.693	-11.676
Stand per 31 december	57.704	57.822
Totaal financiële vaste activa	138.349	123.114

b) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000, verdeeld in 13.750.000 gewone aandelen Accell Group, 2.500.000 preferente aandelen F en 16.250.000 preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van € 0,02. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 9.492.950 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 189.859,00 bedraagt.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

I. Geplaatst Kapitaal		
Stand per 31 december 2006	185	
Stockdividend en optie-uitoefening	5	
Stand per 31 december 2007		190
II. Agioreserve		
Stand per 31 december 2006	13.294	
Stockdividend en optie-uitoefening	420	
Stand per 31 december 2007		13.714
III. Herwaarderingsreserve		
Stand per 31 december 2006	7.636	
Realisatie herwaarderingsreserve	-123	
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	-22	
Tariefswijziging vennootschapsbelasting	-39	
Overige mutaties	199	
Stand per 31 december 2007		7.651
IV. Hedging reserve		
Stand per 31 december 2006	-1.226	
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-432	
Mutatie belastinglatentie financiële instrumenten	111	
Stand per 31 december 2007		-1.547
V. Omrekeningsreserve		
Stand per 31 december 2006	-89	
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	-953	
Stand per 31 december 2007		-1.042
VI. Overige reserves		
Stand per 31 december 2006	53.731	
Mutatie resultaat 2006	18.387	
Dividenduitkering	-3.744	
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen	140	
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	-92	
Realisatie herwaarderingsreserve	123	
Overige mutaties	-244	
Stand per 31 december 2007		68.301
VII. Resultaat boekjaar		
Stand per 31 december 2006	18.387	
Mutatie resultaat 2006	-18.387	
Resultaat boekjaar 2007	19.814	
Stand per 31 december 2007		19.814
Totaal eigen vermogen per 31 december 2007		107.081

← Jaar rekening

De herwaarderingsreserve, hedging reserve en omrekeningsreserve 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	307.000	153.500	107.623	568.123
H.H. Sybesma	225.000	112.500	30.264	367.764
J.M. Snijders Blok	210.000	105.000	40.814	355.814
Totaal	742.000	371.000	178.701	1.291.701

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	40.000
J.H. Menkveld	30.000
J. van den Belt	30.000
J.J. Wezenaar	30.000
Totaal	130.000

Aandelen

Het aantal aandelen dat in bezit is van de heren Takens en Sybesma is ultimo 2007 respectievelijk 79.500 en 13.960 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 1,0%.

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 01-01-2007	Verleend in 2007	Uitgeoefend in 2007	Aantal per 31-12-2007	Gemiddelde uitoefenprijs	Resterende looptijd
Bestuurders:						
R.J. Takens	55.235	11.500	27.500	39.235	€ 22,51	1-4 jaar
H.H. Sybesma	38.665	8.400	18.500	28.565	€ 22,53	1-4 jaar
J.M. Sniijders Blok	15.745	7.800	-	23.545	€ 22,85	1-4 jaar

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

Na toekenning zijn de optierechten onvoorwaardelijk. De optierechten die gedurende het boekjaar aan de Raad van Bestuur zijn toegekend hebben een looptijd van minimaal 3 jaar en maximaal 5 jaar; de uitoefenprijs bedraagt € 26,80.

De gemiddelde aandelenkoers op de uitoefenddatum 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 een aantal dochterondernemingen. De daartoe strekkende verklaringen zijn ter inzage gelegd ten kantore van het handelsregister waar de rechtspersoon, waarvoor de aansprakelijkheidsstelling is geschied, zijn zetel heeft.

Raad van Commissarissen

S.W. Douma, voorzitter
J.H. Menkveld, vice-voorzitter
J. van den Belt
J.J. Wezenaar

Raad van Bestuur

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

Heerenveen, 12 maart 2008



Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Artikel 25 (gedeeltelijk)

Lid 4

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

Lid 5

Hetgeen daarna van de winst resteert staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders ten behoeve van de houders van gewone aandelen.

Dividendvoorstel

Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend uit te keren van € 1,25 per aandeel (2006: € 0,95) naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen.



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 opgenomen jaarrekening 2007 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 2007, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007, 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 2007 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting.

← Jaar
rekening

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



Accountantsverklaring (vervolg)

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. 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 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 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 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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, 12 maart 2008
Deloitte Accountants B.V.

M. Beelen RA

Meerjarenoverzicht ¹⁾

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
	IFRS							
Netto-omzet	476,1	431,7	372,1	341,1	289,6	259,4	205,6	203,7
Personeelskosten	67,5	66,1	57,7	53,8	45,2	38,7	33,7	35,1
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾	39,6	30,1	25,7	22,8	16,6	13,8	11,4	9,7
Interest	5,6	3,9	3,0	2,8	2,6	3,2	3,6	3,0
Belastingen	9,6	7,9	7,2	7,1	4,9	3,7	2,8	2,4
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾	24,4	18,4	15,5	13,2	9,2	6,8	5,1	4,3
Afschrijvingen	5,8	4,9	4,6	4,4	3,9	2,8	2,3	2,3
Kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾	30,2	23,3	20,1	17,6	13,0	9,6	7,4	6,6
Investerings materiële vaste activa	12,6	10,7	8,8	7,7	10,0	5,5	5,5	2,4
Balanstotaal	277,6	245,6	183,8	173,6	134,9	112,5	117,5	96,5
Materiële vaste activa	54,9	48,7	43,1	39,0	28,9	23,8	21,4	13,3
Werkzaam vermogen	223,8	190,8	138,2	137,9	109,3	97,3	102,9	84,9
Groepsvermogen	107,1	91,9	77,4	60,7	48,1	42,3	37,4	28,2
Garantievermogen	108,6	94,4	80,9	65,2	54,6	49,8	37,4	28,2
Voorzieningen	16,9	11,6	11,3	10,0	7,0	5,9	8,5	5,7
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	1.713	1.671	1.438	1.405	1.213	1.061	1.051	998
Aantal uitstaande aandelen ultimo	9.492.950	9.251.838	9.015.015	8.656.267	8.373.903	8.309.403	8.039.633	7.314.633
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.406.740	9.176.329	8.879.749	8.549.802	8.320.440	8.222.190	7.334.495	7.252.528
Marktkapitalisatie	235,0	240,5	183,9	135,9	67,8	42,2	37,0	25,9
Gegevens per aandeel ³⁾ (in €)								
Groepsvermogen	11,38	9,81	8,37	6,62	5,21	4,64	4,47	3,42
Garantievermogen	11,54	10,07	8,75	7,11	5,92	5,47	4,47	3,42
Kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾	2,72	2,49	2,17	1,92	1,42	1,05	0,88	0,80
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾	2,60	1,96	1,68	1,44	1,00	0,74	0,61	0,52
Dividend ⁴⁾	1,25	0,93	0,80	0,67	0,47	0,34	0,31	0,22
Verhoudingsgetallen (in %)								
ROCE	17,7	15,8	18,6	16,5	15,2	14,1	11,1	11,4
ROE	22,8	20,0	20,1	21,7	19,1	16,0	13,6	15,2
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾ /omzet	8,3	7,0	6,9	6,7	5,7	5,3	5,5	4,8
Nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾ /omzet	5,1	4,3	4,2	3,9	3,2	2,6	2,5	2,1
Kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening ²⁾ /omzet	5,4	5,4	5,4	5,2	4,5	3,7	3,6	3,2
Balanstotaal/omzet	58,3	56,9	49,4	50,9	46,6	43,4	57,1	47,4
Solvabiliteit (obv. groepsvermogen)	38,6	37,4	42,1	34,9	35,6	37,6	31,9	29,3
Solvabiliteit (obv. garantievermogen)	39,1	38,4	44,0	37,6	40,4	44,3	31,9	29,3
Uitkeringspercentage	48,1	47,4	47,5	47,3	47,1	46,1	49,6	41,4
Dividendrendement (incl. verwatering ³⁾)	5,0	3,7	3,9	4,3	5,8	6,8	6,7	6,1
Slotkoers aandeel (in €)	24,76	26,00	20,40	15,70	8,10	5,08	4,60	3,54

← Jaar rekening

- 1) De kerncijfers vanaf 2004 zijn berekend op basis van IFRS.
- 2) Bedrijfsresultaat, nettowinst en kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening betreffen het bedrijfsresultaat, de nettowinst en de kasstroom (nettowinst + afschrijvingen) zonder voorziening NMa-boete.
- 3) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2000-2006 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33).
- 4) Het dividend per aandeel in 2007 betreft het voorstel aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders.

Het aandeel Accell Group

Accell Group N.V. is sinds 1 oktober 1998 genoteerd aan de Amsterdamse beurs (thans genaamd: NYSE Euronext Amsterdam). Op 31 december 2007 waren 9.492.950 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
4 april 2007	Aviva Plc	8,21%	8,21%
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 2007*

	Aantal aandelen	Bedragen (€ x mln.)	Hoogste koers (€)	Laagste koers (€)	Slotkoers (€)
Januari	350.136	9,5	27,60	25,95	27,30
Februari	147.221	4,0	27,35	26,31	26,60
Maart	295.380	7,8	27,35	25,00	26,50
April	786.187	22,3	31,35	26,40	30,85
Mei	156.002	4,8	31,75	29,85	31,45
Juni	170.759	5,3	32,35	30,00	30,33
Juli	551.358	18,8	38,25	29,80	36,40
Augustus	388.102	13,4	37,40	31,00	35,01
September	202.763	6,8	36,79	31,80	32,80
Oktober	286.671	9,9	36,20	32,20	35,50
November	292.004	8,3	35,50	25,00	28,99
December	227.519	5,9	29,10	24,47	24,76
Totaal	3.854.102	116,8			

* Bron: Euronext



Belangrijke data in 2008

	Datum
Algemene Vergadering van Aandeelhouders (bij dochteronderneming Batavus B.V., Industrieweg 4, 8444 AK Heerenveen)	24 april 2008
Ex dividend notering	28 april 2008
Betaalbaarstelling dividend	16 mei 2008
Publicatie halfjaarcijfers	23 juli 2008



← Jaar
rekening



Adresgegevens



Hercules Fahrrad GmbH & Co. KG

Max-Planck-Straße 4
D-97526
Sennfeld/Schweinfurt, Duitsland

T +49 (0)9721 67516-0
F +49 (0)9721 67516-99
www.hercules-bikes.de



Seattle Bike Supply Inc.

7620 S. 192nd Street, WA 98032
Kent, Verenigde Staten

T +1 425 251 1516
F +1 425 251 52 79
www.seattlebikesupply.com



Sparta B.V.

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

T +31 (0)55 357 87 00
F +31 (0)55 357 87 05
www.sparta.nl

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

Batavus B.V.
Postbus 515, 8440 AM
Industrieweg 4, 8444 AR
Heerenveen, Nederland

T +31 (0)513 638 999
F +31 (0)513 638 262
www.batavus.com

E. Wiener Bike Parts GmbH
Max-Planck-Straße 8
D-97526
Sennfeld, Duitsland

T +49 (0)9721 6501-0
F +49 (0)9721 6501-60
www.bike-parts.de

Brasseur S.A.
Rue des Steppes 13
B-4000
Liege, België

T +32 4 2 28 72 60
F +32 4 2 27 40 78
www.brasseur-bicycles.com

Ghost Mountainbikes GmbH
Klärwerkstrasse 5
D-95652
Waldsassen, Duitsland

T +49 (0)9632 9255-0
F +49 (0)9632 9255-16
www.ghost-bikes.com

Juncker B.V.
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
Rue Edmond Voisenet, 21005
Dijon Cédex, Frankrijk

T +33 3 80 525 186
F +33 3 80 520 851
www.cycles-lapierre.com

Winora-Staiger GmbH
Max-Planck-Straße 6
D-97526
Sennfeld, Duitsland

T +49 (0)9721 6594-0
F +49 (0)9721 6594-45
www.winora-group.de

Accell Fitness Division B.V.
Postbus 60001, 1320 AA
Koningsbeltweg 51, 1329 AE
Almere, Nederland

T +31 (0) 36 539 7102
F +31 (0) 36 539 7102
www.accellfitness.com

Tunturi Oy Ltd.
Varusmestarintie 26, Postbus 750
FIN-20361
Turku, Finland

T +358 (0)2 513 31
F +358 (0)2 513 31
www.tunturi.com



Colofon

Tekst:
Gates4Glory - Baarn

Vormgeving, opmaak en coördinatie:
Boerma Reclame - Gouda

Drukwerk en distributie:
Veldwijk-van Loon - Waddinxveen

© Accell Group N.V., Heerenveen, 2008





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

