

Persbericht

Halfjaar bericht

2009



INHOUD

Verslag over het eerste halfjaar 2009	1
Profiel Accell Group	5
Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening en gegevens per aandeel	6
Verkorte geconsolideerde balans	7
Verkort kasstroomoverzicht	8
Verkort geconsolideerd overzicht vermogensmutaties	9
Toelichtingen	10
Bestuursverklaring	12



VERSLAG OVER HET EERSTE HALFJAAR 2009

Winst Accell Group stijgt met 15% in eerste halfjaar

Heerenveen, 22 juli 2009 - Accell Group N.V. heeft in het eerste halfjaar van 2009 een verdere groei van omzet en winst gerealiseerd. De omzet steeg in totaal met 9% naar €333 miljoen en werd met name gedreven door de stijgende vraag naar elektrische fietsen en een toename van de verkopen in Duitsland. Autonoom bedroeg de omzetgroei ruim 7% (1^e helft 2008: 6%). De nettowinst steeg met 15% naar €22,1 miljoen (1^e helft 2008: €19,3 miljoen) vooral door een verdere verbetering van de productmix.

René Takens, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Accell Group: *“We zijn in het eerste halfjaar opnieuw gegroeid en hebben daarbij onze resultaten verder kunnen verbeteren. We blijven profiteren van de aanhoudende belangstelling van consumenten voor milieu, mobiliteit, gezondheid en actieve recreatie. Dat betekent ook dat er in de komende jaren meer zal worden gefietst. De belangstelling van consumenten voor onze producten blijft groot en dat geldt in het bijzonder voor de elektrische en sportieve fietsen en de fietsen voor speciale doelgroepen in het midden en hogere segment. Met onze sterke merken, de diverse segmenten waarin we opereren en de geografische spreiding van onze activiteiten zijn we goed gepositioneerd. Door middel van innovatie, eigentijds ontwerp en service is de uitdaging om via ons dealernetwerk onze klanten zo goed mogelijk te blijven bedienen. Verdere economische ontwikkelingen en onvoorziene omstandigheden voorbehouden verwachten we op dit moment voor heel 2009 een hogere omzet en een stijging van de nettowinst met circa 10 %.”*

Belangrijkste ontwikkelingen 1^e helft 2009

In de eerste helft van 2009 zijn de omzet en het resultaat van Accell Group opnieuw toegenomen. Deze stijging was vooral toe te rekenen aan goede verkopen van fietsen in het midden en hogere segment, zoals elektrische, sportieve en speciale (doelgroep) fietsen. De vraag naar deze fietsen liet vooral in belangrijke fietslanden als Nederland, Duitsland en Frankrijk een sterke groei zien. Daarnaast steeg ook de verkoop van fietsonderdelen en -accessoires. De omzet in het relatief kleinschalige segment fitness (minder dan 4% van de groepsomzet) daalde in het afgelopen halfjaar, mede door het wegvallen van een aantal internationale distributeurs en een afnemende vraag van consumenten.

Omzetspecificatie

(bedragen x €miljoen)

<i>Geografisch</i>			<i>Per productgroep</i>		
Nederland	151	(+9%)	Fietsen	263	(+11%)
Duitsland	84	(+14%)	Onderdelen en accessoires	58	(+13%)
Frankrijk	29	(+8%)	Fitness	12	(-/-35%)
Overige EU landen	47	(+10%)			
Overige landen	22	(-/-9%)			
Totaal	333		Totaal	333	



Fietsen / fietsonderdelen & accessoires

In het segment fietsen / fietsonderdelen & accessoires steeg de omzet in de eerste helft van 2009 met 12% naar €321,4 miljoen (1^e helft 2008: €288,2 miljoen). Het aantal verkochte fietsen steeg licht tot 579.000 (1^e helft 2008: 573.000). De gemiddelde prijs steeg door de verandering van de verkoopmix naar €455 (1^e helft 2008: €413). Vooral de verkoop van elektrische fietsen heeft hierop een belangrijke invloed gehad. Ook de omzet in fietsonderdelen en –accessoires is gegroeid.

Bij sommige dealers waaraan Accell Group levert, staat de totale omzet onder druk. Desalniettemin hebben de meeste dealers in het afgelopen halfjaar een hogere omzet gerealiseerd met de verkoop van elektrische fietsen. Accell Group zal zich nog meer concentreren op de groeisegmenten binnen de omzet van de dealers.

In Nederland hebben de fietsmerken Batavus, Koga en Sparta wederom een goed halfjaar achter de rug. Bij een lichte stijging van het aantal verkochte fietsen nam de omzet in Nederland verder toe. Wel was sprake van een verschuiving in het soort verkochte fietsen. Fietsen zonder bijzondere kenmerken op gebieden als innovatie en eigentijds ontwerp (zoals de traditionele stadsfiets) verkochten minder. De verkoop van elektrische fietsen nam verder toe, hetgeen enigszins ten koste ging van vergelijkbare modellen zonder trapondersteuning. Ook sportieve fietsen en fietsen voor speciale doelgroepen verkochten goed.

In Duitsland staat de fiets volop in de belangstelling als mogelijke oplossing voor mobiliteitsproblemen en milieuvraagstukken. De flink hogere verkopen van elektrische fietsen tonen aan dat de belangstelling voor dit product ook in Duitsland toeneemt. Ook de sportieve fietsen, zoals die van Winora en Ghost werden meer verkocht. De groei van verkopen in onderdelen en accessoires was zowel in Duitsland als Frankrijk opnieuw goed te noemen.

In Frankrijk kende Accell Group met haar internationale topmerk Lapierre een goed eerste halfjaar. Deze groei werd zowel op de thuismarkt als via export gerealiseerd, en zowel in het bestaande race- en ATB-segment als via het in dit seizoen geïntroduceerde stads- en elektrische segment.

In juni werd Hellberg overgenomen. Met deze overname heeft Accell Group haar marktpositie in Scandinavië verder versterkt. Bij samenvoeging van de activiteiten van Hellberg met Tunturi wordt de gecombineerde onderneming één van de belangrijkste aanbieders van fietsen, fietsonderdelen en –accessoires en fitnessapparatuur in Scandinavië. De acquisitie is met eigen middelen gefinancierd en consolidatie vindt plaats vanaf eind juni 2009. De overname zal naar verwachting per direct bijdragen aan de winst per aandeel van Accell Group.

Onder invloed van de economische ontwikkelingen in Noord-Amerika viel de fietsenomzet van Seattle Bike Supply (SBS) in de VS in het eerste halfjaar lager uit; de omzet in onderdelen bleef stabiel.

Fitness

Onder invloed van de verslechterde economische omstandigheden daalde de omzet in het fitnesssegment het afgelopen halfjaar naar €11,6 miljoen (1^e helft 2008: €17,7 miljoen). De omzetsdaling is voor een deel veroorzaakt door het wegvallen van een aantal internationale distributeurs die in de huidige financiële situatie hun inkopen niet meer kunnen financieren en Accell Group kredietlimieten ook niet verder vergroten wil.



Financiële ontwikkelingen 1^e helft 2009

In totaal steeg de omzet in de 1^e helft 2009 met 9% naar €333 miljoen. De stijging was voor ruim 7% autonoom. Het overige deel van de omzetgroei wordt verklaard door het consolidatie effect van de overname van Ghost in het eerste kwartaal van 2008. De consolidatie per eind juni van het overgenomen Hellberg had geen effect op de omzet.

De toegevoegde waarde (netto omzet minus materiaalkosten en inbound transportkosten) als percentage van de omzet ligt in het eerste halfjaar op 36,8% (1^e helft 2008: 37,7%). De geringe afname hangt samen met verschuivingen in het soort verkochte fietsen, een toename van de uitbesteding en het niveau van de materiaalkosten. De absolute toegevoegde waarde steeg met 6% naar € 122,6 miljoen (1^e helft 2008: € 115,2 miljoen). Omdat met de meeste leveranciers seizoensprijzen worden afgesproken, is de invloed van prijsstijgingen van grondstoffen en onderdelen gedurende het seizoen gering.

De operationele kosten daalden als percentage van de omzet naar 26,5% (1^e helft 2008: 27,7%). Deze daling was zowel het gevolg van relatief lagere personeelskosten als van relatief lagere overige bedrijfskosten. De marketingkosten bedroegen in de eerste helft 2009 circa 3% van de omzet. Het bedrijfsresultaat steeg met ruim 13% naar € 34,3 miljoen (1^e helft 2008: € 30,4 miljoen), wat zich vertaalt in een operationele marge (EBIT) van 10,3% (1^e helft 2008: 9,9%).

Het balanstotaal per 30 juni 2009 is door toename van de bedrijfsactiviteiten en de acquisitie van Hellberg gestegen tot €354,9 miljoen (30 juni 2008: €317,4 miljoen). Het totale werkkapitaal bedroeg € 167,7 miljoen (30 juni 2008: € 143,6 miljoen). Het effect van de acquisitie van Hellberg hierin was €6 miljoen. De voorraden namen toe, mede als gevolg van de gemiddelde prijsstijging van fietsen en de verschuiving in het soort verkochte fietsen. Vooral de toegenomen omzet en het bredere programma in elektrische fietsen hadden een substantieel effect. Dit komt doordat componenten van elektrische fietsen relatief duur zijn. Gezien de verschuivingen in het soort verkochte fietsen is voor het goed blijven bedienen van de consument een goede beschikbaarheid van het gehele fietsenprogramma gewenst. De voorraden bij de fitnessdivisie zijn lager dan vorig jaar. Door de toename van de bedrijfsactiviteiten en het toenemende belang van elektrische fietsen daarin alsmede door de overname van Hellberg, verwacht Accell Group aan het eind van het kalenderjaar een werkkapitaal op een vergelijkbaar niveau als ultimo 2008 (ca. 30%).

De operationele kasstroom voor werkkapitaal bedroeg € 27,9 miljoen (1^e helft 2008: € 23,1 miljoen). De kasstroom uit werkkapitaal exclusief acquisities bedroeg €-/- 14,6 miljoen. (1^e helft 2008: € 6,8 miljoen). De kasstroom uit operationele activiteiten nam derhalve af met € 16,5 miljoen tot € 13,4 miljoen (1^e helft 2008: € 29,9 miljoen). De vrije kasstroom bedroeg € 6,4 miljoen (1^e helft 2008: €4,7 miljoen).

Het rendement op het werkzaam vermogen (ROCE) per ultimo 30 juni 2009 kwam uit op 17,7% (30 juni 2008: 16,8%). De solvabiliteit per ultimo 30 juni 2009 is 40,1% (30 juni 2008: 38,9%). De financieringsratio Net Debt / EBITDA verbeterde naar 1,8 (30 juni 2008: 2,2).



Ten opzichte van de in het jaarverslag 2008 omschreven risico's en onzekerheden zijn er geen belangrijke wijzigingen.

Vooruitzichten

De maatschappelijke en demografische trends op het gebied van gezondheid, milieu, vergrijzing, en mobiliteit zullen zich voortzetten. Dat betekent dat er in de komende jaren meer gefietst gaat worden. Accell Group is goed gepositioneerd bij de dealers met een breed productenpakket van verschillende sterke merken. Ook geografisch zit Accell Group in die landen waar de eerder genoemde trends zich het sterkst manifesteren. Bepaalde, belangrijke segmenten waarin de onderneming actief is zoals die van elektrische fietsen, sportieve en speciale doelgroepfietsen in het hogere segment van de markt blijven het naar verwachting goed doen.

In dit opzicht zal de huidige merken- en marketing strategie dan ook worden voortgezet en zullen marketing, distributie en service gericht blijven op de gespecialiseerde vakhandel. Accell Group blijft in haar marketing en communicatie extra aandacht besteden aan het gezonde en duurzame karakter en de lage gebruikskosten van haar producten. Naast autonome groei zal worden gestreefd naar passende overnames.

Verwachting

Op basis van de huidige marktvooruitzichten verwacht Accell Group voor heel 2009 een hogere omzet en een stijging van de nettowinst met circa 10%, verdere economische ontwikkelingen en onvoorziene omstandigheden voorbehouden.



PROFIEL ACCELL GROUP N.V.

Accell Group is een internationale groep van ondernemingen die actief is in het ontwerp, de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en fitnessapparatuur. De merken van Accell Group hebben voor consumenten een herkenbare toegevoegde waarde, waarbij de lange traditie in hun respectievelijke markten vaak een belangrijke rol speelt. Met bekende merknamen als Batavus, Bremshey, Ghost, Hai, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Loekie, Nishiki, 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, Duitsland, Finland, Frankrijk en Hongarije. De kernmarkten zijn Nederland (45% van de omzet), Duitsland (25%) en Frankrijk (9%). Andere EU landen, waaronder België, Denemarken, Finland, Oostenrijk, Spanje en het Verenigd Koninkrijk nemen 14% voor hun rekening. De overige 7% 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 2008 €538,0 miljoen en de nettowinst €28,6 miljoen. De aandelen Accell Group worden verhandeld op NYSE Euronext in Amsterdam (ACCEL).



VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING ¹⁾

(bedragen in €* 1.000)

	H1 2009	H1 2008
Netto-omzet	332.872	305.882
Kosten grond en hulpstoffen	(210.320)	(190.690)
Personeelskosten	(41.084)	(38.890)
Afschrijvingen	(3.924)	(3.730)
Overige bedrijfskosten	<u>(43.253)</u>	<u>(42.150)</u>
	(298.581)	(275.460)
Bedrijfsresultaat	34.291	30.422
Financiële baten en lasten	(3.517)	(3.341)
Resultaat voor belastingen	30.774	27.081
Belastingen	(8.628)	(7.776)
Nettowinst	22.146	19.305
Winst per aandeel ²⁾ (bedragen in euro)		
Winst per aandeel	2,25	2,02
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.837.570	9.563.472
Aantal uitstaande aandelen ultimo	10.017.084	9.778.172

¹⁾ Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

²⁾ De winst per aandeel is berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.



VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(bedragen in €* 1.000)

	30 juni 2009	31 december 2008	30 juni 2008
ACTIVA			
<u>Vaste activa</u>			
Materiële vaste activa	60.702	61.329	60.572
Immateriële vaste activa	41.749	39.611	38.096
Financiële vaste activa	9.468	9.539	8.730
<u>Vlottende activa</u>			
Vorraden	143.460	136.050	113.039
Vorderingen	99.303	88.251	96.833
Liquide middelen	232	640	142
TOTAAL	354.914	335.420	317.412
PASSIVA			
Eigen vermogen	142.388	132.123	123.569
Voorzieningen	32.146	31.291	26.747
Langlopende schulden	62.095	65.716	66.574
Kredietinstellingen	43.103	33.926	34.212
Overige kortlopende schulden	75.182	72.364	66.310
TOTAAL	354.914	335.420	317.412



VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT ¹⁾

(bedragen in €* 1.000)

	H1 2009	H1 2008
Kasstroom inzake operationele activiteiten		
Nettowinst	22.146	19.305
Afschrijvingen	3.924	3.730
Op aandelen gebaseerde betalingen	162	209
Mutaties voorzieningen	1.707	(158)
Operationele kasstroom voor werkkapitaal	27.939	23.086
Mutaties werkkapitaal (excl. acquisitie)	(14.556)	6.807
Netto kasstroom inzake operationele activiteiten	13.383	29.893
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Mutaties in vaste activa	(2.772)	(4.965)
Verwerving van dochterondernemingen	(4.261)	(20.275)
Netto kasstroom inzake investeringsactiviteiten	(7.033)	(25.240)
Vrije kasstroom ²⁾	6.350	4.653
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Mutaties bankleningen en bankkredieten	1.951	(70)
Dividenduitkeringen	(8.711)	(4.557)
Netto kasstroom inzake financieringsactiviteiten	(6.760)	(4.627)
Netto kasstroom	(410)	26
Liquide middelen per 1 januari	640	208
Effect valutaomrekening liquide middelen	2	(92)
Liquide middelen per 30 juni	232	142

¹⁾ Conform de in de jaarrekening 2008 toegelichte presentatiewijzigingen zijn ook de vergelijkende cijfers van het eerste halfjaar 2008 aangepast voor het effect van valutaomrekening.

²⁾ De vrije kasstroom is gedefinieerd als het saldo van de netto kasstroom inzake operationele- en investeringsactiviteiten.



VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VERMOGENSMUTATIES

(bedragen in €* 1.000)

	2009	2008
Stand per 31 december vorig boekjaar	132.123	107.081
Dividend	(8.707)	(4.551)
Optieregeling	162	209
Overige mutaties	(3.336)	1.525
Nettowinst lopend boekjaar	22.146	19.305
Stand per 30 juni huidig boekjaar	142.388	123.569



TOELICHTINGEN

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Deze tussentijdse financiële informatie betreffende de periode eindigend op 30 juni 2009 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Interim Financial Reporting. Voor de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, verwijzen wij naar de jaarrekening over het boekjaar 2008 (zie jaarverslag Accell Group N.V. 2008 of www.accell-group.com). Ook de daarin opgenomen presentatiewijzigingen zijn, voor zover van toepassing, doorgevoerd bij de vergelijkende halfjaarcijfers 2008. Dit halfjaarbericht bevat niet alle informatie zoals voor een volledige jaarrekening is voorgeschreven en dient dus in samenhang gelezen te worden met de geconsolideerde jaarrekening 2008. Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Seizoensinvloeden

De activiteiten van Accell Group N.V. zijn onderhevig aan seizoensinvloeden. In het algemeen wordt in de eerste helft van een kalenderjaar meer omzet behaald dan in de tweede helft van het kalenderjaar. Het seizoenspatroon is een gevolg van de invloed van het weer op de verkoop van de producten die Accell Group N.V. levert.

Segment informatie

Het segment fietsen en fietsonderdelen heeft in het eerste halfjaar 2009 een netto omzet behaald van €321,4 miljoen (2008: €288,2 miljoen). Het segmentresultaat van fietsen en fietsonderdelen bedraagt tot en met juni 2009 €41,6 miljoen (2008: €36,6 miljoen). Gedurende het eerste halfjaar 2009 heeft het segment fitness een netto omzet van € 11,6 miljoen (2008: € 17,7 miljoen) behaald. Het segmentresultaat van fitness over het eerste halfjaar 2009 is €-/- 2,1 miljoen (2008: €-/- 1,1 miljoen).

Ten behoeve van de aansluiting van het totaal van de segmentresultaten met het resultaat voor belastingen van Accell Group N.V. worden niet gealloceerde segmentkosten, niet gealloceerde beheerskosten en financiële baten en lasten in mindering gebracht. De niet gealloceerde segmentkosten bedragen €0,6 miljoen (2008: €0,5 miljoen), de niet gealloceerde beheerskosten bedragen €4,6 miljoen (2008: €4,5 miljoen) en de financiële baten en lasten bedragen €-/-3,5 miljoen (2008: €-/- 3,3 miljoen).

Aankoop van dochterondernemingen

In 2009 heeft Accell Group NV alle aandelen in Raul Hellberg Oy en de daaraan verbonden ondernemingen ("Hellberg") overgenomen. Hellberg is actief op de markt voor fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en is gevestigd te Helsinki, Finland. De transactie is verantwoord volgens de purchase method of accounting. Hellberg wordt vanaf juni 2009 meegeconsolideerd. Aangezien een aantal verslaggevingsaspecten nog moet worden ingevuld, volgt hierbij de voorlopige samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa (in €1.000):



	Reële waarde opgenomen bij overname	Reële waarde- aanpassingen	Boekwaarden
Vaste activa	892	690	202
Overige activa	6,126	(100)	6,226
Liquide middelen	599	-	599
Overige schulden en overnameverplichtingen	<u>(4.292)</u>	(198)	(4.094)
	3,325		
Goodwill	1,535		
Liquide middelen verkregen	<u>(599)</u>		
Netto investeringskasstroom	4,261		

Belastingen

In de tussentijdse financiële informatie zijn de belastingen in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van het geschatte gewogen gemiddeld toepasselijk nominale tarief voor de vennootschapsbelasting.

Uitstaande aandelen

Het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2008 bedroeg 9.778.172. Er zijn gedurende 2009 geen optierechten uitgeoefend. Medio mei 2009 is het stockdividend over boekjaar 2008 uitgegeven, als gevolg waarvan 238.912 aandelen zijn toegevoegd aan het uitstaande aandelenkapitaal. Per 30 juni 2009 bedraagt het aantal uitstaande aandelen 10.017.084; het gemiddeld aantal uitstaande aandelen bedraagt 9.837.570. De vennootschap kent een lange termijn bonusregeling voor de Raad van Bestuur en enkele directeuren. Bij volledige uitoefening respectievelijk toekenning van de tot nu toe verleende aandeel- en optierechten neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 1,6%.

Dividend

Het dividend over boekjaar 2008 is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2009 vastgesteld op €1,42 per aandeel dan wel een dividend in aandelen. Na afloop van de keuzeperiode bleek dat het merendeel van de aandeelhouders heeft gekozen voor cashdividend. Per 15 mei 2009 is €8.711.000 aan contant dividend uitbetaald en zijn 238.912 aandelen aan het aantal uitstaande aandelen toegevoegd.

Transacties tussen verbonden partijen

Onderlinge transacties en balanssaldi tussen Accell Group N.V. en haar dochterondernemingen zijn in de consolidatie geëlimineerd. Het bedrag van de transacties tussen verbonden partijen bedroeg €0,9 miljoen.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De niet uit de balans blijvende verplichtingen, zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening 2008, zijn niet wezenlijk gewijzigd gedurende de eerste jaarhelft van 2009.



BESTUURSVERKLARING

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de inrichting en de effectiviteit van de interne systemen voor risicobeheersing en -controle. De Raad van Bestuur tekent hierbij aan dat het interne risicobeheersings- en controlesysteem ten doel heeft significante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld 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.

Verwijzend naar artikel 5:25d lid 2 onder c van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en met inachtneming van de bovenstaande aantekening omtrent de opzet en werking van het interne risicobeheerings- en controlesysteem, alsmede op basis van werkzaamheden van de accountant, verklaren bestuurders, voor zover hen bekend, dat het financiële overzicht zoals opgenomen op de pagina's 1 tot en met 5 van dit bericht, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva en de financiële positie op balansdatum alsmede de winst over het eerste halfjaar van Accell Group N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het verslag zoals opgenomen op de pagina's 6 tot en met 12 van dit bericht, een getrouw beeld geeft van de informatie zoals vereist overeenkomstig artikel 5:25d lid 8 en 9 Wft.

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

* * *