



# Accell Group N.V.

Jaarverslag 2000

## *Raad van Commissarissen*

Prof. dr. S.W. Douma, voorzitter

Drs. D.J. Haank

Ir. J.B.Th. Manschot

Ir. J.J. Wezenaar

## *Directie*

Ir. R.J. Takens, voorzitter

W.A. de Jong

# Inhoudsopgave

---

<b>Profiel van Accell Group</b>	<b>5</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>7</b>
<b>Verslag van de Raad van Commissarissen</b>	<b>8</b>
<b>Algemene gang van zaken</b>	<b>9</b>
<b>Ontwikkelingen van de markten en de merken</b>	<b>10</b>
Markten	10
Merken	12
<b>Organisatie Accell Group</b>	<b>15</b>
Verkoop	15
Productie & Ontwikkeling	15
<b>Accell Group en het World Wide Web</b>	<b>15</b>
<b>Investor relations</b>	<b>16</b>
<b>Dividendbeleid</b>	<b>16</b>
<b>Risicofactoren</b>	<b>17</b>
<b>Vooruitzichten</b>	<b>18</b>
<b>Toelichting op de cijfers</b>	<b>19</b>
Algemeen	19
Resultaten	19
Personeelsbestand	19
Kosten	19
Balans	20
<b>Jaarrekening</b>	<b>21</b>
Geconsolideerde balans per 31 december 2000	22
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2000	24
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	25
Grondslagen van de jaarrekening	26
Toelichting op de geconsolideerde cijfers	30
Vennoetschappelijke balans per 31 december 2000	34
Vennoetschappelijke winst- en verliesrekening over 2000	36
Toelichting op de vennoetschappelijke balans	37
<b>Overige gegevens</b>	<b>39</b>
<b>Accountantsverklaring</b>	<b>41</b>
<b>Meerjarenoverzicht</b>	<b>42</b>
<b>Het aandeel Accell Group</b>	<b>43</b>



## Profiel van Accell Group

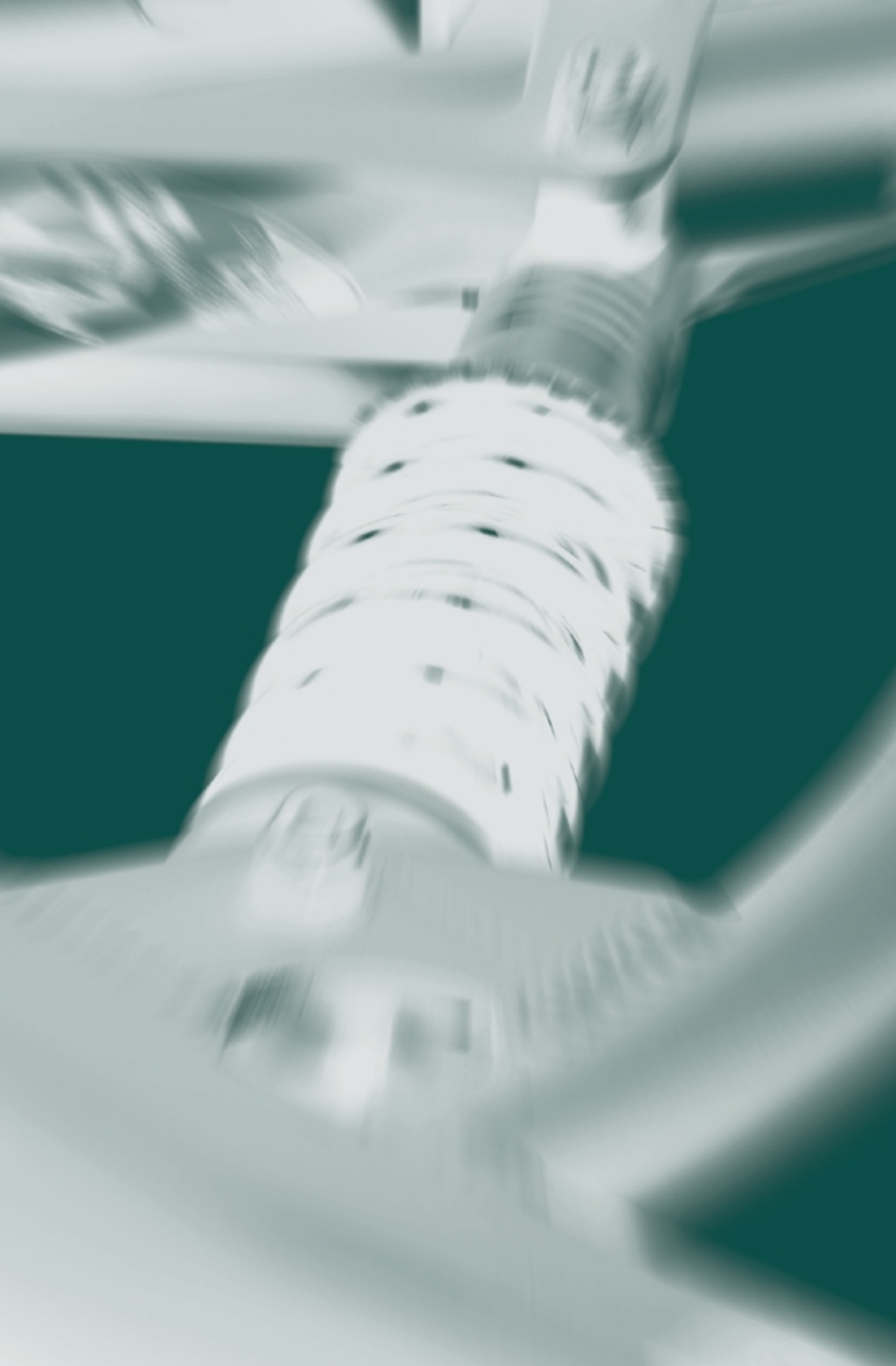
---

*Accell Group is een groep van internationale ondernemingen, actief in het ontwerpen, de productie, marketing en verkoop van fietsen. Met zowel nationale als internationale merken heeft Accell Group een sterke positie in het midden- en hogere segment van de markt. Verkoop van de fietsen die Accell Group ontwikkelt en produceert, vindt voornamelijk plaats via de gespecialiseerde fietsvakhandel.*

Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Duitsland en Frankrijk. Verkoop van de fietsen met de merken Batavus, Be One, Cool!/Loekie, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Mercier en Sparta vindt plaats in Nederland (53%), Duitsland (25%), Frankrijk (15%) en overige landen zoals België, Scandinavië, Zwitserland en Oostenrijk.

Op de geografisch gedifferentieerde fietsmarkt is Accell Group actief met nationale traditioneel sterke merken en producten. Daarnaast is Accell Group internationaal actief met zowel nieuwe merken (Be One-mountainbikes) als nieuwe producten (elektrische fietsen en vouwfietsen).

Met een omzet van € 203,7 miljoen (€ 150,3 miljoen in 2000) is Accell Group de derde fietsproducent van Europa.



# Kerncijfers

(in miljoenen euro's tenzij anders vermeld)

	2000	1999	1998	1997
				<i>pro forma</i>
<b>Resultaten</b>				
Omzet	203,7	150,3	149,4	137,2
Bedrijfsresultaat	9,6	6,0	8,8	6,4
Netto-winst *)	4,2	3,0	4,4	3,0
Kasstroom	6,6	5,2	6,6	5,2
<b>Balansgegevens</b>				
Eigen vermogen	26,5	23,3	19,9	17,2
Balans totaal	96,5	79,7	65,0	60,3
Geïnvesteed vermogen	83,1	69,5	53,8	46,1
Investeringen	2,4	3,5	1,7	1,5
<b>Verhoudingsgetallen (in %)</b>				
ROCE	11,5	8,7	16,3	14,0
ROE	15,9	12,8	22,4	17,6
Bedrijfsresultaat/omzet	4,7	4,0	5,9	4,7
Netto-winst *)/omzet	2,1	2,0	2,9	2,2
<b>Gegevens per aandeel</b>				
Aantal uitstaande aandelen per ultimo	2.925.853	2.851.328	2.762.537	2.603.707
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	2.901.011	2.821.731	2.686.545	2.574.339
Netto-winst *)	1,45	1,03	1,56	1,10
Kasstroom	2,28	1,80	2,31	1,89
Eigen vermogen	9,13	8,05	6,99	6,24
Dividend	0,60	0,41	0,60	PM
<b>Aantal medewerkers</b>	<b>998</b>	768	785	758

\*) netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening

De Raad van Commissarissen biedt u hierbij de door de directie opgemaakte jaarrekening aan. Deze hebben wij op 15 februari 2001 vastgesteld. De jaarrekening is door Deloitte & Touche Accountants gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 41 van dit jaarverslag.

Wij stellen u voor de jaarrekening, met het daarin opgenomen voorstel tot winstbestemming, goed te keuren en décharge te verlenen aan de directie voor het door haar gevoerde beheer en aan de commissarissen voor het door hen gehouden toezicht.

De Raad van Commissarissen is in de verslagperiode zes maal bijeen geweest. De Raad van Commissarissen vergadert jaarlijks volgens een vast schema. Tijdens de reguliere vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan de algemene gang van zaken, de periodieke verslaggeving, de jaarrekening in het bijzijn van de accountant en het halfjaarbericht. Daarnaast werd het door de directie opgestelde strategisch plan voor de gebruikelijke driejaarlijkse planperiode geëvalueerd. Met de Centrale Ondernemingsraad hebben wij gedurende het jaar twee maal vergaderd.

Tijdens de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van donderdag 20 april 2000 heeft de heer J.B.Th. Manschot het voorzitterschap overgedragen aan de heer S.W. Douma.

De Raad van Commissarissen spreekt tenslotte haar erkentelijkheid uit voor het enthousiasme en de inzet van de medewerkers en directie gedurende het jaar 2000.

Heerenveen, 15 februari 2001

*Namens de Raad van Commissarissen,*  
**S.W. Douma, voorzitter**



De West-Europese fietsmarkt kenmerkte zich het afgelopen jaar door een lichte volumegroei. Er blijven verschuivingen waarneembaar naar kwalitatief betere producten ten koste van goedkopere, kwalitatief mindere producten, veelal import-producten.

Begin 2000 werden bij alle merken prijsverhogingen doorgevoerd om de invloed op de marge van de sterk gestegen Amerikaanse dollar en Japanse yen zo veel mogelijk te compenseren. De logistieke verstoringen die in de tweede helft van 1999 plaatsvonden hadden ook nog gevolgen in de eerste jaarhelft 2000. De reorganisatie van het in november 1999 geacquireerde Sparta werd afgerond. Sluiting van de lakkerij, reductie van (in)direct personeel en de implementatie van het eigen ERP-systeem hadden tot gevolg dat Sparta reeds vanaf de eerste jaarhelft positief kon bijdragen aan de resultaten.

Bij de publicatie van de halfjaarcijfers werd melding gemaakt van een omzetgroei van 32,5% tot € 119,8 miljoen en een bijbehorende winst van € 1,8 miljoen. De omzetstijging werd voor 17% autonoom gerealiseerd door prijsaanpassingen en groei van het volume. In de tweede helft van het jaar konden zowel omzet als resultaat verder worden verbeterd. De omzetstijging in het tweede halfjaar werd, naast een volumetoename en de integratie van Sparta, veroorzaakt door prijsveranderingen bij de introductie van de nieuwe collecties. Deze collecties werden op de dealersshows goed ontvangen. Hogere prijzen waren onder meer het gevolg van de gestegen inkooprijzen van onderdelen die deels in Amerikaanse dollars of Japanse yens worden betaald.

In juli werd aangekondigd dat Sparta erin was geslaagd nieuwe huisvesting in Apeldoorn te vinden. Het bestaande gebouw is verkocht. De productiefaciliteiten bij Koga en Batavus werden uitgebreid.

De Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) is gedurende de tweede jaarhelft een branchebreed onderzoek gestart naar vermeende horizontale- of verticale prijsafspraken. Dit onderzoek duurt nog voort.

In 2000 nam de omzet met 35,5% toe tot € 203,7 miljoen (€ 150,3 miljoen in 1999), de netto-winst steeg met 41,1% tot € 4,2 miljoen (€ 3,0 miljoen in 1999). De omzetstijging was voor 20,8% autonoom, de overige omzetgroei werd door de consolidatie van Sparta gerealiseerd. De stijging van de netto-winst is te danken aan margeverbeteringen, onder meer door verdere synergie bij productie en ontwikkeling.

Accell Group investeert continu in de marktposities van sterke groepsmerken door innovatieve nieuwe producten te introduceren die bijdragen aan het fietsplezier en de fietsmobiliteit. Nadruk ligt daarbij op:

- vergroting van het bedieningsgemak,
- verhoging van het fietscomfort,
- meer veiligheid door de introductie van nieuwe verlichtingssystemen,
- diefstalpreventie door middel van het aanbrengen van chips in de fietsen.

Ontwikkeling en productie van elektrische fietsen, vouwfietsen en racefietsen zijn gecentraliseerd bij één van de productiestellingen binnen de groep.

## Ontwikkeling van de markten en de merken

Accell Group is met sterke nationale en internationale merken actief in het midden- en hogere segment van de fietsmarkt. In deze segmenten ligt de nadruk meer op sterke merken, kwaliteit en service. Door een strategische focus op deze segmenten en de genoemde criteria is Accell Group een van de meest succesvolle fietsproducenten in Europa.

De fietsmarkt kenmerkt zich door een seizoenspatroon. Het fietsseizoen loopt van september tot september en wordt verdeeld in vier perioden.



1. In september wordt de nieuwe collectie aan de dealers getoond en vinden de voorverkopen plaats. De productie van de nieuwe collectie wordt gestart.
2. Tijdens de maanden oktober tot en met januari wordt de winkelvoorraad aan de vakhandel uitgeleverd.
3. Gedurende de maanden februari tot en met juni worden de fietsen door de vakhandel aan de consumenten uitgeleverd. Dit is de eigenlijke verkoopperiode van de dealer aan de consument.
4. Ten slotte wordt in de maanden juli tot september gestart met de productie van de show- en fotofietsen van de nieuw te tonen collectie en worden de laatste bestellingen van de lopende collectie geproduceerd en uitgeleverd.

In een kalenderjaar betekent dit dat circa 60% van de afzet gerealiseerd wordt in de periode januari tot en met juni.

### Markten

Definitieve markt cijfers voor 2000 over West-Europa zijn momenteel nog niet voorhanden. Op basis van de thans beschikbare informatie wordt de markt als volgt ingeschat:

	2000	1999	1998
<i>Aantal fietsen X 1.000 *</i>			
<b>Nederland**</b>	<b>1.510</b>	<b>1.450</b>	<b>1.350</b>
<b>Duitsland</b>	<b>4.800</b>	<b>4.710</b>	<b>4.500</b>
<b>Frankrijk</b>	<b>2.500</b>	<b>2.300</b>	<b>2.100</b>
<b>Scandinavië</b>	<b>1.100</b>	<b>1.100</b>	<b>1.100</b>
<b>België/Luxemburg</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>450</b>
Italië	1.450	1.400	1.350
Engeland	2.150	2.150	2.150
Overige landen	2.500	2.200	2.200
<b>Totaal</b>	<b>16.460</b>	<b>15.760</b>	<b>15.200</b>

\* Aantallen kunnen afwijken met overige informatie in verband met definities van onder meer kinderfietsen

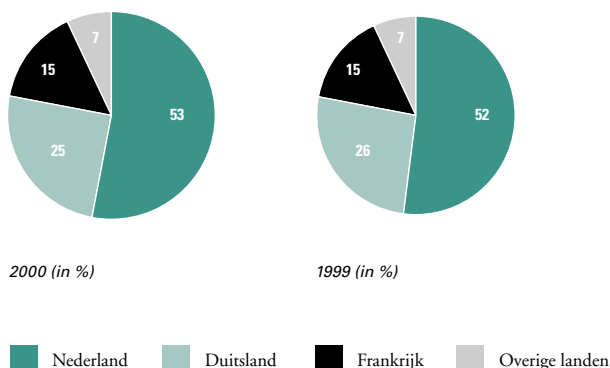
\*\* Vetgedrukt zijn die markten waar Accell Group actief is

De West-Europese fietsmarkt heeft zich het afgelopen jaar gekenmerkt door een lichte volume groei. Er blijven verschuivingen waarneembaar naar kwalitatief betere producten ten koste van goedkopere, kwalitatief mindere (import)producten. Nog steeds staat het mountainbike-segment in geheel West-Europa onder druk, terwijl er over het algemeen sprake is van een gunstige ontwikkeling van het trekking-segment.

Binnen deze markten en segmenten realiseerde Accell Group de volgende omzetverdelingen:

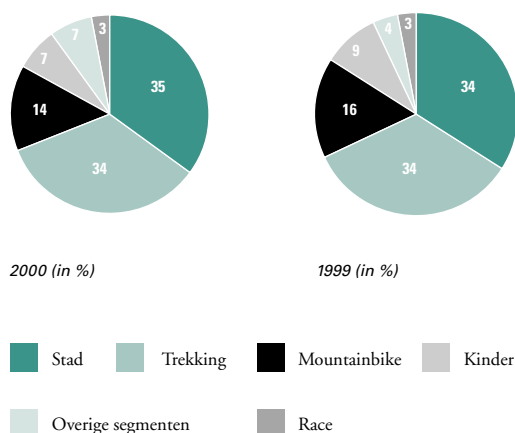
#### Omzet Accell Group per land

In 2000 zijn slechts fractionele verschillen te constateren in de geografische omzetverdeling ten opzichte van 1999. Deze verschillen zijn zowel autonoom als door de consolidatie van Sparta veroorzaakt.



#### Omzet Accell Group per segment

In 2000 is de omzet in het overige segment fietsen toegenomen. Door de vraag naar mobiliteitsoplossingen zijn de verkopen, van onder andere, elektrisch aangedreven fietsen en vouwfietsen gestegen. De vraag naar mountainbikes is daarentegen licht gedaald. Door de consolidatie van Sparta vinden binnen de segmenten wel verschuivingen plaats, waardoor het segment kinderfietsen naar omzet gemeten is afgenomen.



## Merken

Accell Group zal continu in de marktposities van sterke groepsmerken investeren door innovatieve, nieuwe producten te introduceren die bijdragen aan het fietsplezier en de fietsmobiliteit. Zo zal er de komende jaren meer nadruk komen te liggen op:

- vergroten van het bedieningsgemak door het invoeren van elektronica,
- verhogen van het fietscomfort door veringconcepten en de toepassing van lichtere materialen,
- meer veiligheid door de introductie van nieuwe verlichtingssystemen,
- diefstalpreventie door het aanbrengen van een Diefstal Preventie Chip (DPC) en het toepassen van betere sloten.

### *Batavus*

In Nederland wordt 80% van de fietsen verkocht via de fietsvakhandel. De stadfiets is de meest verkochte fiets, gevolgd door de trekking-fiets en mountainbike. Verkopen via de fietsvakhandel stegen licht.

Met een herkenbare eigen identiteit door innovaties op het gebied van ergonomie, comfort en veiligheid neemt Batavus een prominente positie in op de Nederlandse markt. Intensieve marktwerking met behulp van hoog-kwalitatieve producten, evenals de geboden oplossingen voor de mobiliteitsproblematiek, leverde dit jaar opnieuw een positieve impuls aan de merkbekendheid en reputatie van het volledige Batavus-programma. Bij de introductie van de nieuwe collectie heeft Batavus, in samenwerking met de vakhandel, een nieuw fietsselectie-systeem voor de eindconsument ontwikkeld. Er is in de collectie een duidelijker segmentatie naar klantbehoeften aangebracht die er voor zorgt dat de consument eenvoudiger de voor hem of haar geschikte fiets kan selecteren. Alle marktspecifieke uitingen werden hierop aangepast. Naast de gebruikelijke brochure werd tevens een winkelconcept ontwikkeld dat geheel is afgestemd op de wensen van zowel de vakhandel als de eindconsument.

### *Be One*

Het assortiment van Be One bestaat uit hoogwaardige mountainbikes voor diverse soorten van off-roadgebruik. In een onder druk staande mountainbike-markt heeft het pan-Europese merk Be One haar positie binnen dit segment kunnen versterken en zich gepositioneerd in het topsegment van de markt voor mountainbikes. In Nederland, Duitsland, Frankrijk, België en Scandinavië vindt verkoop plaats via de bestaande verkooporganisaties. In Engeland, Italië, Spanje, Portugal wordt gebruik gemaakt van distributeurs. Het professionele mountainbike team komt uit in de disciplines downhill en cross-country. In 2000 werden goede resultaten behaald tijdens wereldcup wedstrijden, de wereldkampioenschappen en de Olympische Spelen.

### *Cool!/Loekie*

De Europese markt voor kinderfietsen (kinderen tot 12 jaar) is een grote markt, ca. 20%\* van alle verkochte fietsen behoort toe aan dit segment. Op deze markt zijn een beperkt aantal leveranciers actief. Naast een leuk en aansprekend design, spelen veiligheid en onderhoud een belangrijke rol bij de aankoopbeslissing. Cool! en Loekie bieden fietsen aan voor kinderen.

*\* Schatting op basis van beschikbare informatie*

Beide merken worden in Nederland, België, Frankrijk en Duitsland verkocht. Door verdere concentratie op kwaliteit en styling van de producten, uitbreiding van de verkopen in Duitsland en het optimaliseren van de samenwerking met grootschalige distributieketens, verwachten wij dat de merken Cool! en Loekie in de toekomst verder kunnen groeien op de Europese markt voor kinderfietsen. Verkoop buiten Nederland vindt daarbij plaats via de andere groepsmaatschappijen.

### *Sparta*

Het assortiment van Sparta bestaat uit de traditionele Sparta-fietsen, elektrisch aangedreven fietsen en vouwfietsen. De elektrische fiets wint aan populariteit bij de consument. Door de verbeterde designmogelijkheden en de verhoogde prestaties van trapondersteuning en actieradius worden meer en meer consumenten geïnteresseerd in deze vorm van luxe of noodzaak. Door de voortschrijdende technologische ontwikkelingen zullen de producten in de toekomst geavanceerder worden. Voor Sparta stond het jaar 2000 zowel in het teken van het verstevigen van haar positie op de Nederlandse, Belgische en Duitse markt, als op de afronding van de integratie binnen Accell Group.

Tijdens de verkiezing van 'Beste fiets van 2000' werden de Sparta Amazone (een compleet uitgeruste moederfiets, ruimzittend, met de optie tot het monteren van zeer veilige in eigen beheer ontwikkelde kinderzitjes, zowel voor als achter) en de Sparta Pharos (een elektrisch aangedreven fiets) bekroond en werd de Sparta Mazari kinderfiets van het jaar. Mede door deze prijzen en de goed uitgebalanceerde collectie werd Sparta extra onder de aandacht gebracht bij de vakhandel en consumenten.

13

### *Koga-Miyata*

Met een geavanceerd assortiment trekking-, racefietsen en mountainbikes is Koga-Miyata actief in de absolute top van de markt. Een segment waar de consument oog heeft voor exclusiviteit, prestige en life-style producten. Het merk is dominant aanwezig in het topsegment op de Nederlandse, Duitse, Belgische en Deense fietsmarkt. De internationale belangstelling voor dit topmerk groeit. In 2000 werd de Koga-Miyata Twintraveller (een zeer complete vrijetijds- en vakantietandem) gekozen tot fiets van het jaar. Tijdens de Olympische Spelen in Sydney behaalde Leontien van Moorsel drie gouden en één zilveren medaille op een Koga-Miyata. Om in te spelen op de toenemende vraag naar exclusieve life style producten wil Accell Group investeren in dit segment. Daartoe zijn de productie-faciliteiten uitgebreid.

### *Lapierre*

In de Franse fietsmarkt heeft de vakhandel een aandeel van ca. 20%. Lapierre is een begrip in het kwaliteitssegment van de fietsvakhandel. De Franse consument heeft meer belangstelling gekregen voor hoogwaardige, compleet uitgeruste fietsen. Belangstelling, die in het voordeel is van sterke merken en de gespecialiseerde vakhandel. Lapierre heeft de laatste jaren haar imago als specialist op het gebied van sportieve fietsen versterkt en een uitstekende naam opgebouwd in de Franse wedstrijd-sport. Door de vergrote landelijke dekking, focus op exclusiviteit, opvallend design en de juiste prijs/kwaliteit verhoudingen verwacht Accell Group dat Lapierre haar markt-positie de komende jaren nog verder kan verbeteren.

Door de introductie van het innovatieve X-control veringconcept voor mountainbikes oogstte Lapierre veel bewondering. Naast fietsen verkoopt Lapierre tevens hoogwaardige accessoires van sterke merken.

#### *Mercier*

Onder het merk Mercier worden voornamelijk mountainbikes en racefietsen gedistribueerd. Afgeleide producten worden onder private labels geleverd aan de grootschalige distributieketens, een marktsegment dat gekenmerkt wordt door grote prijsconcurrentie.

Door het accent te leggen op onderscheidend design, flexibele distributie en een goede service is Mercier erin geslaagd in 2000 het marktaandeel op de Franse markt te vergroten. Mercier zal zich verder concentreren op haar positie op de Franse grootschalige distributiemarkt.

#### *Hercules*

In Duitsland, de grootste West-Europese markt, worden 50% van alle fietsen verkocht via de fietsvakhandel. Hercules heeft een leidende positie in dit vakhandelskanaal. Op deze belangrijkste Europese markt is het aanbod versnipperd. Zowel de prijs als de bijbehorende productspecificaties zijn belangrijk. De georganiseerde inkoopcombinaties hebben binnen de vakhandel een belangrijk marktaandeel. De verkopen van mountainbikes in Duitsland lopen terug, terwijl ook hier de verkoop van stads- en trekking-fietsen toeneemt. Met nieuwe veringconcepten in trekking-fietsen heeft Hercules de marktpositie in Duitsland verder versterkt.

De ingeslagen weg om het aantal vakhandelaren uit te breiden en een nauwere samenwerking met de voor Duitsland belangrijke inkoopverenigingen te bewerkstelligen, hebben vruchten afgeworpen.

## Organisatie Accell Group

---

De groep kenmerkt zich door een organisatiestructuur met zelfstandige werkmatschappijen, waarbij Accell Group een holdingfunctie vervult. Behalve de directie houden nog een beperkt aantal stafleden bij Accell Group zich bezig met product development, treasury, internal audits, investor relations en business development. Voorts zijn alle ICT activiteiten gecentraliseerd bij de holding. Alle bedrijven werken met een uniform computersysteem.

Synergievoordelen worden gerealiseerd door, waar mogelijk, 'back-office' activiteiten te integreren. Het in eigen beheer ontwikkelde automatiseringssysteem maakt het mogelijk de bedrijfsprocessen met een relatief beperkte indirecte organisatie aan te sturen.

### Verkoop

Met een uitgebalanceerd merkenbeleid, gericht op een eigen gezicht, imago en cultuur zijn de Accell Group merken actief op de geografisch gedifferentieerde fietsmarkt. De nationaal traditioneel sterke merken hebben ieder hun eigen verkoop-, marketing en service&garantie organisatie. Zij zorgen voor het gerichte merkenbeleid op de eigen markt. Sturing vindt plaats door middel van marktaandeelen per segment in de kernmarkt van het merk.

Het pan-Europese merk Be One heeft een voor alle landen identiek modellenprogramma. Er wordt voor de verkopen zowel gebruik gemaakt van eigen verkooporganisaties als van distributeurs.

15

### Productie & Ontwikkeling

Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Duitsland en Frankrijk. De ontwikkeling en productie van elektrisch aangedreven fietsen en vouwfietsen vindt centraal plaats bij Sparta. De fietsen worden verkocht onder zowel het Sparta merk als onder de merken Batavus, Hercules en Lapierre. Lapierre ontwikkelt en produceert de racefietsen voor de merken Lapierre, Batavus en Hercules. Naast de ontwikkeling van de nieuwe collecties door de verschillende merken wordt, onder centrale aansturing, gewerkt aan diverse lange termijn projecten. Projecten die door Accell Group breed kunnen worden gebruikt. Het gaat daarbij om de bundeling van ontwikkeling, design en productie, waardoor gespecialiseerde kenniscentra ontstaan. Op deze wijze kunnen synergievoordelen leiden tot verdere kostenbesparingen en snellere innovaties.

In de productievestigingen wordt veel aandacht besteed aan interne opleidingen. De toenemende schaarste aan personeel maakt dit noodzakelijk. Flexibele invulling van arbeidsplaatsen is daarmee moeilijk. In het jaar kan hierdoor gelijkmatiger geproduceerd worden.

### Accell Group en het World Wide Web

Internet geeft Accell Group nieuwe mogelijkheden te communiceren met dealers, investeerders en de eindconsumenten. De corporate website, [www.accell-group.com](http://www.accell-group.com), verschaft algemene informatie over de onderneming, financiële resultaten, investeerder en aandeelhouder informatie. Het jaarverslag en de persberichten staan op deze site.

In de toekomst zal op deze site nog meer informatie aan geïnteresseerde beleggers verschafd worden. Zo zullen onder meer de financiële kalender, aandeel informatie, analisten presentaties, artikelen en interviews gepubliceerd worden.

Alle merkensites, die direct vanaf de corporate website aangeklikt kunnen worden, geven informatie over de producten en geven antwoorden op veel gestelde vragen. Men kan aankoopadviezen vragen en voor sommige producten kunnen bestellingen worden geplaatst.

De via internet bestelde fietsen worden uitgeleverd door de dealer die de fiets voor de consument rijklaar maakt. Op deze wijze verkochte accessoires en fietskleding kunnen ook direct naar de consument gestuurd worden.

## Investor relations

Het afgelopen jaar is Accell Group regelmatig in het nieuws gekomen.

Aan aandeelhouders, pers en analisten werden de jaarcijfers 1999 en de halfjaarcijfers 2000 gepresenteerd. Via publicaties werd melding gemaakt van:

- de nieuwe huisvesting van dochteronderneming Sparta en de daarbij gepaard gaande verkoop van het bestaande onroerend goed,
- de bekroning van de Koga-Miyata Twintraveller tot beste fiets van het jaar,
- de benoeming van de heer Takens tot voorzitter van het Europese brancheorgaan Colibi,
- de vernieuwing van de sponsorovereenkomst met voetbalclub SC Heerenveen.

Daarnaast werden door diverse belanghebbenden werkbezoeken aan dochterondernemingen afgelegd.

De gevolgen van de fusie tussen de Franse, Belgische en Nederlandse beurs (Euronext) zijn voor de smallcaps nog niet geheel duidelijk. Om de belangstelling voor het aandeel Accell Group ten opzichte van de andere smallcaps te vergroten en teneinde Accell Group op een juiste wijze bij beleggers te profileren zal in 2001 het investor relations beleid verder worden geïntensiveerd.

Accell Group zal de diverse belanghebbenden via verschillende media op de hoogte houden van de financiële kalender, het actuele nieuws, de financiële publicaties, recente presentaties en alle overige informatie van het aandeel Accell Group N.V. om zo de belangstelling voor het aandeel te vergroten. Accell Group is tevens voornemens de particuliere belegger te interesseren door intensievere voorlichting en public relations aan beleggingsclubs. Ook zal tijdens bedrijfsbezoeken voorlichting gegeven worden.

## Dividendbeleid

Bij de introductie van de aandelen Accell Group N.V. op de Amsterdamse Effectenbeurs (oktober 1998) is aangekondigd dat een stabiel dividendbeleid wordt nagestreefd, gericht op uitbetaling van ca. 40% van de netto-winst. Hiermede wordt beleggers duidelijk gemaakt dat Accell Group ten opzichte van vele andere beursfondsen elk jaar een meer dan gemiddeld deel van de netto-winst wil uitkeren. De directie kan een keuzedividend aanbieden.

Vanaf 2001 is het belastingsysteem in Nederland veranderd. Een keuzedividend is minder interessant voor (particuliere) beleggers. Daarnaast is veel aandacht voor het dividendrendement.



Voorgesteld zal worden een dividend van € 0,60 per aandeel. Dit komt overeen met een dividendrendement van ruim 6%, gebaseerd op de gemiddelde koers van de laatste maand, voorafgaande aan de vaststelling van de jaarcijfers 2000.

De directie is van mening dat dit rendement gunstig is in vergelijking met andere vergelijkbare ter beurze genoteerde ondernemingen.

## Risicofactoren

De belangrijkste risico's die de ontwikkeling van Accell Group kunnen beïnvloeden zijn:

### *Valuta en renterisico's*

De treasury-activiteiten van Accell Group zijn gecentraliseerd. Een deel van de door onze groep gebruikte componenten wordt ingekocht in vreemde valuta, met name US dollar en Japanse yen. De strategie van Accell Group is erop gericht de valuta-risico's te minimaliseren. Het is dan ook ons beleid, per fietsseizoen (september tot en met augustus) onze behoeften aan deze valuta in te dekken. Bij het vaststellen van onze verkoopprijzen houden we dan ook rekening met de gemiddelde ingedekte termijnkoersen. Naast beheersing van valutarisico's worden ook enkele instrumenten benut teneinde renterisico's te beheersen. Financiering vindt voornamelijk plaats in Euro-valuta en is overwegend kortlopend. De rentetarieven worden voor een substantieel gedeelte jaarlijks vooraf ingedekt.

Er wordt uitsluitend van financiële derivaten gebruik gemaakt, wanneer er een onderliggende commerciële basis aanwezig is.

### *Het weer*

De vraag in de markten waarin Accell Group actief is, fluctueert mede onder invloed van bepaalde weersomstandigheden. Slecht weer in het voorjaar en/of extreem warm of slecht weer in de zomer kan een negatieve invloed hebben op de fietsverkopen in het algemeen.

### *Logistiek*

In het beleid van Accell Group past het uitbesteden van activiteiten, die beter en goedkoper door derden kunnen worden uitgevoerd. Dit heeft tot gevolg dat de groepsmaatschappijen bij hun bedrijfsvoering voor een deel afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van ingekochte goederen. Het niet tijdig beschikken over die goederen, kan tot problemen leiden bij de aflevering. Enkele leveranciers hebben een dominante positie. Indien de toeleveranties verstoord zouden worden, heeft dit een negatief effect op de bedrijfsvoering. De levertijd van onderdelen (waaronder frames) kan oplopen tot 4 à 6 maanden. Indien de feitelijke vraag uit de markt naar fietsen afwijkt van de gebudgetteerde verkoop, zal dit kunnen leiden tot te geringe of te grote beschikbaarheid van onderdelen, hetgeen nadelig kan zijn voor de omzet en/of de incourantheid van voorraden.

## Vooruitzichten

Voor 2001 gaat Accell Group uit van een tenminste gelijkblijvende situatie in de relevante markten. De toename van het aantal fiets kilometers voor woon - werk verkeer en recreatie, de toenemende vraag naar innovatieve, comfortabele en veilige producten is positief voor de sterke merken van Accell Group. Door concentratie op deze merken en verdere samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel door gerichte marketing op de verkooppunten zal Accell Group inspelen op deze ontwikkelingen.

Intern zal verdere synergie gerealiseerd worden door logistieke verbeteringen, verdere optimalisatie van het in eigen beheer ontwikkelde ERP systeem en waar mogelijk herallocatie van ontwikkeling en productie.

Voldoende schaalgrootte blijft noodzakelijk om voordelen te behalen bij inkoop en productie. Daarom zal actief worden gezocht naar geschikte acquisitiekandidaten.

Samengevat bestaat de strategie van Accell Group uit:

- Het creëren van innovatieve producten en diensten die consumenten aanspreken;
- Het positioneren en promoten van de sterke merken om er voor te zorgen dat deze de geprefereerde keus van consumenten blijven;
- Het autonoom groeien in volume door toename van marktaandeel van de merken en het realiseren van omzetgroei door nieuwe hoogwaardige producten bij de bestaande merken te introduceren;
- Het, onder meer door acquisities, verkrijgen van complementaire business om verdere groei te realiseren;
- Het benutten van de interne synergie;
- Het continu managen van kosten en verkoopprijzen om de operationele marges verder te verbeteren.

Op basis van de gunstige marktvooruitzichten en de bovenstaande uitgangspunten verwacht Accell Group voor 2001 een toename, onvoorziene omstandigheden daargelaten, van de omzet en van de netto-winst.

Heerenveen, 15 februari 2001

**R.J. Takens, voorzitter**

**W.A. de Jong**

## Toelichting op de cijfers

---

### Algemeen

In het jaar 2000 groeide de omzet met 35,5% naar € 203,7 miljoen. De omzetgroei werd voor 14,7% veroorzaakt door de consolidatie van het per ultimo 1999 geacquireerde Sparta. De autonome omzetgroei bedroeg 20,8% waarvan 9% door een toename van het volume. De netto-winst nam toe met 41,1% en kwam uit op € 4,2 miljoen. De verdere verzwakking van de Euro had de nodige gevolgen voor de prijsontwikkeling van de componenten. In de laatste jaarhelft zijn de gevolgen doorberekend in de verkoopprijzen. Door de verbeterde productiviteit kon goed worden ingespeeld op de vraag uit de markt terwijl een goede strategische voorraad gereed product kon worden aangelegd welke Accell Group in staat zal stellen ook in het voorjaar 2001 de levertijden zo beperkt mogelijk te houden.

### Resultaten

In 2000 nam de netto-winst toe met 41,1% naar € 4,2 miljoen, wat gelijk staat aan een winst per aandeel van € 1,45. Het bedrijfsresultaat nam met 59% toe naar € 9,6 miljoen en komt daarmee uit op 4,7% van de omzet (1999: 4,0%). Als gevolg van het hogere activiteitsniveau en de hogere inkooprijzen voor componenten nam het werkkapitaal toe waardoor, naast de autonome rentestijgingen in 2000, de financieringslasten toenamen.

19

### Personeelsbestand

Het totale personeelsbestand nam toe naar gemiddeld 998 medewerkers in 2000. Hierin zijn 229 medewerkers begrepen met een tijdelijke arbeidsovereenkomst. De toename komt gemiddeld overeen met 230 medewerkers waarvan 148 medewerkers zijn begrepen van het in 2001 voor de eerste maal geconsolideerde Sparta. De toegenomen spanning op de verschillende arbeidsmarkten heeft er mede toe geleid dat de in het verleden toegepaste grote flexibiliteit enigszins is bijgesteld. Naar verwachting zal het aantal medewerkers met vaste arbeidsovereenkomsten in 2001 autonoom vrijwel stabiel blijven.

### Kosten

Het materiaalverbruik komt in 2000 overeen met 64,4% van de omzet (1999: 63%). Over de twee jaarhelften gezien was er sprake van een groot onderscheid. In het eerste halfjaar bedroegen de materiaalkosten nog bijna 66% van de omzet, in het tweede halfjaar nog ruim 62%. De gevolgen van de afgezwakte Euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen zijn, voor zover mogelijk, doorberekend in de prijzen. Voor het in het gehele seizoen optredende behoefte zijn valutatermijncontracten afgesloten. Wij verwachten derhalve geen tussentijdse prijsaanpassingen meer. De personeelskosten zijn met ruim 27% toegenomen naar € 35,1 miljoen. De autonome loonkostenstijging bedraagt in 2000 ruim 3,5%, de toename als gevolg van het in 2000 voor de eerste maal meegeconsolideerde Sparta bedraagt 12%. De post overige bedrijfskosten is voor een groot deel variabel en dus omzetafhankelijk. In 2000 zijn deze kosten verder toegenomen naar € 27,1 miljoen hetgeen dan overeenkomt met 13,3% van de omzet (1999: 12,8%).

De post rentekosten is in 2000 ruim verdubbeld. Enerzijds werd dit veroorzaakt door de autonome toename van de te vergoeden rentepercentages, anderzijds nam het noodzakelijke werkkapitaal als gevolg van de autonome groei, de consolidatie van Sparta en de door valuta-effecten veroorzaakte materiaalprijsstijgingen toe.

## Balans

Het balanstotaal is met ruim 21% toegenomen naar € 96,5 miljoen. De toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de hogere voorraadpositie. De toegenomen voorraad grond- en hulpstoffen en halffabrikaten zijn het gevolg van de aanmerkelijk gestegen prijzen van inkoopcomponenten als gevolg van valuta-effecten. De toename van de voorraad gereed product is ook deels veroorzaakt door deze valuta-effecten. Ook van invloed op dit cijfer is het per ultimo 1999 geacquireerde en toen nog grotendeels niet-producerende Sparta. Tot slot kon door gebrek aan componenten per ultimo 1999 onvoldoende strategische voorraad worden geproduceerd. In het huidige boekjaar is mede als gevolg van een goede productiviteit voldoende voorraad gereed product opgebouwd om in het aanstaande fietsseizoen de levertijden zo beperkt mogelijk te houden.

De investeringen in 2000 bedragen € 2,4 miljoen en komen daarmee vrijwel overeen met het afschrijvingsbedrag. De investering in grond en gebouwen bedragen € 1,4 miljoen en hebben voornamelijk betrekking op de uitbreiding van Koga. De investeringen in machines en inventaris bedragen € 1,0 miljoen en betreffen vervangingen.

Ondanks de toename van de omzet bleef de toename van de post handelsdebiteuren beperkt tot ruim 10%.



## Geconsolideerde balans per 31 december 2000

Na winstbestemming (in duizenden)

	2000	1999
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
<b>ACTIVA</b>		
<i>Vaste activa</i>		
Materiële vaste activa (1)	13.296	13.345
Financiële vaste activa (2)	3.822	4.281
	<b>17.118</b>	<b>17.626</b>
<i>Vlottende activa</i>		
Voorraden (3)	50.422	34.668
Vorderingen (4)	28.953	27.366
Liquide middelen	7	10
	<b>79.382</b>	<b>62.044</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>96.500</b>	<b>79.670</b>

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 30 t/m 33)





	<b>2000</b>	<b>1999</b>
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
<b>PASSIVA</b>		
Groepsvermogen (5)	26.486	23.304
Egalisatierekening investeringspremies	245	268
Voorzieningen (6)	5.685	6.193
Langlopende schulden (7)	14.176	14.383
Kortlopende schulden (8)	49.908	35.522
<b>Totaal passiva</b>	<b>96.500</b>	<b>79.670</b>

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 30 t/m 33)



## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2000

(in duizenden)

	2000	1999
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
Omzet (9)	203.670	150.279
Overige bedrijfsopbrengsten (10)	1.501	29
<b>Netto-omzet</b>	<b>205.171</b>	<b>150.308</b>
Kosten grond- en hulpstoffen	131.083	95.199
Personeelskosten (11)	35.075	27.595
Afschrijvingen (12)	2.332	2.226
Overige bedrijfskosten	27.089	19.257
	<b>195.579</b>	<b>144.277</b>
Bedrijfsresultaat	9.592	6.031
Financiële lasten	- 3.021	- 1.404
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
vóór belastingen	6.571	4.627
Belastingen	- 2.357	- 1.642
<b>Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>4.214</b>	<b>2.985</b>
Buitengewone baten (13)	67	
Belastingen buitengewone baten	0	
Buitengewoon resultaat na belastingen	67	
<b>Netto-winst</b>	<b>4.281</b>	<b>2.985</b>

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 30 t/m 33)





## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden)

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Netto-winst	4.281	2.985
Afschrijvingen	2.355	2.248
Mutatie investeringssubsidies	- 23	- 22
Mutaties in voorzieningen	- 508	- 220
Mutaties in voorraden	- 15.754	1.911
Mutaties in vorderingen	- 1.587	- 5.058
Investerings in werkkapitaal		
door nieuwe consolidaties	0	- 2.838
Mutaties in kortlopende schulden	3.269	- 2.510
<b>Netto-kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>- 7.967</b>	<b>- 3.504</b>
<b>Kasstroom inzake investeringen</b>		
Investerings in materiële vaste activa	- 2.365	- 2.909
Investerings in materiële vaste activa door consolidatie	0	- 584
Desinvesteringen in materiële vaste activa	23	10
Overige mutaties	495	- 4.281
<b>Netto-kasstroom inzake investeringen</b>	<b>- 1.847</b>	<b>- 7.764</b>
<b>Kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>		
Opname langlopende schulden	0	0
Aflossing langlopende schulden	- 207	- 201
Conversie van leningen	0	0
Mutaties in bankkrediet	11.115	11.274
Dividenduitkeringen	- 1.756	- 1.194
Effectuering keuzedividend	724	1.384
Overige mutaties	- 65	- 12
<b>Netto-kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>	<b>9.811</b>	<b>11.251</b>
<b>Liquiditeit:</b>		
Totaal netto-kasstroom	- 3	18
Beginstand liquide middelen per 1 januari	10	28
<b>Eindstand liquide middelen per 31 december</b>	<b>7</b>	<b>10</b>

## Grondslagen van de jaarrekening

---

### *Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening*

#### Groepsverhoudingen

Accell Group N.V. staat aan het hoofd van een groep van rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens, vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW, is opgenomen op de omslag van dit jaarverslag.

#### Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group N.V. worden de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultatenbepaling van Accell Group N.V. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen worden afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

De resultaten van nieuw verworven deelnemingen worden geconsolideerd vanaf het tijdstip van toetreding tot de groep. De resultaten van afgestoten deelnemingen, voor zover het verzelfstandiging of directe verkoop betreft, worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop de deelneming uit de groep treedt.

Resultaten van deelnemingen waarvoor het besluit tot liquidatie genomen is, worden gedeconsolideerd per 1 januari van het jaar waarin dit besluit genomen is. De financiële gegevens van Accell Group N.V. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de vennootschappelijke jaarrekening.

#### Herwaarderingsreserve / Badwill

De bij acquisitie's van deelnemingen gerealiseerde badwill wordt naar rato van de resterende economische levensduur van de gerelateerde niet monetaire activa ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

## Algemeen

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende post anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij gerealiseerd zijn. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar worden in het desbetreffende jaar in acht genomen.

## Omrekening van vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum, behoudens voor zover het koersrisico is afgedekt. In die gevallen vindt waardering plaats tegen overeengekomen termijnkoersen. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Voor de omrekening van de jaarrekeningen van de buitenlandse groepsmaatschappijen en niet-geconsolideerde deelnemingen wordt de koers per balansdatum gehanteerd. De omrekeningsverschillen die optreden worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het groepsvermogen gebracht.

27

## ***Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat***

*De belangrijkste grondslagen luiden als volgt:*

### Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijzen verminderd met de cumulatieve afschrijvingen, berekend met inachtneming van de geraamde economische levensduur van de desbetreffende activa. Met een eventuele restwaarde wordt rekening gehouden.

### Financiële vaste activa

De deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. Deze waarde wordt berekend op basis van dezelfde grondslagen als die welke Accell Group hanteert voor de waardering en resultaatbepaling. Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Bij de waardering van deelnemingen wordt rekening gehouden met waardedalingen indien deze duurzaam zijn.

**Vorraden**

De voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met voorzieningen wegens incourantheid, indien dit noodzakelijk wordt geacht.

**Vorderingen**

De voorziening voor het risico van oninbaarheid wordt in mindering gebracht op de vorderingen.

**Egalisatierekening investeringssubsidies**

De aanspraken op investeringssubsidies worden vanaf het moment van ingebruikneming naar rato van de afschrijvingstermijnen van de desbetreffende activa ten gunste van de winst- en verliesrekening geboekt.

**Voorzieningen**

De voorzieningen hebben geen betrekking op specifieke activa. Zij worden gevormd voor verplichtingen en risico's die samenhangen met de bedrijfsuitoefening.

**Pensioenen**

De pensioenvoorziening is gebaseerd op actuariële berekeningen en opgenomen tegen contante waarde.

**Latente belastingen**

Onder de voorziening voor latente belastingen worden opgenomen de tijdelijke verschillen die ontstaan doordat afwijkingen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van activa en passiva een verschuiving van de belastingheffing in de tijd tot gevolg hebben. De hiervoor gevormde voorziening is berekend tegen het nominale tarief.

**Omzet**

Onder omzet wordt verstaan de opbrengst van aan derden geleverde goederen en diensten, exclusief belastingen.

**Buitengewone baten en lasten**

De buitengewone baten en lasten betreffen resultaten die geen betrekking hebben op de gewone bedrijfsuitoefening.

**Belastingen op de winst**

De belastingen worden berekend over het resultaat, zoals bepaald conform de hiervoor weergegeven grondslagen. De belastingen over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening worden bepaald met inachtneming van geldende fiscale faciliteiten; indien van toepassing wordt over het buitengewone resultaat de nominale belastingdruk in aanmerking genomen.

## ***Grondslagen van het kasstroomoverzicht***

### **Algemeen**

Het kasstroomoverzicht is 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.

Te betalen dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

### **Samenstelling liquide middelen**

Deze post bestaat uitsluitend uit aanwezige geldmiddelen en is direct vrij beschikbaar.

### **Toelichting op de kasstromen**

Onder investeringen in materiële vaste activa zijn alleen opgenomen de investeringen waarvoor in 2000 geldmiddelen zijn opgeofferd. De investeringen hebben overwegend betrekking op vervangingen.

## Toelichting op de geconsolideerde cijfers

(in duizenden)

### 1. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	<i>Bedrijfsgebouwen en terreinen</i>	<i>Machines en installatie</i>	<i>Totaal materiële vaste activa</i>
Boekwaarde per 31 december 1999	8.120	5.225	13.345
Investerings	1.382	983	2.365
Investerings agv acquisities	0	0	0
Desinvesteringen	0	- 23	- 23
Afschrijvingen	- 649	- 1.706	- 2.355
Diverse mutaties	48	- 84	- 36
Koersverschillen	0	0	0
<b>Boekwaarde per 31 december 2000 in euro's</b>	<b>8.901</b>	<b>4.395</b>	<b>13.296</b>

#### *Stand per 31 december 2000*

Aanschafwaarde	14.476	27.466	41.942
Gecumuleerde afschrijvingen	- 5.575	- 23.071	- 28.646
<b>Boekwaarde per 31 december 2000 in euro's</b>	<b>8.901</b>	<b>4.395</b>	<b>13.296</b>

#### *Op de vaste activa worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast:*

Terreinen	0%
Gebouwen	3-5%
Machines en installaties	10-35%

### 2. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

*Dit betreft het langlopende deel van de latente belastingvordering uit hoofde van compensabele verliezen van deelnemingen. Deze post was in 1999 opgenomen onder de kortlopende vorderingen.*

*De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.*





### 3. VOORRADEN

	2000	1999
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
Grond- en hulpstoffen	25.063	20.625
Halffabrikaten	3.375	2.394
Gereed product	21.984	11.649
	<b>50.422</b>	<b>34.668</b>

### 4. VORDERINGEN

Handelsdebiteuren	27.733	25.163
Overige vorderingen en overlopende activa	1.220	2.204
	<b>28.953</b>	<b>27.367</b>

*De overige vorderingen hebben een kortlopend karakter.*

### 5. GROEPSVERMOGEN

*Verwezen wordt naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.*

### 6. VOORZIENINGEN

Pensioenen	2.310	2.380
Latente belastingen	706	514
Garantieplichtingen	1.137	1.362
Overige voorzieningen	1.532	1.938
	<b>5.685</b>	<b>6.193</b>

*De voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.*

*De post overige voorzieningen betreft naast beperkte voorzieningen voor groot onderhoud en milieu een voorziening voor de ophanden zijnde verandering van huisvesting.*

## 7. LANGLOPENDE SCHULDEN

	<i>Vistaand</i>	<i>Kort</i>	<i>Resteert</i>	<i>Looptijd</i>	<i>Looptijd</i>
				<i>&lt; 5 jaar</i>	<i>&gt; 5 jaar</i>
a) Roll-over lening	13.613	0	13.613	13.613	0
b) Overige leningen	563	242	321	321	0
<b>In euro's</b>	<b>14.176</b>	<b>242</b>	<b>13.934</b>	<b>13.934</b>	<b>0</b>

## 8. KORTLOPENDE SCHULDEN

	2000	1999
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
Kredietinstellingen *)	36.515	25.400
Leveranciers	4.109	4.784
Dividend	1.756	1.194
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.635	304
Overige schulden en overlopende passiva	4.893	3.840
	<b>49.908</b>	<b>35.522</b>

\*) *Behoudens enkele voorwaarden van algemene aard zijn ten aanzien van de bankkredieten geen zekerheden gesteld. De rentevoet is variabel.*

### *Aanvullende informatie op basis van actuele waarde*

De bepaling van vermogen en resultaat op basis van actuele waarde leidt tot andere uitkomsten dan in de jaarrekening is opgenomen. De invloed van de prijsveranderingen is als volgt berekend:

De actuele waarde van de grond is benaderd aan de hand van prijsopgaven uit externe bronnen. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen is bepaald op basis van taxaties door onafhankelijke taxateurs. De actuele waarde van de voorraden is nagenoeg gelijk aan de waardering in de balans. Voor latente belastingverplichtingen over de aldus berekende waardecorrecties wordt een voorziening gevormd, berekend op basis van het nominaal geldende tarief.

Toepassing van het voorgaande leidt tot een eigen vermogen op basis van actuele waarde dat ca. € 5,5 miljoen hoger is dan het vermogen in de geconsolideerde balans per 31 december 2000. De aanpassing van het resultaat 2000 als gevolg van hogere afschrijvingen op basis van actuele waarde laat zich na aftrek van belastingen becijferen op circa € 0,7 miljoen.







## 9. OMZET

De verdeling van de omzet over Nederland, Duitsland, Frankrijk, de overige EU-landen en de rest van Europa luidt als volgt:

	2000	1999
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
Nederland	107.613	77.868
Duitsland	50.924	39.195
Frankrijk	29.925	23.282
Overige EU	14.810	9.720
Rest	398	214
	<b>203.670</b>	<b>150.279</b>

## 10. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Deze post heeft betrekking op het kostengedeelte van de voorraadmutatie.

33

## 11. PERSONEELSKOSTEN

Lonen en salarissen	25.951	20.405
Sociale lasten	7.147	5.483
Pensioenpremies	1.288	1.065
Winstdeling	689	643
	<b>35.075</b>	<b>27.595</b>

Conform het bepaalde in artikel 2:383 lid 1 Burgerlijk Wetboek,

vermelden wij dat in het verslagjaar ten laste van de vennootschap is gekomen:

- als bezoldiging van bestuurders € 365.000,=

- als bezoldiging van commissarissen € 39.500,=

Het gemiddelde aantal medewerkers bedroeg 998 (1999: 768).

## 12. AFSCHRIJVINGEN

Materiële vaste activa	2.355	2.248
Investeringsubsidies	- 23	- 22
	<b>2.332</b>	<b>2.226</b>

## 13. BIJZONDERE BATEN

De bij de acquisitie van Sparta ultimo 1999 gevormde herwaarderingsreserve badwill wordt in

4 jaar ten gunste van het resultaat gebracht. Hierover is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.



## Vennootschappelijke balans per 31 december 2000

*Na winstbestemming (in duizenden)*

	2000 <i>in euro's</i>	1999 <i>in euro's</i>
<b>ACTIVA</b>		
<i>Vaste activa</i>		
Materiële vaste activa	0	0
Financiële vaste activa a)	56.540	47.179
<i>Vlottende activa</i>	384	0
<b>Totaal activa</b>	<b>56.924</b>	<b>47.179</b>

*(De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 37)*

	2000 <i>in euro's</i>	1999 <i>in euro's</i>
<b>PASSIVA</b>		
<i>Eigen vermogen b)</i>		
Geplaatst kapitaal	133	129
Agioreserve	9.185	9.189
Herwaarderingsreserve deelnemingen	200	267
Overige reserves	16.968	13.719
	<b>26.486</b>	<b>23.304</b>
<i>Kortlopende schulden</i>		
Dividenden	1.756	1.194
Schulden aan groepsmaatschappijen	731	2.165
Kredietinstellingen	27.951	19.552
Overige schulden	0	963
	<b>30.438</b>	<b>23.874</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>56.924</b>	<b>47.179</b>

(De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 38)





## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2000

(in duizenden)

	2000	1999
	<i>in euro's</i>	<i>in euro's</i>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	4.237	2.922
Overige resultaten	44	63
<b>Netto-winst</b>	<b>4.281</b>	<b>2.985</b>

### *Raad van Commissarissen*

S.W. Douma, voorzitter

D.J. Haank

J.B.Th. Manschot

J.J. Wezenaar

### *Directie*

R.J. Takens, voorzitter

W.A. de Jong

*Heerenveen, 15 februari 2001*



## Toelichting op de vennootschappelijke balans

(In duizenden)

### A) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	2000 <i>in euro's</i>	1999 <i>in euro's</i>
Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:		
<i>Deelnemingen</i>		
Stand per 1 januari	24.156	25.296
Resultaten	4.237	2.922
	<b>28.393</b>	<b>28.218</b>
Investerings/desinvesteringen	0	2.178
Overige mutaties	455	- 6.241
<b>Stand per 31 december</b>	<b>28.848</b>	<b>24.156</b>
<i>Vorderingen op groepsmaatschappijen</i>		
Stand per 1 januari	23.023	15.218
Verstrekke leningen	4.669	7.805
Afgeloste leningen	0	0
<b>Stand per 31 december</b>	<b>27.692</b>	<b>23.023</b>
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>56.540</b>	<b>47.179</b>

### *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.*

### *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%. Het totaal aantal uitstaande opties per ultimo 2000 bedraagt 44.900 stuks. In 2000 werden in totaal 36.900 opties met een looptijd van ca. 5 jaar verleend aan de directie.*

## B) EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt f 1.300.000,=, verdeeld in 5.500.000 gewone aandelen Accell Group, 1.000.000 preferente aandelen F en 6.500.000 preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van f 0,10. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 2.925.853 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 132.769,42 bedraagt.

**2000**

*in euro's*

### *I. Geplaatst Kapitaal*

Stand per 31 december 1999	129
Emissies	4
<b>Stand per 31 december 2000</b>	<b>133</b>

### *II. Agioreserve*

Stand per 31 december 1999	9.189
Emissies	- 4
<b>Stand per 31 december 2000</b>	<b>9.185</b>

### *III. Herwaarderingsreserve deelnemingen*

Stand per 31 december 1999	267
Uit nieuwe acquisities	0
Gerealiseerd	- 67
<b>Stand per 31 december 2000</b>	<b>200</b>

### *IV. Overige reserves*

Stand per 31 december 1999	13.719
Resultaat boekjaar 2000	4.281
Voorstel dividenduitkering 2000	- 1.756
Effectuering keuzedividend	724
Mutaties reserve waardeverschillen	0
Overige mutaties	0
<b>Stand per 31 december 2000</b>	<b>16.968</b>

<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>26.486</b>
------------------------------	---------------



### *Statutaire bepalingen inzake winstbestemming*

#### **Artikel 26 (gedeeltelijk)**

##### *Lid 4*

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

##### *Lid 5*

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

In de balans is de winstbestemming onder toepassing van artikel 26 van de statuten verwerkt.

#### **Dividendvoorstel**

Uit te keren dividend in contanten ad € 0,60 per gewoon aandeel van f 0,10 nominaal. Vanaf 1 mei 2001 zal het aandeel Accell Group ex-dividend noteren, betaalbaarstelling van het dividend zal op 8 mei 2001 geschieden.

39

#### **Stichting Preferente Aandelen Accell Group**

Stichting Preferente Aandelen Accell Group is opgericht naar Nederlands recht en is statutair gevestigd te Heerenveen. Met Stichting Preferente Aandelen Accell Group is een overeenkomst gesloten op grond waarvan bij die stichting preferente aandelen B kunnen worden geplaatst. Thans zijn geen preferente aandelen B in het kapitaal van de vennootschap geplaatst. Het bestuur van de stichting bestaat uit twee bestuursleden A, de heren prof. mr. H.J.M.N. Honée en B. van der Meer, en één bestuurslid B, de heer F.J.S. de Groen. Naar het gezamenlijk oordeel van de vennootschap en het bestuur van de stichting is de stichting onafhankelijk van de vennootschap in de zin van bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam Stock Market N.V.

## Achtergrondinformatie leden van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V.

### **Prof. dr. S.W. Douma** (58)

Nationaliteit: Nederlandse.

Hoogleraar bedrijfseconomie aan de Katholieke Universiteit Brabant.

Nevenfuncties:

– voorzitter Raad van Toezicht Univé Verzekeringen

Eerste benoeming: 1998.

Lopende termijn: 1998 – 2002.

### **Ir. J.B.Th. Manschot** (58)

Nationaliteit: Nederlandse.

– voorzitter Raad van Bestuur Atag Group N.V.

Belangrijkste nevenfuncties:

– lid van de Raad van Commissarissen Nedcon Groep N.V.;

– voorzitter van de Raad van Commissarissen Bucu N.V.;

– lid van de Raad van Commissarissen Almanova B.V.

Eerste benoeming: 1998.

Lopende termijn: 1998 – 2002.

### **Drs. D.J. Haank** (47)

Nationaliteit: Nederlandse.

– lid Raad van Bestuur Reed Elsevier plc.

Eerste benoeming: 1998.

Lopende termijn: 1998 - 2002.

### **Ir. J.J. Wezenaar** (64)

Nationaliteit: Nederlandse

Voormalig voorzitter directie Accell Group N.V.

Belangrijkste nevenfuncties:

– voorzitter van de Raad van Commissarissen van Eromes B.V.

– voorzitter van de Raad van Commissarissen van Koninklijke Nooteboom Trailers B.V.

– voorzitter van de Raad van Commissarissen van Compax Holding B.V.

– voorzitter van de Raad van Commissarissen van Stam B.V.

– voorzitter van de Raad van Commissarissen van Zaadnoordijk Yacht builders Holding B.V.

– lid van de Raad van Commissarissen van S.C. Heerenveen N.V.

– lid van de Raad van Commissarissen van Tjaarda Oranjewoud B.V.

Eerste benoeming: 2000.

Lopende termijn: 2000 – 2003.



# Accountantsverklaring

---

## Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2000 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

## Werkzaamheden

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

41

## Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening van Accell Group N.V. een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2000 en van het resultaat over 2000 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

*Amersfoort, 15 februari 2001*  
*Deloitte & Touche Accountants*

## Meerjarenoverzicht

(in miljoenen Euro's, tenzij anders vermeld)

Jaar	2000	1999	1998	1997	1996
				<i>pro forma</i>	
Omzet	203,7	150,3	149,4	137,2	130,2
Personeelskosten	35,1	27,6	26,3	25,1	26,2
Bedrijfsresultaat	9,6	6,0	8,8	6,4	7,9
Interest	3,0	1,4	1,7	1,8	1,9
Belastingen	2,4	1,6	2,6	1,6	2,7
Netto-winst *)	4,2	3,0	4,4	3,0	3,3
Afschrijvingen	2,3	2,2	2,1	2,2	2,5
Kasstroom	6,6	5,2	6,6	5,2	5,7
Investeringen	2,4	3,5	1,7	1,5	3,7
Balanstotaal	96,5	79,7	65,0	60,3	64,8
Materiële vaste activa	13,3	13,3	12,1	12,6	16,7
Geïnvesteed vermogen	83,1	69,5	53,8	46,1	49,6
Eigen vermogen	26,5	23,3	19,9	17,2	14,9
Voorzieningen	5,7	6,2	4,9	5,4	7,1
Gemiddeld aantal medewerkers	998	768	785	758	842
Aantal uitgegeven aandelen per ultimo	2.925.853	2.851.328	2.762.537	2.603.707	2.544.972
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	2.901.011	2.821.731	2.686.545	2.574.339	2.507.118
<i>Gegevens per aandeel **</i>					
Eigen vermogen	9,13	8,05	6,99	6,24	5,53
Kasstroom	2,28	1,80	2,31	1,89	2,12
Netto-winst *)	1,45	1,03	1,56	1,10	1,21
Dividend	0,60	0,41	0,60	PM	PM
<i>Verhoudingsgetallen (in %)</i>					
ROCE	11,55	8,68	16,29	13,96	15,81
ROE	15,85	12,84	22,39	17,63	21,95
Bedrijfsresultaat/omzet	4,71	4,02	5,86	4,70	6,00
Netto-winst *)/omzet	2,06	1,99	2,98	2,22	2,51
Kasstroom/omzet	3,24	3,47	4,40	3,80	4,39
Balanstotaal/omzet	47,37	53,02	43,50	43,96	49,74
Solvabiliteit	27,46	29,27	30,59	28,59	22,99
Uitkeringspercentage	41,38	38,46	40,03	PM	PM

\* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening

\*\* Op basis van gewogen gemiddeld aantal aandelen

## Het aandeel Accell Group

---

*Accell Group N.V. is sinds 1 oktober 1998 genoteerd aan de Euronext Amsterdam Stock Market N.V.  
Op 31 december 2000 waren 2.925.853 gewone aandelen van nominaal f 0,10 uitgegeven.*

### Grote belangen op grond van de Wet Melding Zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen

Op grond van bovengenoemde wet hebben de volgende meldingen

plaatsgevonden:

B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij

Delta Lloyd Verzekeringsmaatschappij N.V.

Darlin N.V.

Friesland Bank N.V.

Fortis N.V.

Holding Aarts-Heerkens B.V.

WestEnd B.V.

### Aandelenoptieplan

Bij de beursintroductie werd door de Raad van Commissarissen een aandelenoptieplan geïntroduceerd voor de directie van Accell Group.

43

### Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2000

	<i>Aantal (dubbelstelling)</i>	<i>Hoogste koers</i>	<i>Laagste koers</i>	<i>Slotkoers</i>
januari	430.482	9,85	9,00	9,00
februari	430.901	9,65	8,50	9,50
maart	333.626	9,70	8,60	9,10
april	341.636	9,50	8,75	9,15
mei	89.588	9,60	8,80	9,00
juni	84.166	9,40	8,65	9,05
juli	471.736	9,20	8,60	8,70
augustus	471.736	8,90	8,60	8,75
september	101.730	9,05	8,00	8,05
oktober	513.602	8,95	8,05	8,80
november	153.140	9,20	8,75	9,00
december	98.485	9,50	8,85	8,85

*Opgave Euronext Amsterdam Stock Market N.V.*

### Belangrijke data 2001

Algemene Vergadering van Aandeelhouders 26 april 2001, 14.30 uur ten kantore van  
Batavus B.V., Industrieweg 4, 8444 AR Heerenveen.

Voorafgaand aan de vergadering zal een rondleiding  
door de Batavus fabriek georganiseerd worden.  
Deze rondleiding begint om 13.30 uur.

Publicatie halfjaarcijfers 13 juli 2001

## Colofon

Coördinatie, productie en distributie

Imprima de Bussy, Amsterdam

in samenwerking met Cascade – visuele communicatie, Amsterdam (ontwerp)

© Accell Group N.V., Heerenveen, maart 2001