



jaar **verslag** **2009** groen & gezond



jaarverslag



inhoud

Bekende merken van Accell Group	4
Profiel van Accell Group	9
Kerncijfers	11
Bericht van de Raad van Commissarissen	13
Raad van Bestuur	21
Verslag van de Raad van Bestuur	22
Missie en strategie	27
Toelichting strategische uitgangspunten	28
Groen en Gezond	33
Cyclus van activiteiten Accell Group	37
Aandeelhoudersinformatie en investor relations	47
Corporate governance	51
Risico's en risicobeheersing	59
Vooruitzichten	64
Toelichting op de cijfers	65
Jaarrekening 2009	69
- Geconsolideerde winst- en verliesrekening	71
- Geconsolideerde balans per 31 december	72
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht	75
- Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen	76
- Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	77
- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	78
- Toelichtingen	88
- Enkelvoudige balans per 31 december	116
- Enkelvoudige winst- en verliesrekening	117
- Toelichting op de enkelvoudige balans	118
Overige gegevens	123
Accountantsverklaring	124
Meerjarenoverzicht	126
Adresgegevens	127
Colofon	129

Bekende merken van Accell Group

BATAVUS

Batavus is meer dan 100 jaar oud en sinds jaar en dag een van de sterkste merken van Nederland. Batavus richt zich met haar collectie op innovatie en styling en creëert daarmee onderscheidend vermogen en waarde aan de fiets en aan het merk. In 2009 introduceerde Batavus een nieuwe stadsfiets, de BUB (Batavus Urban Bike) die bekroond werd met diverse awards. Batavus blijft de toon zetten met innovaties, waarin comfort, duurzaamheid, design en veiligheid de thema's zijn. Recente introducties als het schokabsorberende 'safety stuur' en het 'stuurdock' kregen veel belangstelling. Ook sportief heeft Batavus een mooi jaar achter de rug, met als hoogtepunt een etappezege van de Vacansoleil-ploeg in de ronde van Spanje (Vuelta). Batavus richt zich met haar collectie op deelsegmenten, zoals de veeleisende fietser, gezinnen met kinderen en het groeisegment senioren. Batavus verkoopt haar producten en diensten hoofdzakelijk aan de gespecialiseerde vakhandel in Nederland en exporteert onder andere naar België, Denemarken, Duitsland, Engeland en Zweden.

koga miyata THE QUALITY PEOPLE IN CYCLING

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. In 2009 heeft Koga haar positie in het internationale topsegment van de fietsmarkt opnieuw kunnen uitbreiden. Succesvol is de sportieve samenwerking met wielploeg Skil-Shimano, ook op het vlak van productontwikkeling. Na een serie nationale teamzeges keerde Koga opvallend terug in de Tour de France. Dit droeg in belangrijke mate bij aan de zeer goed ontvangen nieuwe collectie racefietsen. Het succesvolle digitale custom order programma 'Koga Signature', waarmee een Koga op maat kan worden samengesteld, werd uitgebreid met een high-end racelij. Innovatie is de basis van het succes van Koga. Het vakmanschap behoort tot de fundamenten: iedere Koga wordt met de hand geproduceerd door één enkele hoog opgeleide vakman. Voeg daarbij topkwaliteit en het exclusieve design, en de basisingrediënten voor Koga-Miyata als trendsetend merk in de Europese markt zijn compleet.



Sparta is de specialist in speciale fietsen, een écht specialiteitenmerk met fietsen voor vaders en moeders, korte en lange mensen, trendy fietsen voor jongeren, fietsen voor stadstochten en transportritten, vrijetijdstoeren of langere reizen. Sparta richt zich op het vervullen van bijzondere wensen van consumenten. Sparta is bij consumenten vooral bekend als het merk voor elektrisch ondersteunde fietsen, de Sparta ION®. Sparta heeft jaren geleden de toon in dit segment gezet en blijft dit concept door ontwikkelen met nieuwe modellen en marketingconcepten. De markt en het imago van de elektrisch ondersteunde fiets zijn sterk in ontwikkeling. Sparta richt zich met haar productontwikkeling en promotie op mobiliteit voor de korte en middellange afstand voor recreatieve doeleinden en als alternatief voor woon- werkverkeer. De onlangs geïntroduceerde Heart Support Module, waarmee de trapbevestiging van de Sparta ION® kan worden aangestuurd door de hartslag van de berijder, werd genomineerd voor de Fiets Innovatie Award 2010.

Loekie

Loekie is al bijna 30 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

Hercules bestaat sinds 1886 en is daarmee het merk met een van de langste tradities in de Duitse markt. Hercules focust zich op design, kwaliteit, innovatie en een duidelijke profilering van het merk. Bij de vakhandel en consumenten staat Hercules vooral bekend als het sympathieke Duitse familiemerk. Het thema 'Heroes Never Die' bevestigt dit. Ook in 2009 heeft Hercules haar merk in de schijnwerpers gezet, onder andere met de opening van de eerste Hercules concept store, waarin de complete Hercules collectie is opgenomen. Voor de verdere ontwikkeling van het brede assortiment maakt Hercules gebruik van diverse succesvolle producten en innovaties binnen Accell Group, waaronder de lijn met elektrisch ondersteunde fietsen, die gebaseerd is op de ION®-technologie. Hercules ondersteunt haar sterke positie bij de Duitse vakhandel met trainingen bij de 'Hercules Academy'.

WINORA

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. In 2009 heeft Winora een aantal opvallende modellen geïntroduceerd, waaronder de Winora town:exp, een zeer opvallend en trendy vormgegeven elektrisch ondersteunde fiets, waarmee wordt ingespeeld op de sterk toenemende belangstelling voor deze fietsen in de Duitse markt.

STAIGER

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

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. De in 2009 geïntroduceerde modellen Sleek, Greed en Affair werden bekroond met diverse awards. 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. Hai Bike heeft de ambitie om een van de voorlopers te zijn in 'mass customization' in dit segment.

LAPIERRE®

Lapierre, in 1946 opgericht door Gaston 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. In 2009 heeft Lapierre haar complete collectie opnieuw 'gestyled' en de collectie uitgebreid met nieuwe stads- en elektrisch ondersteunde fietsen. Sportieve prestaties blijven het thema bij Lapierre: de opvallende prestaties van het team van Francaise des Jeux in de Tour de France en goede klasseringen van mountainbikers zorgen ervoor dat het merk continu in de belangstelling blijft. Als internationaal erkend topmerk wordt Lapierre gedistribueerd in Europa en Noord-Amerika.



Redline is een van de oudste merknamen in het BMX segment (Bicycle Motor Cross). In de Verenigde Staten boekt het USA Factory Team sinds jaar en dag aansprekende successen. In Europa boekte Redline in diverse landen successen, onder andere met de Europese titel voor het Nederlandse team. Ook in Japan en Canada waren de door Redline gesponsorde BMX-rijders succesvol. In 2009 introduceerde Redline nieuwe modellen stadsfietsen, fietsen voor de groeiende 'freestyle' markt en fietsen voor jongeren, waarmee wordt ingespeeld op de sterk in ontwikkeling zijnde markt voor fietsen in de Verenigde Staten.



Juncker Bike Parts is een van de grootste leveranciers in de Benelux van onderdelen en accessoires voor fiets, bromfiets en scooter. Vanuit het centrale magazijn wordt binnen 24 uur geleverd aan de gespecialiseerde vakhandel. Naast de exclusieve distributie van een groot aantal bekende merken brengt Juncker het eigen merk XLC en het bijbehorende wandsysteem op de markt. In 2009 is de samenwerking met de bedrijven in de groep verder geïntensiveerd. Zo zijn nieuwe onderdelen van Batavus in het assortiment opgenomen en is Juncker gestart met de verkoop van Loekie kinderfietsen. Klanten van Juncker roemen het bestelgemak en de actuele voorraad informatie van het online bestelsysteem Accentry, waarvan de functionaliteit in 2009 verder is uitgebreid.



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, gepositioneerd in het midden- en hogere segment van de markt. Tevens verkoopt Brasseur fietsen van de merken Ghost en Redline in België en Luxemburg. De onderlinge samenwerking met andere bedrijven van Accell Group, zoals Juncker en Wiener Bike Parts, leidt tot synergie op gebieden als portfoliomanagement, logistiek en inkoop.



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. Ghost is een internationaal toonaangevend merk. Na het Olympische succes in 2008 bij het onderdeel mountainbike heeft Ghost haar internationale bekendheid verder weten uit te bouwen. Naast haar bekende lijn van mountainbikes wordt ook een breed assortiment van trekking- en racefietsen aangeboden. In 2009 heeft Ghost diverse innovaties gepresenteerd, waaronder de E-Ndurance, een elektrisch ondersteunde fiets waarin ook het remsysteem, het frame met zonnecellen en het veringsysteem energie voor de batterij leveren.



Wiener Bike Parts is voor fietsonderdelen en -accessoires in de Duitse en Franse markt een begrip. Het grote aantal exclusieve distributiecontracten en het zeer uitgebreide assortiment van Wiener Bike Parts bieden de Duitse en Franse 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 wordt met een state of the art logistiek systeem binnen 24 uur aan de vakhandel geleverd. Het B2B online bestelsysteem maakt het mogelijk om 24 uur per dag en 7 dagen per week toegang tot de voorraad te hebben. Naast de vele exclusieve merken brengt Wiener Bike Parts het eigen merk XLC en de bijbehorende wandsystemen op de Duitse en Franse markt.



SBS levert een complete lijn van fietsen, onderdelen en accessoires aan de Noord-Amerikaanse vakhandel. De onderneming heeft vier distributiecentra op strategische locaties in de Verenigde Staten waarmee zij het merendeel van de fietsenspecialzaken in de Verenigde Staten en Canada weet te bereiken. In 2009 introduceerde SBS onder haar eigen merken veel nieuwe modellen, waaronder 'PedElec bikes' (elektrisch ondersteunde fietsen), speciaal ontwikkelde boodschappenfietsen en fietsen voor woonwerk en campusverkeer. Met deze introducties speelt SBS in op de nieuwste ontwikkelingen in de fietsmarkt in Noord-Amerika. Via SBS worden producten en diensten van de andere merken van Accell Group in Noord-Amerika uitgerold. Ook SBS levert het eigen merk XLC aan de vakhandel in Noord-Amerika.



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 continu om de beste onderdelen te leveren voor mountainbikers, 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 (Noord-Amerika). Met een in eigen huis ontwikkeld displayprogramma voor de vakhandel wordt de presentatie van de XLC-producten verder geprofessionaliseerd en uitgebreid. XLC wordt ondertussen ook gedistribueerd in landen waar Accell Group geen eigen vertegenwoordiging heeft (o.a. Nieuw Zeeland, Griekenland, Slovenië). Daarnaast heeft XLC een rol als OEM-partner (Original Equipment Manufacturer) en wordt in die hoedanigheid geleverd aan fietsfabrikanten.



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. In 2009 introduceerde Tunturi de E60 Media, een hometrainer met radio- en televisieaansluiting op de monitor. 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 fietsmarkt in Finland.



Onder het motto 'Fit for Life' biedt Bremshy Sport 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 snufjes of ingewikkelde programma's. In 2009 heeft Bremshy Sport nieuwe modellen looptrainers en een 'vibration plate' geïntroduceerd op een prijsniveau die deze relatief kostbare apparatuur bereikbaar maakt voor grotere groepen consumenten. Tevens heeft Bremshy Sport haar populaire assortiment van fitness accessoires, zoals steppers en halters, stevig uitgebreid.





jaar **verslag** 2009



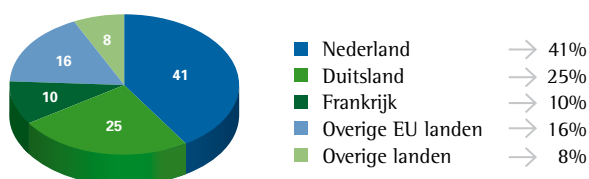
Profiel van Accell Group

Accell Group N.V. ("Accell Group") richt zich internationaal op de midden- en hogere segmenten van de markt voor fietsen, fietsonderdelen & accessoires en fitnessapparatuur. De groep is in Europa marktleider op de fietsenmarkt. Kwaliteit, innovatie en herkenbare toegevoegde waarde zijn sleutelbegrippen in de marktbenadering. Naar de consument wordt dit vertaald met een breed en sterk merkenportfolio, een samenstelling van internationale topmerken en nationaal bekende merken, veelal met een lange traditie. Accell Group opereert dicht op de markt: de verkoop vindt, mede in verband met de hoge toegevoegde waarde en de vele innovaties, voornamelijk plaats via de gespecialiseerde vakhandel.

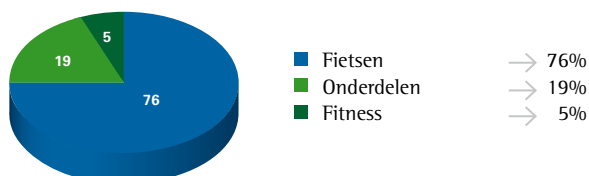
De bekendste merken van Accell Group zijn Batavus, Bremshey, Ghost, Hai Bike, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Loekie, Redline, Sparta, Staiger, Tunturi, Winora en XLC. Accell Group heeft productieverstagingen in Nederland, Duitsland, Frankrijk, Hongarije en België. De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van NYSE Euronext te Amsterdam en zijn opgenomen in de Amsterdam Small Cap Index (AScX).

De omzet bedraagt in 2009 € 572,6 miljoen (2008: € 538,0 miljoen) en de nettowinst € 32,7 miljoen (2008: € 28,6 miljoen). De omzet is als volgt verdeeld over de kernmarkten: Nederland (41% van de omzet), Duitsland (25%) en Frankrijk (10%). Andere EU-landen, waaronder België, Denemarken, Finland, Oostenrijk, Spanje en het Verenigd Koninkrijk nemen 16% voor hun rekening. De overige 8% van de omzet komt uit landen buiten de EU, waaronder Zwitserland, de Verenigde Staten en Canada.

Omzet Accell Group geografisch 2009



Omzet Accell Group per productgroep 2009





Kerncijfers

(in euro, tenzij anders vermeld)

	2009	2008	2007	2006
Resultaten (in miljoenen euro's)				
Netto-omzet	572,6	538,0	476,1	431,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	57,3	55,3	45,3	35,0
Bedrijfsresultaat (EBIT) ¹⁾	49,9	46,2	39,6	30,1
Nettowinst ¹⁾	32,7	28,6	24,4	18,4
Kasstroom ¹⁾	40,1	37,8	30,2	23,3
Balansgegevens (in miljoenen euro's)				
Groepsvermogen	151,8	132,1	107,1	91,9
Nettoschuld	84,8	99,0	99,6	87,1
Balanstotaal	337,3	335,4	277,6	245,6
Werkzaam vermogen (capital employed) ²⁾	259,5	259,9	223,8	190,8
Investeringen materiële vaste activa	6,7	12,9	12,6	10,7
Verhoudingsgetallen (in %)				
ROCE	19,2	17,8	17,7	15,8
ROE	21,6	21,6	22,8	20,0
Bedrijfsresultaat ¹⁾ /omzet	8,7	8,6	8,3	7,0
Nettowinst ¹⁾ /omzet	5,7	5,3	5,1	4,3
Gegevens per aandeel ³⁾				
Aantal uitstaande aandelen ultimo	10.017.084	9.778.172	9.492.950	9.251.838
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.928.065	9.671.409	9.406.740	9.176.329
Nettowinst ¹⁾	3,30	2,88	2,46	1,81
Kasstroom ¹⁾	4,04	3,81	3,04	2,36
Groepsvermogen	15,29	13,34	10,79	9,29
Dividend ⁴⁾	1,58	1,39	1,18	0,88
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)				
	1.787	1.778	1.713	1.671

1) Bedrijfsresultaat, nettowinst en kasstroom (nettowinst + afschrijvingen + bijzondere waardevermindering) zonder de dotatie voorziening NMa-boete in 2007.

2) Werkzaam vermogen is balanstotaal minus kortlopende, niet rentedragende verplichtingen; vanaf 2008 zijn de kortlopende voorzieningen hierin meegenomen.

3) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2006-2008 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33). De in het verslagjaar gehanteerde correctiefactor voor 2008 en voorgaande jaren is 0,97615.

4) Het dividend per aandeel in 2009 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.



Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij biedt de Raad van Commissarissen de aandeelhouders het door de Raad van Bestuur opgestelde jaarverslag en de daarin opgenomen jaarrekening over het boekjaar 2009 aan. De jaarrekening is door Deloitte Accountants B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 124 e.v. van dit jaarverslag.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om de jaarrekening vast te stellen en akkoord te gaan met de daarin opgenomen winstbestemming 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 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende leden:

→ **Prof. dr. S.W. (Sytse) Douma (67), 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. Ingevolge het rooster van aftreden treedt de heer Douma na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2010 af.



→ **J.H. (Henk) Menkveld mba (63), Vicevoorzitter**

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 vicevoorzitter 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 niet beursgenoteerde vennootschappen Bakkersland B.V. en Meneba B.V. De heer Menkveld is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2009 op voordracht van de Raad van Commissarissen herbenoemd voor een periode van vier jaar.



→ **Drs. J. (Jan) van den Belt (63)**

De heer Van den Belt (Nederlandse nationaliteit) is op 20 april 2006 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Hij was tot en met oktober 2008 CFO en lid van de Raad van Bestuur van Océ N.V. De heer Van den Belt is thans gepensioneerd. Hij is lid van de Raad van Commissarissen van Groeneveld Groep B.V., Scheuten Solar Holding B.V., Attero Holding N.V. en bestuurslid van de Stichting Preferente Aandelen Gamma Holding en de Stichting Preferente Aandelen Mediq. 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. (Hans) Wezenaar (73)**

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: De Friesland Zorgverzekeraar U.A., Nooteboom Group B.V., Tjaarda Oranjewoud B.V. en Zaadnoordijk Yachtbuilders B.V. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 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 Nederlandse Corporate Governance Code. Geen van de leden van de Raad van Commissarissen had gedurende het boekjaar 2009 een met de uitoefening van zijn functie strijdig belang.

Rooster van Aftreden

Per het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2010 treden de heren Prof. dr. S.W. Douma en Drs. J. van den Belt af op grond van het geldende rooster van aftreden. De heer Van den Belt komt voor herbenoeming in aanmerking en stelt zich voor een volgende periode van vier jaar beschikbaar. De heer Douma komt niet voor herbenoeming in aanmerking gezien het verstrijken van de maximale zittingsperiode van drie maal vier jaren. Voor deze ontstane vacature heeft de Raad van Commissarissen een profiel opgesteld aan de hand waarvan een kandidaat is geselecteerd om voor benoeming in de Raad van Commissarissen te worden voorgedragen in de persoon van de heer Drs. A.J. Pasman, ex-bestuursvoorzitter van Koninklijke Grolsch N.V.

De Centrale Ondernemingsraad is over de ontstane vacatures en bijhorende profielen op de hoogte gesteld en heeft geen gebruik gemaakt van het haar toekomende recht van aanbeveling. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is in de gelegenheid gesteld aan de Raad van Commissarissen personen aan te bevelen, met inachtneming van de geldende profielschets, om als commissaris te worden voorgedragen.

De Raad van Commissarissen heeft de herbenoeming en benoeming besproken en is unaniem van mening dat de deskundigheid en ervaringen van betrokkenen overeenstemmen met het gestelde in de profielschets van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen draagt derhalve de heren Van den Belt en Pasmaan voor als kandidaten voor de (her)benoeming tot commissaris. De benoemingen gelden voor een periode van vier jaar. De Raad van Commissarissen heeft verder besloten dat na het aftreden van de heer Douma als voorzitter in de Raad van Commissarissen, de heer Pasmaan te benoemen tot voorzitter.

Accell Group is de heer Douma veel dank verschuldigd voor zijn jarenlange inzet en bijdrage in de Raad van Commissarissen en betrokkenheid bij de onderneming.

Werkzaamheden gedurende 2009

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen zijn taken vervuld in overeenstemming met het toepasselijke reglement, dat via de corporate website, www.accell-group.com, is te downloaden.

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 merken en activiteiten 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 2009 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 24 april 2008.

De Raad van Commissarissen heeft in een vergadering op 20 februari 2009, 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 2009 en de bonussen over 2008 vastgesteld en is een besluit genomen over de toekenning van opties en voorwaardelijke aandelen. De bonussen over 2008 zijn opgenomen in de jaarrekening 2008.

Tijdens de vergadering van de Raad van Commissarissen op 19 februari 2010 is het remuneratiepakket van de Raad van Bestuur voor 2010 besproken. Hierbij zijn tevens de bonussen over het boekjaar 2009 vastgesteld die zijn verwerkt in de jaarrekening 2009.

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, waarvoor de Raad van Commissarissen destijds opdracht heeft gegeven.

De totale remuneratie van de Raad van Bestuur van Accell Group 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 2009 toe te kennen bonus is voor 80% afhankelijk van omzet en rendementsdoelstellingen en voor 20% 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 2009 een bonus van 38% van het jaarsalaris uitgekeerd.

→ Lange termijn bonusplan

Conform het op 24 april 2008 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid zijn op 20 februari 2009 op basis van de prestaties in het boekjaar 2008 aan de leden van de Raad van Bestuur opties en voorwaardelijke aandelen toegekend.

Op 19 februari 2010 zijn op basis van de prestaties in het boekjaar 2009 aan de leden van de Raad van Bestuur opties en voorwaardelijke aandelen toegekend.

De uitoefenkoers van de opties is gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste vijf dagen voorafgaand aan de toekenning. Het aantal toegekende opties is bepaald door de helft van 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.

Het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen is bepaald door de helft van het jaarsalaris van het betreffende lid van de Raad van Bestuur te delen door het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste vijf dagen voorafgaand aan de toekenning. In februari 2012 wordt bepaald welk percentage van de in februari 2010 voorwaardelijk toegekende aandelen definitief wordt toegekend. Dat percentage is afhankelijk van het aandeelhoudersrendement van Accell Group N.V. (TSRA) in vergelijking met het aandeelhoudersrendement van de aandelen behorende tot de Amsterdam Midcap Index van Euronext Amsterdam (TSRM). Het percentage bedraagt 50% indien TSRA gelijk is aan TSRM. Na definitieve toekenning geldt een lock-up periode van twee jaar.

In de nadere uitwerking van de toekenning op 20 februari 2009 van voorwaardelijke aandelen heeft de Raad van Commissarissen aan de Raad van Bestuur toegezegd dat voor het berekenen van TSRA en TSRM (zie hiervoor) een referentieperiode van drie jaar zal worden aangehouden, namelijk de boekjaren 2008, 2009 en 2010 en dat de definitieve toekenning van de in februari 2009 voorwaardelijk toegekende aandelen in februari 2011 zal plaatsvinden. Deze uitwerking is echter niet geheel in overeenstemming met het door de Algemene Vergadering

van Aandeelhouders op 24 april 2008 vastgestelde bezoldigingsbeleid, op basis waarvan de definitieve toekenning van de in februari 2009 toegekende voorwaardelijke aandelen eerst in februari 2012 zou kunnen plaatsvinden. Teneinde deze inconsistentie ongedaan te maken zal de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 voorstellen het huidige bezoldigingsbeleid en de bestaande aandelenregeling voor de Raad van Bestuur in overeenstemming met voornoemde uitwerking aan te passen.

→ **Pensioen**

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

→ **Overige secundaire arbeidsvoorwaarden**

Hierin zijn geen wijzigingen overeengekomen.

Voor de exacte bedragen van de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar de toelichting bij de Jaarrekening.

Vergaderingen

De Raad van Commissarissen vergaderde in het verslagjaar zes maal plenair met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen werd de strategie van de onderneming meerdere malen besproken. Ook kwamen de algemene gang van zaken in de groep, 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 belangrijkste dochterondernemingen. 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.

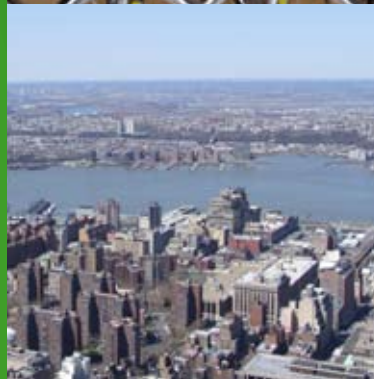
Voorts vergaderde de Raad van Commissarissen drie maal buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Een vergadering was gewijd aan het functioneren van de Raad van Bestuur als college en aan het functioneren van de individuele leden van de Raad van Bestuur. Daarbij werd geconcludeerd dat zowel de Raad van Bestuur als geheel en ook de afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur goed functioneerden. Tijdens deze vergadering werden de salarissen voor 2010 en de bonus voor de leden van de Raad van Bestuur over 2009 vastgesteld. Tijdens een andere vergadering werd gesproken over de strategie van de onderneming en over het functioneren van (de leden van) de Raad van Commissarissen. Daarbij heeft elk van de leden van de raad zijn mening gegeven over het functioneren van de andere commissarissen en over het functioneren van de raad als geheel. Geconcludeerd werd dat elk van de leden goed functioneert en dat de raad als geheel eveneens naar behoren functioneert. In een andere vergadering werd gesproken over het vervullen van de vacatures in de Raad van Commissarissen als gevolg van het aflopen van de benoemingstermijnen van de heren Douma en Van den Belt. Ook werd gesproken over het feit dat Accell Group (nog) geen afzonderlijke interne audit functie heeft. Na overleg daartoe met de

Internationale promotie fietsgebruik



Accell Group besteedt veel aandacht aan evenementen waar het gebruik van de fiets onder de aandacht kan worden gebracht. Zo stelde Koga tijdens de VN Klimaatop in Kopenhagen een aantal van haar Tesla E-bikes beschikbaar aan de delegaties. De E-bikes 'tankten' uit de groene stroom van de zonnepanelen waarmee het milieuvriendelijke Crown Plaza hotel is bedekt.

In het kader van de viering van het 400-jarig bestaan van de stad New York ontwikkelde Batavus een unieke fiets, voldoende aan de specifieke Amerikaanse veiligheidseisen. Prins Willem Alexander en Prinses Maxima maakten een rit langs de Hudson. De fietsen zijn daarna beschikbaar gesteld voor fietslessen en cursussen in onderhoud in diverse achterstandswijken in New York. Deze initiatieven kregen veel publiciteit via de internationale pers.



Verslag van de Raad van Commissarissen (vervolg)

Raad van Bestuur is geconcludeerd dat het instellen van een eigen afzonderlijke interne audit functie gelet op de omvang van de onderneming op dat moment nog niet wenselijk was. Dit onderwerp zal gedurende het boekjaar 2010 opnieuw worden geagendeerd.

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 spreekt zijn erkentelijkheid en dank uit aan het management en alle medewerkers van Accell Group voor hun inzet en het enthousiasme gedurende het afgelopen jaar.

Heerenveen, 8 maart 2010

Namens de Raad van Commissarissen,



S.W. Douma, voorzitter

Raad van Bestuur



Accell Group heeft een organisatiestructuur met werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn 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. Zo zijn verbeteringen op het gebied van veiligheid en comfort, waaronder nieuwe methoden van diefstalbeveiliging, verlichtingssystemen, de ontwikkeling van nieuwe onderdelen en accessoires en de ontwikkeling van technologie in de breedste zin van het woord van belang voor alle werkmaatschappijen.



Raad van Bestuur

- **Ir. R.J. (René) Takens (55), Voorzitter Raad van Bestuur (CEO)**
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. (Hielke) Sybesma RC (42), Lid Raad van Bestuur (CFO)**
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 CFO 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. (Jeroen) Sniijders Blok (51), Lid Raad van Bestuur (COO)**
De heer Sniijders 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 de heer Sniijders Blok COO van Accell Group.

Verslag van de Raad van Bestuur

Algemene gang van zaken

In de loop van 2009 werd steeds duidelijk dat de omzet en het resultaat zich in lijn ontwikkelden met de eerder uitgesproken verwachtingen van Accell Group. De vraag naar fietsen en fietsonderdelen & accessoires was in 2009 over het algemeen positief, met de aantekening dat er wel sprake was van meer dynamiek en verschuivingen in de markt. De vraag naar fitnessapparatuur was daarentegen zwak door de economische tegenwind, met name in het eerste halfjaar.

Stijging omzet en nettowinst

Accell Group heeft in 2009 een verdere groei van de omzet en het resultaat gerealiseerd. De omzet steeg met 6% naar € 572,6 miljoen (2008: € 538,0 miljoen), waarvan 5% autonoom werd gerealiseerd. De nettowinst steeg met 15% tot € 32,7 miljoen (2008: € 28,6 miljoen). De nettowinst per aandeel steeg hierdoor met 12% naar € 3,30 (2008: € 2,95).

Fietsen/fietsonderdelen & accessoires

In het segment fietsen/fietsonderdelen & accessoires steeg de omzet met 9% naar € 543,0 miljoen (2008: € 498,6 miljoen). Daarmee waren deze activiteiten goed voor circa 95% van de totale omzet van Accell Group. De vraag naar elektrische fietsen, mountainbikes en speciale (doelgroep)fietsen in het midden- en hogere segment was sterk, terwijl fietsen zonder bijzondere innovaties of eigentijds ontwerp, zoals de traditionele stadsfietsen, minder verkochten dan in 2008. De omzet van elektrische fietsen maakt inmiddels ruim 25% uit van de omzet in fietsen. Daarnaast nam ook de omzet in fietsonderdelen & accessoires verder toe.

Het aantal verkochte fietsen steeg naar 986.000 (2008: 974.000) en de gemiddelde prijs van alle verkochte fietsen nam toe tot € 439 (2008: € 415). De verandering van de verkoopmix en de toename van de verkoop van elektrische fietsen en duurdere mountainbikes hebben een belangrijke invloed gehad op de stijging van de gemiddelde prijs. Het segmentresultaat steeg met 5% tot € 61,6 miljoen (2008: € 58,6 miljoen).

De fietsmarkten kenmerkten zich het afgelopen jaar door meer verschuivingen in type verkochte fietsen. Door de grilligheid vertaalden de aanvankelijk hogere orderbestanden (vooral in Nederland) zich niet direct tot navent hogere seizoensomzetten en anderzijds groeiden de omzetten in met name Duitsland en Frankrijk sneller dan op basis van orderbestanden bij aanvang van het seizoen aangenomen kon worden. De voorspelbaarheid van de consumentenvraag is in 2009 duidelijk afgenomen, waardoor dealers terughoudender zijn geworden met het ver vooruit plaatsen van orders en voorzichtiger zijn met de opbouw van voorraad in de winterperiode. Dit wordt nog versterkt door in het algemeen minder goede financieringsmogelijkheden voor dealers.

Bij de afzet van elektrische fietsen heeft het zwaartepunt van de uitleveringen in 2009 gelegen in het tweede kwartaal. Dit in tegenstelling tot het jaar 2008 toen in de zomermaanden veel elektrische fietsen zijn uitgeleverd.

In Nederland was sprake van een lichte stijging van de omzet. De vraag naar elektrische fietsen en speciale (doelgroep)fietsen was opnieuw goed. De verkoop van traditionele modellen in het middengebied en kinderfietsen is teruggelopen. De collectie van elektrische fietsen is het afgelopen jaar verder uitgebreid met nieuwe modellen

en andere systemen om op alle relevante prijspunten actief te kunnen zijn. Ook de omzet van fietsonderdelen & accessoires nam toe door meer onderhoud en vernieuwing aan bestaande fietsen op momenten dat er (nog) niet voor wordt gekozen om een nieuwe fiets te kopen.

In Duitsland stegen de verkopen van sportieve fietsen en mountainbikes, waaronder Hai Bike en Ghost. Eveneens zijn de verkopen van elektrische fietsen sterk toegenomen. In het 'groene' denken loopt Duitsland voorop in Europa; niet alleen op consumentenniveau, maar ook op lokaal en nationaal overheidsniveau. De fietsindustrie heeft hiervan geprofiteerd. Geconstateerd wordt dat consumenten, ondanks de economische ontwikkelingen, bereid zijn om te investeren in kwaliteit bij de aanschaf van een fiets. De verkoop van fietsonderdelen & accessoires nam ook in Duitsland verder toe, mede als gevolg van gestegen verkopen van het eigen merk XLC.

In Frankrijk kende Accell Group met haar internationale topmerk Lapierre wederom een goed jaar. De omzet groeide door meer verkopen van zowel racefietsen als mountainbikes in de thuismarkt. Net als in de meeste andere landen liet de verkoop van fietsonderdelen & accessoires in Frankrijk een stijging zien, ook bij XLC. Verder is onder het merk Lapierre een aantal nieuwe modellen stadsfietsen en elektrische fietsen op de Franse markt geïntroduceerd.

In Scandinavië heeft Accell Group met de overname van Hellberg haar marktpositie verder verstevigd. De integratie van Tunturi en Hellberg tot één organisatie is vrijwel afgerond. De daarmee gepaard gaande kosten zijn grotendeels in 2009 genomen. De Finse markt had in 2009 onevenredig veel last van de economische situatie. Vooral in de zomermaanden stagneerde de doorverkoop aan consumenten. De omzet in fietsonderdelen & accessoires nam licht toe.

De export van hoofdzakelijk sportieve fietsen en mountainbikes naar Spanje, Oostenrijk en Zwitserland nam toe. De omzet in België (o.a. Brasseur) liet een stijgende lijn zien, zowel in fietsen als in fietsonderdelen & accessoires. Brasseur is sinds 2009 de distributeur van Ghost en Redline fietsen voor België en Luxemburg.

Onder invloed van de economische ontwikkelingen in Noord-Amerika is de fietsenomzet van Seattle Bike Supply (SBS) in de Verenigde Staten gedaald. De omzet in fietsonderdelen & accessoires bleef stabiel.

Fitness

De omzet in het fitnesssegment daalde het afgelopen jaar naar € 29,7 miljoen (2008: € 39,9 miljoen). Daarmee waren deze activiteiten goed voor circa 5% van de totale omzet van Accell Group. Het segmentresultaat van fitness daalde in 2009 naar € -/-. 2,5 miljoen (2008: € -/-. 0,7 miljoen).

Bij de verkoop van fitnessapparatuur was in 2009 sprake van een teruggang in vrijwel alle markten. Onder invloed van economische omstandigheden blijken consumenten minder fitnessapparatuur te kopen voor thuisgebruik. De omzetzijging in het fitnesssegment werd mede veroorzaakt door het opschorten of beëindigen van leveringen aan enkele internationale distributeurs, vanwege minder financieringsmogelijkheden. Deze effecten waren vooral in de eerste helft van 2009 zichtbaar.

In het afgelopen jaar is de fitnessorganisatie aangepast op het lagere omzetniveau, waarbij verdere kostenbesparingen zijn gerealiseerd. In het komende jaar zal de organisatie verder worden aangepast. In 2010 zullen fitnessapparaten worden geïntroduceerd voor de professionele markt, waarmee de basis van de fitnessactiviteiten wordt verbreed. Er zullen in een aantal nieuwe landen distributeurs worden aangesteld.

Samenwerking vakhandel



Accell Group werkt nauw samen met de gespecialiseerde vakhandel en distributeurs, een bewuste keuze die past bij de merkenstrategie. De samenwerking met de vakhandel is breed. Voor fietsonderdelen en -accessoires, een productsegment dat voor de verkooppunten een aanzienlijke omzet vertegenwoordigt, is internationaal het displayprogramma XLC beschikbaar. Hiermee kan het uitgebreide assortiment aantrekkelijk en professioneel aan de consument worden gepresenteerd. In 2009 introduceerde Accell Group Bikes & More Dealer Support, een gezamenlijk initiatief van de merken Batavus, Juncker Bike Parts, Koga-Miyata en Sparta. Bikes & More is een totaalpakket van verschillende services, gericht op de presentatie en communicatie op de winkelvloer. Er wordt onder andere aandacht besteed aan merken en segmenten, de routing in de winkel, het schappenplan en de plaatsing van accessoires. Dit initiatief is enthousiast ontvangen door de vakhandel.



Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Naast de ontwikkeling van omzet en resultaat is bij fitness het afgelopen jaar ook veel nadruk gelegd op een sterke reductie van het werkkapitaal, waardoor voorraad- en debiteurenposities afnamen. Hierdoor werd in 2009 ook bij het segment fitness een positieve cashflow gerealiseerd. Zodra stabilisatie in de fitnessmarkt is opgetreden, zullen alle strategische opties worden herijkt.

Overname Hellberg

Op 12 juni 2009 maakte Accell Group bekend overeenstemming te hebben bereikt over de overname van alle aandelen in Raul Hellberg Oy en daaraan verbonden ondernemingen ("Hellberg"). Hellberg is actief op de markt voor fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en gevestigd in Helsinki, Finland. Hellberg is een van de grotere spelers in Finland en bedient de thuismarkt met een uitgebreid dealernetwerk. Het bedrijf is exclusief distributeur van een aantal hoogwaardige merken van fietsonderdelen en -accessoires en levert, zoals gebruikelijk bij Accell Group, aan de gespecialiseerde vakhandel. Het fietsmerk van Hellberg, Nishiki, is in het midden- en hogere segment van de markt voor sportieve fietsen gepositioneerd, hetgeen goed aansluit bij de bestaande portefeuille van Accell Group.

Sinds haar oprichting in 1926 heeft de onderneming een sterke positie opgebouwd als betrouwbare en gerespecteerde leverancier, wat ertoe heeft geleid dat Hellberg sinds vele jaren door de vakhandel als beste distributeur van Finland is verkozen.

Hellberg heeft ongeveer 20 medewerkers in dienst. In 2008 bedroeg de winstgevende omzet ca. € 6,3 miljoen. De acquisitie is met eigen middelen gefinancierd en geconsolideerd vanaf juni 2009. De overname past in de strategie om de marktpositie van Tunturi in Scandinavië en vooral in de thuismarkt Finland uit te breiden. Door de samenvoeging van Hellberg en Tunturi ontstaat een sterke, efficiënte organisatie waarmee de markt effectiever kan worden bewerkt.

Ontwikkelingen na balansdatum

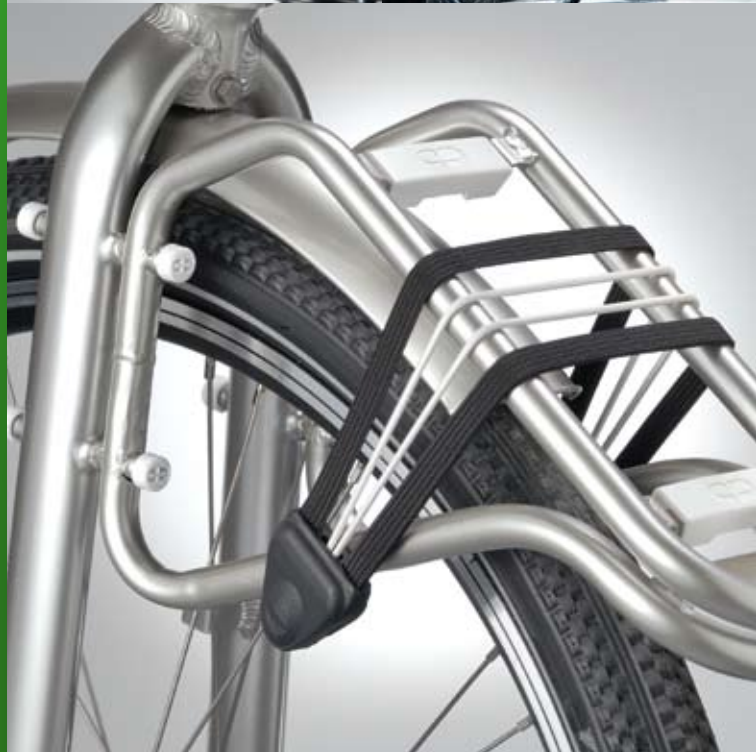
Op 6 januari 2010 maakte Accell Group bekend dat overeenstemming is bereikt over de overname van alle aandelen in Bäumker & Co. GmbH ("Bäumker"). Bäumker is een handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en gevestigd in Rheine, Duitsland, en is onder andere distributeur voor Batavus in Duitsland. Bäumker opereert via een regionaal netwerk van dealers, voornamelijk in Noord- en Midden Duitsland. Met de overname van deze distributeur zal Batavus in staat zijn om, naast de bestaande verkopen van Bäumker, haar commerciële activiteiten uit te breiden in Duitsland, complementair aan de bestaande verkoopkanalen van Accell Group. Daarnaast biedt de overname ook meer mogelijkheden voor de verkoop van elektrisch ondersteunde fietsen.

Bäumker, opgericht in 1931, heeft een sterke reputatie opgebouwd als een betrouwbare en gerespecteerde leverancier van de gespecialiseerde vakhandel. Het bedrijf heeft circa 35 medewerkers in dienst en boekte in 2008 een omzet van circa € 10 miljoen met een bescheiden winstniveau. De acquisitie is uit eigen middelen gefinancierd en wordt vanaf 1 januari 2010 meegenomen in de geconsolideerde cijfers van Accell Group.

Continue innoveren



Naast functionaliteit speelt product-design een belangrijke rol als het gaat om het bieden van toegevoegde waarde aan de consument. In 2009 introduceerde Batavus een nieuwe stadsfiets: de BUB, Batavus Urban Bike. De BUB is bij Batavus in eigen huis ontworpen en ontwikkeld. De vorm, met een opvallend paperclipframe en kleurrijk lifestyle concept, kan door de fietser naar eigen inzicht worden gecompleteerd, zodat een 'persoonlijke fiets' ontstaat. Bovendien versterkt de vorm de stabiliteit van de fiets, hetgeen leidt tot een beter rijgedrag. Batavus kreeg voor de BUB maar liefst twee awards toegekend: de GIO, die staat voor Goed Industrieel Ontwerp, en de prestigieuze IF-award voor productdesign. Voor Batavus was het de eerste keer dat deze award werd ontvangen.



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 het volgende realiseren:

- een stimulerende werkomgeving voor haar medewerkers;
- actief inspelen op duurzame trends als 'meer bewegen en gezonder leven';
- een gezond en duurzaam rendement voor haar aandeelhouders.

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, waarbij lokaal sterke merken met een veelal lange traditie worden gecombineerd met internationale topmerken, om zo een compleet mogelijke keuze aan de consument te bieden;
- het ondersteunen van de gespecialiseerde vakhandel bij de verkoop aan consumenten;
- het autonoom groeien in volume door toename van marktaandelen van de bestaande merken en het realiseren van omzetgroei door de introductie van innovatieve hoogwaardige producten, waarbij Accell Group bovengemiddeld in R&D investeert;
- 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.

Toelichting strategische uitgangspunten

Innovatieve en onderscheidende producten

Accell Group blijft haar huidige merken- en marketingstrategie onverminderd inzetten om innovatieve fiets- en fitnessproducten te leveren die consumenten aanspreken. Ook nu, in een tijd waarin consumenten meer letten op hun besteedbaar inkomen, heeft Accell Group ervaren dat grote groepen consumenten blijven kiezen voor kwaliteit en toegevoegde waarde. Daarom wordt het leveren van meerwaarde steeds belangrijker. Gemak, design en veiligheid spelen daarbij een grote rol. Actieve ondersteuning van de merken, intensieve samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en gerichte marketing op verkooppunten en richting consumenten blijven daarom belangrijke uitgangspunten.

Sterke merken en innovatie

Accell Group richt zich op het midden en hoge(re) segment van de markt. In deze segmenten, waarin consumenten bereid zijn om extra te investeren, zijn herkenbare en sterke merken, nationaal en internationaal, de voorwaarden voor succes. Een belangrijke strategische uitdaging voor Accell Group is dat deze merken een blijvende meerwaarde leveren aan consumenten en de vakhandel. Doorlopende investeringen en focus op innovatie en design zijn in deze segmenten daarom van het grootste belang. Door steeds te blijven vernieuwen en producten aan te passen aan de wensen van de veeleisende consument, blijven de merken en producten van Accell Group in trek bij hun specifieke doelgroepen en wordt de mogelijkheid gecreëerd om sterke posities nationaal en internationaal verder te verstevigen en uit te bouwen. De bedrijven van Accell Group moeten dicht bij de markt opereren en in staat zijn om snel op de specifieke wensen van consumenten in te spelen, onder andere met de productie van kleine(re) series en 'custom made' producten.

Intellectueel eigendom

Accell Group heeft het onderwerp intellectueel eigendom hoog in het vaandel staan. De jarenlange investeringen door haar merken in de opbouw van een grote naamsbekendheid en een sterk imago, alsook de ontwikkeling van herkenbare fietsiconen binnen het assortiment, vertegenwoordigen een grote waarde die beschermd moet worden tegen mogelijk misbruik en inbreukmakend gedrag. In dat kader wordt dan ook regelmatig opgetreden tegen derden.

Naast merk- en modelbescherming investeert Accell Group ook veel in technische innovatie. Belangrijke vindingen, zoals de met de hand verstelbare voorbouw, de geïntegreerde batterij in het frame en diverse frame-veersystemen zijn hiervan het resultaat. Jaarlijks introduceren de diverse R&D-afdelingen van de dochterondernemingen nieuwe vindingen en productverbeteringen. Accell Group bezit dan ook een groot aantal (internationaal geregistreerde) octrooien.

Samenwerking vakhandel

De nauwe samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en distributeurs is 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 meer dan 80% 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 belang van de vakhandel

neemt, mede in verband met de stijgende gemiddelde prijzen en de complexiteit van de producten, verder toe. Zeker waar het gaat om een relatief kostbare aanschaf hecht de consument grote waarde aan serviceverlening, met name tijdens (advies, begeleiding) en na de aankoop (waaronder controle, afmonteren en rijklaar afleveren). Tevens is de gespecialiseerde vakhandel voor Accell Group een belangrijk klankbord waar het gaat om het inventariseren van de steeds veranderende wensen van de consument. In de samenwerking met de vakhandel speelt het internet een belangrijke 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 internetfaciliteiten voor het samenstellen van zogeheten 'custommade' fietsen blijft toenemen. Accell Group is al langer actief op het gebied van e-commerce. Ook bij het specificeren van custommade fietsen worden geavanceerde systemen gebruikt waarmee een consument of dealer eenvoudig een fiets kan samenstellen en bestellen. Dankzij de koppeling van de gegevens worden de informatie- en bestelbehoefte van de vakhandel en fietsgegevens nauwkeurig in kaart gebracht. Een initiatief waarmee een van de grote wensen van de vakhandel, zoals die uit onderzoek naar voren komt, wordt ingevuld: verdere verbetering op het gebied van logistieke performance en automatisering.

Ketendigitalisering

Accell Group blijft werken aan de ontwikkeling van Accentry, een bestelsysteem voor fietsen, fitness en onderdelen, waarmee een dealer op eenvoudige wijze alle producten kan vinden en bestellen. Accentry wordt door vrijwel alle dochterondernemingen gebruikt. In 2009 is dit bestelsysteem verder uitgebreid. Naast het eenvoudig bestellen, kan de dealer nu leveringen in zijn eigen winkelsysteem automatisch laten inboeken en kan de dealer een deel van het assortiment automatisch laten aanvullen. Het systeem kent de hoeveelheid van een artikel en registreert de verkopen. Wanneer de voorraad in de winkel een vooraf bepaald minimum bereikt, wordt het artikel automatisch bijgeleverd. Door vergelijking van de omzetgegevens met marktgegevens kan een optimaal programma worden aanbevolen. Met deze vorm van ketendigitalisering wordt veel aan efficiency gewonnen.

Autonome groei en acquisities

Accell Group realiseert haar groei met zowel autonome groei als acquisities. Ook in 2009 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 in dit jaarverslag vermelde overnames van Hellberg en Bäumker beantwoorden duidelijk aan deze uitgangspunten.

Milieu- en mensvriendelijke productie

Accell Group hecht grote waarde aan milieuvriendelijke productiemethoden. Zo behoren de lakkerijen van de productievervestigingen 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 productievervestigingen 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.



Toelichting strategische uitgangspunten (vervolg)

Zo selecteert Accell Group haar toeleveranciers op basis van strenge eisen. Integriteit en verantwoordelijkheid zijn voor Accell Group belangrijke aandachtspunten, 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 controleren regelmatig ter plekke bij de toeleveranciers of de afspraken daadwerkelijk worden nageleefd.

Investeren in medewerkers

De medewerkers van de verschillende dochterondernemingen 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 dochterondernemingen van Accell Group in 2009.

Structuur: doorlopend managen van kosten en opbrengsten

Accell Group heeft een organisatiestructuur met 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, juridische en fiscale zaken, investor relations en de coördinatie van marketing, product development, productieplanning en inkoop. Tevens zijn de meeste 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 werkmaatschappijen effectief en met een beperkte indirecte organisatie aan te sturen.

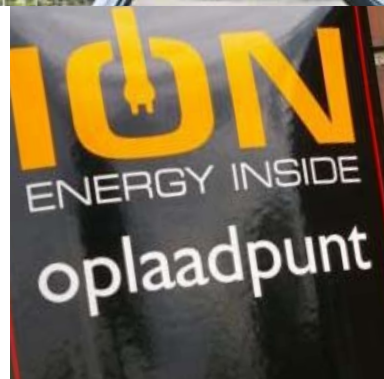
Ook op andere terreinen wordt continu gewerkt aan synergie, zoals het intensiveren van de samenwerking met toeleveranciers en de onderlinge uitwisseling van kennis op het gebied van productontwikkeling en innovaties. Zo zijn ontwikkeling op het gebied van elektrisch ondersteunde fietsen, veiligheid,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

Ontwikkeling E-bikes



Accell Group blijft de toon zetten met innovatie en ontwikkeling van de functionaliteit van elektrisch ondersteunde fietsen, E-bikes. Zo werd de Heart Support Module van Sparta genomineerd voor de Fiets Innovatie Award 2010. Met deze module kan de trapbekrachtiging van de Sparta ION® worden aangestuurd door de hartslag van de berijder. Dit 'zelfdenkende' mechanisme zorgt voor een nieuwe, zeer comfortabele rij-ervaring. De Koga Miyata E-Light is uitgeroepen tot de Fiets van het Jaar 2010. De jury gaf met name aan dat de E-Light aantoont dat elektrische ondersteuning nu geheel past bij de status van sportieve fietsen en het gebruik voor woon-werkverkeer. Deze ontwikkelingen geven aan dat de elektrisch ondersteunde fiets een steeds breder publiek krijgt, mede omdat deze fietsen de oplossing zijn voor dagelijkse mobiliteit op de wat langere afstanden.



Groen en Gezond

Accell Group speelt actief in op de belangrijke duurzame en wereldwijd actuele trends en ontwikkelingen:

- Een vergrijzende bevolking, met als kenmerk een toenemend aantal oudere, gezondere mensen, die graag sociaal, mentaal en fysiek actief willen blijven.
- De vooral ook internationaal toenemende aandacht van overheden voor een veilige infrastructuur voor fietsen, binnen én buiten de stad, als oplossing voor mobiliteitsproblemen.
- 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 een actieve vrijetijdsbesteding (“meer bewegen”) en de daarmee samenhangende wensen op het gebied van design, duurzaamheid, veiligheid en comfort.

Accell Group speelt in op deze duurzame trends door het bieden van producten met een herkenbare en onderscheidende toegevoegde waarde. Innovaties zijn in belangrijke mate gericht op het bijdragen aan een gedragsverandering op het gebied van mobiliteit en een meer gezonde levenswijze. In dit kader gaat het om meer dan alleen productontwikkeling. Accell Group is dan ook actief betrokken bij een breed scala aan activiteiten op dit terrein, binnen en buiten de onderneming.

Verschillen per markt en regio

Markt in Nederland

De markt voor fietsen is, wereldwijd gezien, gedifferentieerd. Zo is de markt in Nederland een uitzonderlijke: de Nederlander bezit gemiddeld meer dan 1 fiets en gebruikt de fiets dan ook voor een breed scala aan doeleinden. Van woon-werk verkeer, sporten tot en met recreëren. Dat zou kunnen betekenen dat de Nederlander er niet van overtuigd hoeft te worden dat ‘meer fietsen’ een belangrijke bijdrage levert aan een betere gezondheid, het milieu en minder verstopping op de wegen. Uit onderzoek blijkt echter dat de auto nog steeds veel wordt gebruikt voor korte afstanden. In dat kader is in Nederland nog veel aandacht nodig voor het stimuleren van het gebruik van de fiets, met name in het kader van de mobiliteit.

In dat kader hebben twee belangrijke brancheverenigingen, de BOVAG en de RAI Vereniging, onder het motto ‘Duurzaam op weg: naar een volwaardige plaats van het fietsen in de mobiliteit’, een integrale visie ontwikkeld om het fietsgebruik te stimuleren. Zo is de ambitie geformuleerd om het ‘fietsaandeel’ in de verplaatsingen tot 7,5 kilometer

te laten groeien van 35% naar 45% in 2020. Het betekent dat het aantal autoverplaatsingen op deze afstand met zo'n 25% zou moeten afnemen. De BOVAG en de RAI Vereniging hebben gezamenlijk een aantal agendapunten geformuleerd, die worden uitgewerkt tot een actieplan waaraan verschillende partners (bedrijven, overheden) aan deelnemen. Accell Group ondersteunt dit initiatief van harte.

Ontwikkelingen internationaal

In het overgrote deel van de landen waar Accell Group actief is, speelt de fiets een andere rol. Veelal wordt de fiets daar relatief meer gebruikt voor recreatieve of sportieve doeleinden en is het gebruik van de fiets voor woon-werk verkeer of mobiliteit op de korte afstand minder ingeburgerd. De laatste jaren zijn er veel ontwikkelingen op dit gebied en wordt de fiets, mede als gevolg van de hiervoor geschetste maatschappelijke trends, langzaam maar zeker 'ontdekt' als oplossing voor mobiliteit op de korte afstand en andere doeleinden.

Het aantal initiatieven om het gebruik van de fiets als vervoermiddel voor de korte afstanden te stimuleren neemt verder toe. De spraakmakende Franse fietsenprojecten waarmee inwoners van grote steden als Parijs en Lyon kunnen beschikken over een fiets, hebben veel aandacht gekregen en de toon gezet voor andere initiatieven. Zo heeft de Velo-City 2009 conferentie in Brussel geleid tot het Charter van Brussel, een set van maatregelen waaraan diverse grote Europese steden zich hebben geconformeerd. Het gaat dan onder andere om het realiseren van betere voorzieningen, waaronder fietsparkeermogelijkheden en antidiefstal maatregelen, en het actief stimuleren van fietsen naar school en naar het werk. Daarnaast heeft Velo-City de fiets weer hoger op de agenda van de Europese Commissie gezet. Naast de forse investeringen in de fietsinfrastructuur in de Europese regio's (naar schatting 600 miljoen euro in de periode 2007-2013) gaat de Commissie nog meer aandacht besteden aan het promoten van de fiets.

EuroVelo

Accell Group levert waar mogelijk een actieve bijdrage aan dergelijke initiatieven. Zo is Accell Group hoofdsponsor van EuroVelo, een project van de ECF, European Cyclists' Federation. Deze organisatie maakt zich sterk voor de ontwikkeling van een netwerk van kwalitatief goede fietsroutes in Europa. Deze routes zijn bestemd voor toeristen die lange afstanden op de fiets afleggen en voor het dagelijks 'werkverkeer' van de lokale inwoners. EuroVelo is een bijzonder project waarmee een netwerk van fietsroutes ontstaat dat op termijn als het ware te vergelijken is met het netwerk van autosnelwegen in Europa.

Van Kopenhagen tot New York

Uiteraard besteedt Accell Group veel aandacht aan evenementen waar het gebruik van de fiets onder de aandacht kan worden gebracht. Zo was Koga vertegenwoordigd op de VN Klimaatop in Kopenhagen, het grootste (milieu) evenement van 2009. In samenwerking met het milieuvriendelijke hotel Crown Plaza Copenhagen Towers stelde Koga tijdens de conferentie een aantal van haar Tesla E-bikes beschikbaar aan de delegaties. Een groen alternatief voor de limousines, taxi's en bussen. De E-bikes 'tankten' uit de groene stroom van de zonnepanelen waarmee het nieuwe hotel is bedekt. Dit initiatief kreeg de nodige publiciteit van de internationale pers.

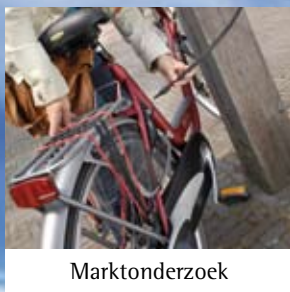
Batavus ontwikkelde een vergelijkbaar initiatief rond de viering van het 400-jarig bestaan van de stad New York. In het kader van deze festiviteiten werd een speciale en unieke fiets ontworpen, voldoende aan de specifieke Amerikaanse veiligheidseisen. Prins Willem Alexander en Prinses Maxima maakten een ritje langs de Hudson, dat publicitair veel aandacht kreeg, niet in de laatste plaats omdat burgermeester Michael Bloomberg een fervent voorstander is van het promoten van het fietsgebruik in New York. De 200 fietsen die Batavus ter beschikking heeft gegeven werden na afloop van de festiviteiten beschikbaar gesteld voor fietslessen en cursussen in onderhoud in diverse achterstandswijken in New York.

Transport en Vervoer

Een andere visie op mobiliteit betekent ook dat de fiets een belangrijker functie krijgt als vervoermiddel. Accell Pro richt zich met fietsen voor professioneel gebruik volledig op de B2B-markt. Voor deze markt worden oplossingen op maat ontwikkeld, onder andere voor post- en pakketbezorging, stedelijke fietsverhuur projecten en industriefietsen. Kenmerkend voor deze producten is de hoge belastbaarheid en de modulaire systeemopbouw, zodat deze klantspecifiek geleverd kunnen worden. Accell Pro heeft in samenwerking met experts op het gebied van fietsparkeren en -stallen een compleet nieuw fietsverhuur concept geïntroduceerd voor stedelijke mobiliteit. Binnen dit systeem kunnen zowel huur- als privéfietsen worden geparkeerd. Door de geavanceerde elektronica ontstaat een optimale mix van gebruiksgemak, systeembeheer en onderhoud. Bij deze ontwikkelingen wordt gebruik gemaakt van de competenties en ervaring binnen Accell Group, met name waar het gaat om R&D en testfaciliteiten. Daarnaast is de kennis op het gebied van elektrisch ondersteunde fietsen ook voor dit marktsegment van een toenemend belang.



Cyclus van activiteiten Accell Group



Cycles van activiteiten Accell Group (vervolg)



➤ Marktonderzoek

De fietsenmarkt is internationaal gezien sterk gedifferentieerd. Ieder land heeft zijn eigen marktkenmerken, waarbij er onderscheid is in het type fiets, de 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. Deze nationaal sterke merken, met een veelal lange traditie, worden gecombineerd met de internationale topmerken om zo een compleet mogelijke keuze aan de consument te bieden.



Marktonderzoek

De fitnessmarkt is minder gefragmenteerd dan de fietsenmarkt. De kenmerken van de producten zijn universeel en er is één productportfolio 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 verrichten frequent marktonderzoek, op basis waarvan de steeds veranderende wensen van de veeleisende consument in kaart worden gebracht. Met consumenten wordt gecommuniceerd aan de hand van consumentenpanels en specifieke onderzoeken. Ook wordt intensief contact onderhouden met de gespecialiseerde vakhandel. 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.

➤ 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 wint daarbij steeds meer aan belang. Ieder merk heeft haar eigen en unieke positionering. De holding optimaliseert de positionering van de individuele merken.



Ontwerp



➤ Marketing

De markt voor fietsen is per land verschillend. Naast een aantal internationale topmerken beschikt Accell Group over een aantal nationaal sterke

merken die ieder in hun eigen markt op basis van een eigen positionering opereren. Veel van deze merken zijn toonaangevend in hun eigen markt en hebben stevige marktaandeelen. Door dicht bij de markt te opereren kunnen de bedrijven direct inspelen op wensen van afnemers. Daarmee wordt een zo'n kort mogelijke 'time-to-market' gerealiseerd van nieuwe producten en



Marketing

Cycles van activiteiten Accell Group (vervolg)

innovaties. Iedere dochteronderneming 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.

Met name voor de internationaal opererende merken is sponsoring in toenemende mate een belangrijk instrument om de aandacht op deze merken te vestigen. Zo waren in 2009 Batavus, Koga-Miyata en Lapierre nadrukkelijk vertegenwoordigd in de belangrijke, grote wielerevenementen als de Vuelta (Ronde van Spanje) en de Tour de France. Ghost en Lapierre zijn altijd veelvuldig in beeld bij de belangrijkste wedstrijden voor mountainbiking. De rijders van het Redline-team behaalden in 2009 belangrijke successen tijdens de Europese en Wereldkampioenschappen. Met het oog op de Olympische Spelen van 2012 in Londen wordt samengewerkt met bekende sporters in de diverse fietsdisciplines, zoals wereldkampioene Marianne Vos, die mogelijk op meerdere fronten (de baan, de weg en het veldrijden) actief zal zijn.

➤ 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.

In 2009 was weer sprake van een groot aantal innovaties en de onderlinge toepassing daarvan door de merken van Accell Group. Het doorontwikkelen van de ION®-technologie voor de elektrisch ondersteunde fiets krijgt veel prioriteit, mede omdat Accell Group haar technologische voorsprong op dit gebied wil behouden en uitbouwen. De aandacht is daarbij gericht op diverse aspecten. Naast een verdere vervolmaking van het design (waaronder toepassing in meerdere modellen fietsen) gaat de aandacht uit naar de duurzaamheid van de batterijen (kwaliteit, levensduur, actieradius, recycling) en de mogelijkheid om deze snel en op ieder gewenst moment op te laden. De ontwikkelingen in de basistechnologie worden door merken als Sparta, Batavus, Koga-Miyata, Lapierre, Winora en Hercules weer verder 'doorvertaald' in hun assortiment. Zij hebben ieder een volledige en zeer actuele lijn met elektrisch ondersteunde fietsen. Bovendien worden E-bikes geïntroduceerd in markten waar zij nog relatief onbekend zijn, zoals in Noord-Amerika.

Daarnaast blijft de belangstelling voor 'custom made' fietsen toenemen. 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. 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 ('Koga Signature'), Lapierre ('Webseries'), Staiger ('Sinus') en Hai Bike hebben een ruime ervaring opgebouwd met programma's voor 'custom made' fietsen.



Ontwikkeling

In 2009 kreeg een breed scala van innovaties en initiatieven van Accell Group wederom nationaal en internationaal veel publicitaire aandacht, waaronder:

GIO Awards voor Batavus

GIO staat voor Goed Industrieel Ontwerp en Batavus mocht er in 2009 twee in ontvangst nemen. Allereerst een award voor het 'safety stuur', een eigentijds en stoer stuur op de jongens kinderfiets dat gericht is op het verhogen van de veiligheid en tegelijkertijd een hoge aantrekkingskracht heeft op jonge fietsers. Dankzij de schokabsorberende constructie wordt voorkomen dat jongens bij plotseling remmen hun hoofd aan het stuur stoten.



IF-award

De grote blikvanger in 2009 was de BUB, de Batavus Urban Bike. De BUB, met een opvallend paperclipframe en kleurrijk lifestyle concept, is bij Batavus in eigen huis ontworpen en ontwikkeld. De vorm is opvallend en kan door de fietser naar eigen inzicht worden gecompleteerd, zodat er een 'persoonlijke fiets' ontstaat. Daarnaast versterkt de vorm de stabiliteit van de fiets, hetgeen leidt tot een beter rijgedrag. Naast de GIO ontving Batavus met de BUB de prestigieuze IF-award 2010 voor productdesign. De IF-vakjury bestaat uit erkende en befaamde ontwerpers en vormgevers over de hele wereld. Voor Batavus was het de eerste keer dat deze award werd ontvangen.



Koga-Miyata Kimera technologie

In 2008 heeft de ontwikkeling van de baanfiets Kimera voor de Nederlandse baanwielrenners, onder andere voor het WK en de Olympische Spelen, veel publicitaire aandacht opgeleverd. In 2009 is deze zeer hoogwaardige carbontechnologie, die leidt tot de bouw van zeer lichte en sterke frames, terug te vinden in de topmodellen van Koga-Miyata. De Koga FullPro2Light is een ultralicht racemodel van nog geen 6 kilogram. De technologie is ook toegepast in de sportieve toerfietsen. De TerraLinerCarbolite is een sportieve toerfiets met volledige en luxe uitrusting. Het gewicht is ongekend laag: 10,8 kilogram.

Ontwikkeling en design E-bikes

De verdere ontwikkeling van de elektronisch ondersteunde fiets is een sprekend voorbeeld van de samenwerking tussen bedrijven in Accell Group. Accell Group blijft de toon zetten waar het gaat om innovatie en de ontwikkeling van functionaliteit. Recent is Sparta genomineerd voor de Fiets Innovatie Award 2010 in verband met de ontwikkeling van de Heart Support Module. Hierdoor kan de trapbetrachtiging van de Sparta ION® fietsen worden aangestuurd door de hartslag van de berijder. Dit 'zelfdenkende' mechanisme zorgt voor een nieuwe rij-ervaring. Gaat de hartslag omhoog, dan

Cycles van activiteiten Accell Group (vervolg)



neemt ook de bekrachtiging toe zodat de hartslag weer kan dalen en comfortabeler kan worden gefietst. Daarmee wordt het wisselen van de ondersteuningsstand overbodig. De actuele hartslag wordt getoond op de display. Door het kiezen van een streefwaarde, uitgaande van een inspanningswens, kan de Sparta ION® in feite ook als cardio-fitness apparaat worden gezien.

Met continue innovaties wil Accell Group haar voorsprong in de markt van elektrisch ondersteunde fietsen bestendigen en bevestigen. De technologie wordt inmiddels bij veel dochterbedrijven toegepast. De bedrijven vertalen deze technologie uiteraard naar de positionering en waarden van hun merken. Zo is de Koga Miyata E-Light uitgeroepen tot Fiets van het Jaar 2010. De jury gaf in haar rapport aan dat de Koga Miyata E-Light niet alleen is verkozen omdat deze elektrisch ondersteunde fiets een trapbekrachtiging levert die zorgt voor een zeer licht rijcomfort. De jury besteedde met name aandacht aan het feit dat Koga aantoonde dat elektrische ondersteuning nu geheel past bij de status van sportieve fietsen. Het maakt de E-Light ook uitstekend geschikt voor woon-werkverkeer. De E-Light is namelijk afgemonteerd met hoogwaardige componenten, passend bij de gemiddeld hogere snelheid die met deze fiets wordt gereden. In combinatie met het relatief lage gewicht van 23,1 kilogram biedt de Koga E-Light veel rij- en gebruikscomfort.

Dankzij deze ontwikkelingen verdwijnt het traditionele beeld 'elektrisch ondersteund is voor senioren' steeds meer achter de horizon.

➤ Sourcing en productie

Voor de sourcing van componenten werkt Accell Group nauw samen met een aantal productiebedrijven in Europa en Azië. Daarbij wordt steeds beoordeeld of die samenwerking optimaal is. Outsourcing van (gedeelten van) het assemblageproces vindt plaats wanneer dat bedrijfseconomisch 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.



Sourcing en productie

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

De verkoop van de producten is 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 van fietsen. 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.



Verkoop



Internationale sponsoring ondersteunt sterke merken



Voor de internationaal opererende merken is sponsoring een belangrijk instrument om de aandacht op deze merken te vestigen. In 2009 waren Batavus, Koga-Miyata en Lapierre nadrukkelijk vertegenwoordigd in belangrijke, grote wielerevenementen als de Vuelta (Ronde van Spanje) en de Tour de France. De opvallende aanwezigheid in deze evenementen draagt merkbaar bij aan een goede ontvangst van nieuwe collecties racefietsen. Dit geldt ook voor grote evenementen en wedstrijden voor mountainbiking, waar de merken Lapierre en Ghost zich laten zien. Redline heeft in het BMX segment (Bicycle Motor Cross) aansprekende successen geboekt tijdens Europese en Wereldkampioenschappen. Met het oog op de komende Olympische Spelen van 2012 in Londen zullen de verschillende merken van Accell Group weer samenwerken met bekende sporters en teams om deze merken breed onder de aandacht te brengen.





➤ 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, 'in store' marketing en direct marketing. Met de wetenschap dat ruim 80% van de aankoopbeslissingen in de winkel plaats vindt, besteden de merken veel aandacht aan 'in store' marketing. De gespecialiseerde vakhandel is en blijft een belangrijke partner voor Accell Group. Het overgrote deel van de consumenten beschouwt de vakspecialist als een belangrijke partner op het gebied van advies en service, met name ook in het 'after sales' traject waar het gaat om het controleren, afmonteren en direct gebruiksklaar maken van de fiets. Deze dienstverlening is een belangrijk onderdeel van de toegevoegde waarde van de merken van Accell Group.



Distributie

Accell Group hecht een groot belang aan een gezonde en sterke positie van de vakhandel en ondersteunt de ontwikkeling daarvan ook in brede zin, onder andere met de organisatie van informatieve en inspirerende bijeenkomsten over technische ontwikkeling en de organisatie van marketing en verkoop.

Op het gebied van 'in store' marketing ondersteunt Accell Group de vakhandel onder andere met het displayprogramma van XLC. Dit is een premium merk van Accell Group voor fietsonderdelen en -accessoires. Alle onderdelenbedrijven binnen de groep leveren producten voor 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.

In 2009 werd Bikes & More Dealer Support geïntroduceerd, een gezamenlijk initiatief van de merken Batavus, Juncker Bike Parts, Koga-Miyata en Sparta. Bikes & More is een totaalpakket van verschillende services, gericht op de presentatie en communicatie op de winkelvloer. Met deze services, die als een modulesysteem worden aangeboden, kan een compleet advies over het interieur en exterieur van de winkel worden gegeven en gerealiseerd. In dit totale winkelconcept wordt onder andere aandacht besteed aan merken en segmenten, de routing in de winkel, het schappenplan en de plaatsing van accessoires. Dit totaalpakket bevat ook advies over bouwkundige aspecten, trainingen voor nog professioneler ondernemen en de mogelijkheid om de aanpassingen te financieren. Het initiatief Bikes & More is enthousiast ontvangen door de vakhandel.





Aandeelhoudersinformatie en investor relations

Notering

De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van NYSE Euronext te Amsterdam. Vanaf september 2008 is het aandeel Accell Group opgenomen in de Amsterdam Small Cap Index (AScX).

Het aandeel

Op 31 december 2009 waren 10.017.084 gewone aandelen van nominaal € 0,02 geplaatst.

De slotkoers ultimo 2009 was € 29,17 (2008: € 18,00). Het aantal verhandelde aandelen bedroeg in 2009 ongeveer 5,8 miljoen stuks (2008: 4,9 miljoen stuks). Gemiddeld werden ongeveer 22.000 aandelen per handelsdag verhandeld. De slotkoers van € 29,17 per 31 december 2009 betekent een koersstijging van circa 62% ten opzichte van de slotkoers per 31 december 2008 (€ 18,00).

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2009*

	Aantal aandelen	Bedragen (€ x mln.)	Hoogste koers (€)	Laagste koers (€)	Slotkoers (€)
Januari	190.545	3,2	19,20	15,80	16,29
Februari	420.147	7,5	19,59	15,82	19,00
Maart	260.241	4,8	19,20	17,80	18,41
April	319.039	6,7	23,50	18,42	21,83
Mei	289.465	6,7	25,50	21,50	24,12
Juni	417.303	10,9	27,59	23,95	27,30
Juli	678.733	19,4	31,50	26,41	31,10
Augustus	802.456	26,6	35,25	28,76	33,60
September	749.940	25,2	34,97	31,75	32,52
Oktober	521.177	17,3	35,00	30,91	33,15
November	390.078	12,5	34,82	28,19	28,86
December	723.578	21,5	30,45	28,50	29,17
Totaal	5.762.702	162,3			

*bron: NYSE Euronext

Aandeelhoudersinformatie en investor relations (vervolg)

In het kader van de meldingen inzake zeggenschap- en kapitaalbelang wordt door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) de volgende opgave gepubliceerd van de volgende gemelde belangen in Accell Group van 5% of meer:

Meldingsplichtige	Kapitaalbelang	Stemrecht
ASR Nederland N.V.	5,75%	5,75%
Aviva Plc	9,94%	9,94%
Boron Investments N.V.	5,19%	5,19%
Darlin N.V.	7,40%	7,40%
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	6,94%	6,94%
R.J.H. Kruisinga	6,90%	6,90%
J.H. Langendoen	5,13%	5,13%

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 2009 over boekjaar 2008 een keuzedividend van € 1,42 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 7,7% (op basis van de slotkoers van 2008). Ondanks een bijzondere behoefte aan contanten onder invloed van de economische omstandigheden in begin 2009, heeft 32% van de aandeelhouders van Accell Group gekozen voor stock dividend. Dit bevestigt het vertrouwen van de aandeelhouders in Accell Group en levert bovendien een bijdrage aan de versterking van het eigen vermogen, een belangrijk uitgangspunt voor de verdere groei van de onderneming.

Voorstel dividend 2009

Aan de aandeelhouders zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld over boekjaar 2009 een dividend uit te keren van € 1,58 per aandeel, naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen. Het dividendrendement op basis van de koers ultimo 2009 bedraagt 5,4%. De pay-out ratio over boekjaar 2009 bedraagt 48% en is daarmee in lijn met het dividendbeleid en ongewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren.

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 beurze genoteerde ondernemingen.

Investor relations

Accell Group streeft er naar haar aandeelhouders, potentiële aandeelhouders en andere belanghebbenden zo goed en tijdig mogelijk van relevante financiële en andersoortige informatie te voorzien om een breder inzicht in de onderneming en in de sector te geven. Hiertoe worden financiële resultaten middels een persbericht gepubliceerd. Voor de presentatie en toelichting van de jaarcijfers en halfjaarcijfers worden bijeenkomsten met analisten en de (financiële) pers georganiseerd. Aan (groot)aandeelhouders, pers en analisten werden de jaarcijfers 2008 en de halfjaarcijfers 2009 gepresenteerd.

Naast deze reguliere informatiestroom voert Accell Group een actief investor relations beleid, zowel naar professionele als richting particuliere beleggers. Zo verzorgde Accell Group in 2009 een aantal internationale roadshows waarin analisten en beleggers uitleg kregen over de strategie, de werkwijze en activiteiten en kennis konden maken met het management. Daarnaast werden regelmatig bijeenkomsten en rondleidingen voor beleggers en aandeelhouders bij de verschillende bedrijven georganiseerd en verschenen met regelmaat interviews in (financiële) dagbladen en tijdschriften.

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.

Uitreiking Blauwe Bord

In november 2009 mocht Accell Group tijdens de 31e Dag van de Belegger het Blauwe Bord in ontvangst nemen. Deze prijs wordt jaarlijks uitgereikt door de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) aan een persoon of organisatie die de meest aansprekende bijdrage aan de belangen van Nederlandse aandeelhouders heeft geleverd.

Accell Group werd door de VEB ondermeer geroemd als voorbeeld van een beursgenoteerde onderneming die, ondanks de kredietcrisis of andere externe omstandigheden, haar eigen koers blijft varen. Daarnaast werd er door de VEB op gewezen dat Accell Group een heldere strategie heeft, al jaren doet waar het goed in is en dat met uitstekende resultaten, waardoor het in de afgelopen tien jaar een meer dan goede belegging is geweest.

Accell Group beschouwt de prijs als een groot compliment voor alle medewerkers van de groep en als een erkenning voor de succesvolle lange termijn strategie, die ook voor de aandeelhouders een goed resultaat heeft opgeleverd.

Financiële agenda 2010

Voor 2010 zijn de volgende publicatiedata en overige relevante data geagendeerd:

Datum	Evenement
22 april 2010	Publicatie trading update
22 april 2010	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
26 april 2010	Ex-dividend notering
28 april 2010	Registratiedatum dividendgerechtigden
29 april - 14 mei 2010	Keuzeperiode dividend
17 mei 2010	Vaststelling ruilverhouding stockdividend
19 mei 2010	Betaalbaarstelling dividend
23 juli 2010	Publicatie halfjaarcijfers 2010
16 november 2010	Publicatie trading update

Corporate governance

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen zijn verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van Accell Group en voor de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Accell Group heeft steeds een consistent beleid gevoerd ter verbetering van haar corporate governance, in lijn met de Nederlandse en internationale ontwikkelingen. Zoals gerapporteerd in eerdere jaarverslagen heeft Accell Group sinds 1 januari 2005 aan de Code Tabaksblat voldaan.

Op 10 december 2008 presenteerde de Commissie Frijns een geactualiseerde versie van de Nederlandse Corporate Governance Code die vervolgens werd gepubliceerd in Staatscourant 2009, nr. 18499 van 3 december 2009 (de "Code"). Deze Code werd bij algemene maatregel van bestuur van 10 december 2009 (Staatsblad 2009, 545) aangewezen als de gedragscode omtrent de naleving waarvan beursgenoteerde vennootschappen vanaf boekjaar 2009 moeten rapporteren in hun jaarverslag.

Hieronder zal eerst de corporate governance structuur van Accell Group worden beschreven. Daarna zal gemotiveerd worden uiteengezet van welke in de Code opgenomen principes en best practice bepalingen Accell Group afwijkt.

Corporate governance structuur

Algemeen

Accell Group is verplicht onderworpen aan het volledige structuurregime. De corporate governance structuur van Accell Group ligt gedeeltelijk vast in de statuten. De doorlopende tekst van de statuten is geplaatst op de website (www.accell-group.com onder 'Corporate Governance', 'Statuten').

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is belast met het besturen van Accell Group en is daarmee verantwoordelijk voor het bereiken van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie met het bijbehorende risicoprofiel, de resultaatsontwikkeling en de voor Accell Group relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. De Raad van Bestuur legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("Algemene Vergadering"). De Raad van Bestuur richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van bij de vennootschap betrokkenen af. De Raad van Bestuur verschaft de Raad van Commissarissen tijdig alle informatie die nodig is voor de uitoefening van de taak van de Raad van Commissarissen.

Corporate governance (vervolg)

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, het beheersen van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de vennootschap. De Raad van Bestuur rapporteert hierover aan en bespreekt het interne risicobeheersings- en controlesysteem met de Raad van Commissarissen. Als één van de instrumenten van dit systeem hanteert Accell Group in ieder geval de gedragscodes zoals geplaatst op haar website (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.

Bepaalde belangrijke besluiten van de Raad van Bestuur behoeven 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. Daarnaast zijn besluiten van de Raad van Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering onderworpen.

Ingevolge een machtiging van de Algemene Vergadering van 23 april 2009 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 22 april 2010 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, 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 23 april 2009 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 2011.

Op de agenda voor de Algemene Vergadering van 22 april 2010 staat een voorstel om deze termijn te verlengen tot 1 mei 2012.

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 kan een van de bestuurders tot voorzitter van de Raad van Bestuur benoemen.

De Raad van Commissarissen heeft in 2008 een nieuw bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur opgesteld. Het door de Raad van Commissarissen aangepaste bezoldigingsbeleid is vastgesteld tijdens de Algemene Vergadering op 24 april 2008 en bovendien ter kennisneming toegezonden aan de Centrale Ondernemingsraad. Op de agenda voor de Algemene Vergadering van 22 april 2010 staat een technische aanpassing van het bezoldigingsbeleid. In het hoofdstuk "Bericht van de Raad van Commissarissen" van dit jaarverslag is op pagina 16 e.v. een korte toelichting op de voorgestelde aanpassing van het bezoldigingsbeleid opgenomen.

De Raad van Commissarissen stelt binnen het door de Algemene Vergadering 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 2009 zijn opgenomen in het hoofdstuk "Bericht van de Raad van Commissarissen" van dit jaarverslag.

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 onderneming. 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 onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij Accell Group betrokkenen af. De Raad van Commissarissen betreft daarbij ook de voor Accell Group relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. 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, de Algemene Vergadering en de Centrale Ondernemingsraad. 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). De commissarissen worden, op voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd door de Algemene Vergadering. Met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend tenminste eenderde van het geplaatste kapitaal, kan de Algemene Vergadering de voordracht afwijzen. Indien de voordracht wordt afgewezen, maakt de Raad van Commissarissen een nieuwe voordracht op. Indien de Algemene Vergadering de voorgedragen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de Raad van Commissarissen de voorgedragen persoon. De Raad van Commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de Algemene Vergadering en aan de Centrale Ondernemingsraad. De Algemene Vergadering en de Centrale Ondernemingsraad kunnen aan de Raad van Commissarissen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. Voor een derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen plaatst de Raad van Commissarissen een door de Centrale Ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht, tenzij de Raad van Commissarissen onder opgave van redenen bezwaar maakt tegen deze aanbeveling.

Een commissaris treedt uiterlijk af op de dag van de eerstvolgende jaarlijkse Algemene Vergadering, te houden vier jaar na zijn benoeming, en dan meteen na afloop van die vergadering. Een commissaris kan maximaal drie maal voor een periode van vier jaar zitting hebben in de Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen genieten een door de Algemene Vergadering vast te stellen vergoeding.

Corporate governance (vervolg)

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. Deze profielschets is op de website van Accell Group geplaatst (onder 'Corporate Governance', 'Raad van Commissarissen'). De Raad van Commissarissen kiest uit zijn midden een voorzitter en een plaatsvervangend voorzitter.

Het streven van de Raad van Commissarissen is erop gericht de ervaring en deskundigheid van zijn leden goed te doen aansluiten op de aard en activiteiten en strategie van Accell Group. De Raad van Commissarissen is zodanig samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, de Raad van Bestuur en welk deelbelang dan ook, onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

Algemene Vergadering

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

De Algemene Vergadering wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Er worden notulen gemaakt van de Algemene Vergadering. Accell Group acht het van groot belang dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering. Daarom wordt aandeelhouders en andere stemgerechtigden de mogelijkheid geboden om voorafgaand aan de Algemene Vergadering stemvolmachten respectievelijk steminstructies te verstrekken. De Raad van Bestuur was verheugd dat op de Algemene Vergadering van 23 april 2009 45,4% van het totale aantal uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd was.

Externe accountant

De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering. De externe accountant rapporteert zijn bevindingen betreffende het onderzoek naar de jaarrekening gelijkelijk aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en geeft de uitslag van zijn bevindingen in een verklaring weer. De externe accountant kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevraagd door de Algemene Vergadering en woont om die reden deze vergadering bij en is bevoegd daarin het woord te voeren. De Raad van Commissarissen heeft de huidige externe accountant van de vennootschap, Deloitte Accountants B.V., voorgedragen voor herbenoeming terzake van de jaarrekeningcontrole voor het boekjaar 2010. De herbenoeming van de externe accountant staat op de agenda van de Algemene Vergadering van 22 april 2010.

Reglementen

De Raad van Bestuur heeft een interne gedragscode vastgesteld waarin de grondbeginselen zijn opgenomen die van toepassing zijn op de wijze waarop werknemers van Accell Group en al haar groepsvennootschappen zich behoren te gedragen. De tekst van deze interne gedragscode is integraal beschikbaar op de website van Accell Group (onder 'Corporate Governance').

Accell Group heeft de eisen die zij aan partijen stelt die betrokken zijn bij het productie- en sourcingproces, neergelegd in een gedragscode voor toeleveranciers. Deze eisen hebben (ondermeer) betrekking op onderwerpen als het verbod op kinderarbeid, onvrijwillige arbeid en discriminatie, veiligheidseisen, milieueisen en arbeidsvoorwaarden. De gedragscode voor leveranciers is te raadplegen via de website van Accell Group (onder 'Corporate Governance').

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 onderneming.

Het door de Raad van Bestuur vastgestelde Reglement Voorwetenschap heeft tot doel regels te stellen ter ondersteuning van de wettelijke bepalingen tot voorkoming van de handel met gebruik van voorwetenschap. Het uitgangspunt van het Reglement Voorwetenschap is dat men geen transacties in aandelen Accell Group en andere financiële instrumenten in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) mag aangaan of aanbevelen indien men beschikt over voorwetenschap. Ingevolge het Reglement Voorwetenschap gelden voor de leden van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de zogenoemde aangewezen personen van Accell Group verschillende door de Raad van Bestuur of de compliance officer afgekondigde gesloten handelsperioden waarin door hen geen transacties mogen worden verricht, ongeacht of zij over wetenschap beschikken of niet. Conform het Reglement Voorwetenschap moeten meldingsplichtige personen opgave doen aan de compliance officer van door hen verrichte transacties. De leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen dienen door hen verrichte transacties eveneens te melden bij de AFM.

Corporate governance beleid

Transacties met tegenstrijdig belang

Gedurende het boekjaar 2009 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, Raad van 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 in 1998 met de Stichting Preferente Aandelen Accell Group een put- en call-overeenkomst inzake preferente aandelen aangegaan.

Volgens die overeenkomst heeft Accell Group aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group in eerste instantie tot 1 juli 2009 het recht verleend tot het nemen van een zodanig aantal cumulatief 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 Raad van Bestuur heeft op 30 maart 2009, na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen, besloten deze call-optie te verlengen tot 1 juli 2019. In verband hiermee is op 2 april 2009 de gewijzigde put- en call-overeenkomst tussen Accell Group en de Stichting Preferente Aandelen Accell Group tot stand gekomen. Het besluit van de Raad van Bestuur tot het aangaan van een nieuwe put- en call-overeenkomst en de inhoud van deze overeenkomst zijn toegelicht tijdens de Algemene Vergadering van 23 april 2009.

Corporate governance (vervolg)

Ingevolge de gewijzigde put-overeenkomst is de Stichting Preferente Aandelen Accell Group, telkens wanneer Accell Group tot uitgifte van cumulatieve preferente aandelen B overgaat, verplicht een zodanig aantal van die aandelen te nemen tot zij houdster is van de helft minus één aandeel van het (na de uitgifte) geplaatste (vergrote) kapitaal. Accell Group kan telkens overgaan tot uitgifte van preferente aandelen B indien naar haar oordeel sprake is van een bedreiging van de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokkenen. Ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van 23 april 2009 is de Raad van Bestuur, na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen, tot 1 mei 2011 bevoegd tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B. Tijdens de Algemene Vergadering van 22 april 2010 zal om verlenging van deze termijn tot 1 mei 2012 worden gevraagd.

Volgens de gewijzigde call-overeenkomst heeft de Stichting Preferente Aandelen Accell Group tot 1 juli 2019 telkens het recht tot het nemen van een zodanig aantal cumulatief 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 kan dit recht telkens uitoefenen indien naar haar oordeel de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de Accell Group, de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokkenen wordt bedreigd.

Ingevolgde de gewijzigde put- en call-overeenkomst is aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group het recht verleend tot het indienen van een verzoek tot enquête (zoals bedoeld in artikel 2:345 BW) bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam. Mede in verband daarmee zijn op 19 maart 2009 de statuten van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group gewijzigd.

De Stichting Preferente Aandelen Accell Group is gevestigd te Heerenveen en heeft ten doel het behartigen van de belangen van Accell Group, de met haar verbonden onderneming, daaronder begrepen ondernemingen die in stand worden gehouden door de vennootschappen waarmee zij in een groep is verbonden, en alle daarbij betrokkenen. Hierbij worden de belangen van Accell Group en de met haar verbonden onderneming en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk gewaarborgd en worden invloeden welke de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, zoveel mogelijk geweerd. Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group bestaat uit drie bestuursleden, de heren H.M.N. Schonis, B. van der Meer en H.A. van der Geest. Naar het gezamenlijk oordeel van de vennootschap en het bestuur van de Stichting is de Stichting Preferente Aandelen Accell Group onafhankelijk van de vennootschap in de zin van artikel 5:71 lid 1 sub c van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

In geval van een bedreiging van de continuïteit van (het beleid van) de vennootschap, waaronder mede begrepen een (dreigend) openbaar bod op de aandelen in het kapitaal van de vennootschap dat als onvriendelijk bod wordt gekwalificeerd, stelt de uitgifte van cumulatief preferente aandelen B, 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 te verdedigen.

Naleving Code

Accell Group voldeed in het verleden aan de meeste principes en best practice bepalingen uit de Code Tabaksblat. Accell Group voldoet thans aan de meeste principes en best practice bepalingen uit de Code Frijns (de “Code”), 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, omvang 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 kent een systeem van een benoemingstermijn voor bestuurders van maximaal vier jaren. 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 bepaling II.2.5

Aandelen die voorwaardelijk aan de leden van de Raad van Bestuur worden toegekend behoeven telkens voor een periode van tenminste vier in plaats van vijf jaar te worden aangehouden. De Raad van Commissarissen acht een termijn van vier jaar voldoende lang om binding van de leden van de Raad van Bestuur met de belangen van de vennootschap te realiseren.

→ 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 vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. Afgelopen jaar heeft Accell Group haar beleid op dit punt nog heroverwogen maar besloten niet over te gaan tot benoeming van een secretaris.

→ Best practice bepaling III.6.5

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

→ 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 organisatie die verband houdt met dergelijke externe uitzendingen en de omvang van haar onderneming ziet Accell Group hier vooralsnog vanaf.

→ **Best practice bepaling IV 3.13**

Accell Group heeft op dit moment nog geen beleid op hoofdlijnen geformuleerd ten aanzien van bilaterale contacten met aandeelhouders. Accell Group zal een dergelijk beleid formuleren en op haar website publiceren.

→ **Principe V.3**

Gezien haar omvang beschikt Accell Group niet over een interne auditor.

→ **Besluit artikel 10 overnamerichtlijn**

Hieronder volgt een overzicht van de krachtens artikel 1 van het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn vereiste informatie:

- a. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000 verdeeld in 32.500.000 aandelen van elk nominaal € 0,02, onderverdeeld in 13.750.000 gewone aandelen, 2.500.000 cumulatief preferente aandelen F, en 16.250.000 cumulatief preferente aandelen B. Per 8 maart 2010 bedraagt het geplaatste en gestorte kapitaal van Accell Group € 200.341,68 verdeeld in 10.017.084 gewone aandelen van elk nominaal € 0,02.
- b. De vennootschap kent geen statutaire of contractuele beperking van de overdracht van aandelen, behoudens de statutaire blokkeringsregeling ten aanzien van de overdracht van cumulatief preferente aandelen F.
- c. Een overzicht van substantiële deelnemingen in Accell Group is opgenomen op pagina 48 van dit jaarverslag.
- d. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de door de vennootschap uitgegeven aandelen.
- e. Accell Group kent geen mechanisme voor de controle van een aandelenregeling voor werknemers.
- f. Er zijn geen beperkingen op de uitoefening van aan gewone aandelen verbonden stemrechten.
- g. De vennootschap is niet bekend met overeenkomsten waarbij een aandeelhouder van de vennootschap is betrokken en welke overeenkomsten aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht.
- h. De voorschriften betreffende de benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en wijziging van de statuten zijn opgenomen in de statuten van de vennootschap welke te raadplegen zijn op de website van Accell Group (onder 'Corporate Governance').
- i. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van de vennootschap en de verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap zijn omschreven op pagina 52 van dit jaarverslag.
- j. In een aantal overeenkomsten die de vennootschap heeft met haar geldverstrekkers is de bepaling opgenomen dat de geldverstrekkers de mogelijkheid hebben de overeenkomsten te ontbinden en de verstrekte leningen vervroegd op te eisen bij een substantiële wijziging van zeggenschap over de vennootschap door toedoen van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).
- k. De vennootschap kent geen overeenkomsten met bestuurders of werknemers die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Risico's en risicobeheersing

Inleiding

Aan de ondernemingsactiviteiten en organisatie van Accell Group 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 wet- en regelgeving. De mate waarin de onderneming bereid is deze risico's te lopen bij het nastreven van de doelstellingen verschilt. Accell Group heeft een relatief hoge risicobereidheid ten aanzien van innovatie, ontwikkeling en marketing. Accell Group hanteert een lage risicobereidheid ten aanzien van productveiligheid. De risico's die de onderneming niet zelfstandig wil dragen zijn waar mogelijk overgedragen aan een verzekeringsmaatschappij. 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.

Risicoanalyse

De resultaten van Accell Group worden beïnvloed door de algemene economische omstandigheden en vooruitzichten van de landen waarin de onderneming actief is. Daarnaast zijn de ontwikkelingen op de belangrijkste inkoopmarkten van belang.

Hieronder volgt een uiteenzetting van de voornaamste risico's van de onderneming, en de wijze waarop Accell Group de risicobeheersing heeft georganiseerd. De in willekeurige volgorde vermelde risico's geven geen volledige opsomming van de risico's waaraan de onderneming is blootgesteld.

Marketing en ontwikkeling

De merkenstrategie van de onderneming vraagt om voortdurende innovatie en de ontwikkeling van aansprekende producten, mede in relatie tot de ontwikkelingen bij haar concurrenten. Deze uitdaging moet ook op lange termijn kunnen worden waargemaakt. Het risico bestaat dat Accell Group onvoldoende innovatieve producten ontwikkelt en op de markt brengt. Een mogelijk veranderd consumentenbewustzijn ten aanzien van merken en producten speelt een rol. Accell Group investeert continu in de ontwikkeling van haar merken en producten. Daartoe is de beschikbaarheid van getalenteerde en gemotiveerde managers en medewerkers van essentieel belang.

Seizoensmatige verkopen en logistieke risico's

De omzet wordt in belangrijke mate bepaald door de seizoenen. De verkoop van fietsen vindt vooral in het voorjaar en de zomer plaats, terwijl de seizoenspiek van de verkoop van fitnessapparatuur in het najaar en de winter ligt. Het risico bestaat dat de onderneming onvoldoende in staat is zich tijdig aan te passen, waardoor de tijdige levering onder druk komt te staan. Tevens kan het weer van invloed zijn op de verkopen gedurende het seizoen. Slecht weer in het voorjaar en/of extreem warm of slecht weer in de zomer kunnen een negatieve invloed hebben op de vraag naar fietsen. Accell Group hanteert seizoensmatige productie- en verkoopplanningen en streeft naar een continue

Risico's en risicobeheersing (vervolg)

verbetering van de voorspelbaarheid van de afzet. Daarnaast probeert de onderneming zo flexibel mogelijk in te spelen op veranderingen in vraag en aanbod gedurende het seizoen. Accell Group hanteert geen derivaten die te maken hebben met de invloeden van het weer.

Productaansprakelijkheid

Onvolkomenheden in de producten kunnen leiden tot schade bij en claims van de eindgebruiker. De negatieve gevolgen voor de onderneming betreffen financiële en/of reputatieschade. Het toenemende zelfbewustzijn van de consument is hierbij een belangrijke ontwikkeling. De onderneming besteedt grote zorg aan de kwaliteit en veiligheid van haar producten. Hiertoe hanteert zij mede op wet- en regelgeving gebaseerde standaarden, test- en controlesystemen en 'recall' draaiboeken.

Overnames

De ondernemingsstrategie wordt deels geëffectueerd met overnames. Geëffectueerde overnames zouden echter niet aan de verwachtingen en gestelde doelen kunnen voldoen. Dit heeft te maken met inschattingen en beoordelingen tijdens het overnameproces, als ook met de integratie naderhand. Daarnaast bestaat de kans dat Accell Group de acquisitiestrategie niet effectueert, doordat in onvoldoende mate passende bedrijven worden overgenomen.

Accell Group maakt gebruik van uiteenlopende interne kennis en ervaring. Daarnaast worden externe deskundigen ingeschakeld. De Raad van Bestuur is altijd direct bij een overname betrokken. De Raad van Commissarissen dient toestemming te verlenen. Nieuwe bedrijven worden gewoonlijk op korte termijn geïntegreerd in de groep. Accell Group is voortdurend op zoek naar en in contact met mogelijke overnamekandidaten.

Valuta-, rente- en kredietrisico

De omzetten, resultaten en kasstromen van de onderneming zijn onderhevig aan koersfluctuaties van niet-functionele valuta. Het betreft hier voornamelijk de US dollar en in mindere mate de Japanse Yen. Schommelingen in de rentestanden hebben invloed op de resultaten en kasstromen van de onderneming. Accell Group wil de impact van niet-functionele valuta minimaliseren en beheerst het transactierisico door de valutabehoefte met behulp van derivaten in te dekken. Alle gehanteerde derivaten kennen een onderliggende bedrijfseconomische basis. Accell Group hanteert een actief rentebeleid, onder meer door het gebruik van 'interest rate swaps'.

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. Deze vrijstelling geldt voor alle bedrijven van Accell Group. 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. Accell Group positioneert haar fietsencollectie in het hogere marktsegment. In de strategische positionering zijn hier met name kwaliteit en de reactiesnelheid

naar de markt van belang. Het aandeel van de assemblagekosten in de totale kostprijs van de fietsen in het hogere segment is gering. De impact van een eventuele opheffing of substantiële verlaging van de heffing wordt hierdoor verkleind.

Risicobeheersingssysteem

Het bevorderen van de realisatie van strategie en doelstellingen is onderdeel van de dagelijkse activiteiten van de ondernemingsleiding. Het risicobeheersingssysteem 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.

Het risicobeheersingssysteem is toegesneden op de omvang en de decentrale structuur van de onderneming. Ondanks het risicobeheersings- en controlesysteem kunnen materiële vergissingen, fraude of onrechtmatige handelingen plaatsvinden. Het systeem biedt dan ook geen absolute zekerheid dat doelstellingen worden behaald, maar is ontwikkeld om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van beheersingsmaatregelen met betrekking tot financiële en operationele risico's ten aanzien van de organisatiedoelstellingen.

Rollen en verantwoordelijkheden

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de opzet en werking van het interne risicobeheersingssysteem. De beheersing van de markt- en operationele risico's vindt plaats op het niveau van de werkmaatschappijen. Beheersingsmaatregelen voor overnames, treasury, financiële verslaggeving, fiscale en juridische zaken zijn gecentraliseerd op groepsniveau. De Raad van Commissarissen is belast met het toezicht op het beleid 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.

Risk management systeem

De Raad van Bestuur en de directeuren van werkmaatschappijen stellen periodiek een analyse op van de strategische, operationele en financiële risico's. De beheersingsmaatregelen van de belangrijkste risico's worden eveneens beoordeeld. De Raad van Bestuur stelt zich ten doel het systeem voortdurend te toetsen en daar waar nodig te verbeteren. De uitkomsten van de belangrijkste risico's worden periodiek besproken met de Raad van Commissarissen.

Financiële plancyclus en managementinformatie

De diverse werkmaatschappijen stellen elk jaar strategische plannen op, gevoed door de belangrijke ontwikkeling in de omgeving. Deze plannen worden na overeenstemming en goedkeuring omgezet in jaarbudgetten. Het geconsolideerde strategisch plan en budget wordt besproken met de Raad van Commissarissen. Rapportage van managementinformatie vindt plaats op dag-, week- en maandbasis. Prognoses worden minimaal drie keer per jaar opgesteld. De behaalde resultaten worden op maandbasis getoetst aan de budgetten en prognoses, en de uitkomsten hiervan worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur.

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 informatiesystemen van de onderneming.

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 geldende IFRS-standaarden.

Audit

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 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 in aanwezigheid van de externe accountant.

Letter of Representation

Alle directeuren van werkmaatschappijen tekenen ieder jaar een Letter of Representation, een gedetailleerde verklaring met betrekking tot de financiële jaarrapportages en het bestaan en functioneren van interne controlesystemen.

Overige risicobeheersingmaatregelen

- Op 1 december 2004 is een interne gedragscode opgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Deze interne gedragscode is van toepassing op alle medewerkers en is gepubliceerd op de corporate website van Accell Group.
- De uitgangspunten voor de directeuren van werkmaatschappijen van Accell Group zijn vastgelegd in management regulations. Hierin zijn gedetailleerde regels opgenomen met betrekking tot de interne besluitvorming en communicatie.
- In 2004 is door de Raad van Bestuur een klokkenluidersregeling vastgesteld 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.

Bestuurdersverklaring

Met inachtneming van het bovengenoemde en gelet op best practice bepaling II.1.5 van de Code Frijns, verklaart de Raad van Bestuur dat het interne risicobeheersing- en controlesysteem een redelijke mate van zekerheid biedt dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. De Raad van Bestuur is van mening dat het risicobeheersings- en controlesysteem in het verslagjaar naar behoren heeft gewerkt. Naar verwachting van de Raad van Bestuur zal het systeem ook in het lopende boekjaar naar behoren functioneren.

Verwijzend naar artikel 5:25c lid 2 sub c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en met inachtneming van het bovengenoemde, alsmede op basis van de werkzaamheden van de externe accountant ten behoeve van de jaarrekeningcontrole, verklaart de Raad van Bestuur:

- Dat de jaarrekening, zoals opgenomen op pagina 69 tot en met 126 van dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa en de financiële positie op balansdatum, alsmede de winst over het boekjaar van Accell Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Dat het jaarverslag, zoals opgenomen op pagina 7 tot en met 66 van dit verslag een getrouw beeld geeft over de toestand op 31 december 2009 en de gang van zaken van de onderneming gedurende het boekjaar 2009. In dit jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee Accell Group N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

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.

Vooruitzichten

De economische vooruitzichten voor 2010 zijn, ondanks de meer positieve berichten tegen het einde van 2009, lastig te voorspellen. De producten en diensten van Accell Group 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 om geld te besteden aan producten met een herkenbare toegevoegde waarde in termen van innovatie, comfort, milieuvriendelijkheid en veiligheid.

Fietsen kunnen een bijdrage leveren aan het oplossen van de mobiliteitsproblemen in steden en dragen bij aan de gezondheid bij recreatief gebruik. De populariteit van elektrisch ondersteunde fietsen maakt het voor meer mensen mogelijk om te gaan fietsen en de fiets te gebruiken voor woon-werkverkeer. Daarnaast staan de duurdere mountainbikes, sportieve fietsen, racefietsen en speciale (doelgroep)fietsen volop in de belangstelling van consumenten. Accell Group blijft met haar sterke merken inspelen op de aanhoudende vraag naar producten met een hoge toegevoegde waarde. Ondersteuning van deze merken, intensieve samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en gerichte marketing op de verkooppunten en richting consumenten blijven in 2010 belangrijke uitgangspunten. Omdat de merken dichtbij hun markten opereren en in staat zijn om kleine series te produceren, kan Accell Group zich relatief snel aanpassen aan de wensen van de consument.

In 2010 zal Accell Group zich 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 bedrijven binnen Accell Group op het gebied van ontwikkeling en marketing. De toename van schaalgrootte blijft belangrijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie, ontwikkeling en marketing.

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

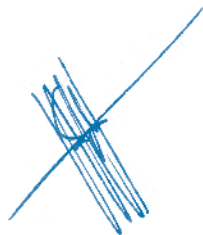
Verwachting

Accell Group is er van overtuigd dat er de komende jaren meer gefietst zal gaan worden. Duurzame trends zullen de fietsverkoop blijven stimuleren. Op basis daarvan wordt er voor 2010 een verdere toename verwacht van omzet en resultaat, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

Heerenveen, 8 maart 2010



R.J. Takens, CEO



H.H. Sybesma, CFO



J.M. Snijders Blok, COO

Toelichting op de cijfers

In het jaar 2009 groeit de omzet van Accell Group met 6% en komt daarmee op € 572,6 miljoen uit. De autonome groei over 2009 is 5% en de overige omzetgroei is ontstaan door overname van Raul Hellberg Oy en daaraan verbonden ondernemingen ("Hellberg") (geconsolideerd per juni 2009) en de overname van Ghost-Bikes GmbH ("Ghost") (geconsolideerd per 1 maart 2008). De nettowinst neemt toe met 15% tot € 32,7 miljoen. De winst per aandeel stijgt met 12% naar € 3,30 (2008: € 2,95). Het balanstotaal stijgt met € 1,9 miljoen naar € 337,3 miljoen (2008: € 335,4 miljoen).

Omzet per segment

De omzet in het segment fietsen en fietsonderdelen stijgt in 2009 met 9% naar € 543,0 miljoen (2008: € 498,6 miljoen), de autonome groei bedroeg 5% en de overige omzetgroei is afkomstig van de overnames van Ghost in februari 2008 en Hellberg in juni 2009. In het verslagjaar zijn 986.000 fietsen verkocht, circa 1% meer dan in 2008 (974.000). De gemiddelde prijs per fiets neemt met 6% toe tot circa € 439 (2008: € 415). De kwalitatief hoogwaardige fietscollectie van Accell Group, gericht op het midden en hogere segment van de markt, loopt daarbij sterk uiteen: van kinderfietsen tot comfortabele en luxe stadsfietsen en van elektrische fietsen tot exclusieve trekking- en racefietsen. Het segmentresultaat stijgt met 5% tot € 61,6 miljoen (2008: € 58,6 miljoen).

De omzet in het segment fitness daalt naar € 29,7 miljoen (2008: € 39,9 miljoen). Daarmee zijn deze activiteiten goed voor circa 5% van de totale omzet van Accell Group. Het segmentresultaat van fitness is in 2009 gedaald naar € -2,5 miljoen (2008: € -0,7 miljoen). Accell Group richt zich met haar fitnessactiviteiten op het midden en hogere marktsegment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik.

De totale omzet van Accell Group in Nederland neemt toe en bedraagt in 2009 € 236,7 miljoen (2008: € 235,4 miljoen). Het omzetaandeel, uitgedrukt in percentage van de totale omzet, is 41% ten opzichte van 44% in 2008. In Duitsland stijgt de omzet met 14% naar € 142,2 miljoen (2008: € 124,6 miljoen). Het omzetaandeel neemt toe tot 25% (2008: 23%). Bij een omzettoename van 10% naar € 57,5 miljoen (2008: € 52,2 miljoen) blijft het omzetaandeel van Frankrijk stabiel op 10% ten opzichte van de totale omzet. De overige landen realiseren in 2009 een omzet van € 136,1 miljoen (2008: € 125,8 miljoen). Dit komt overeen met een omzetaandeel van 24% (2008: 23%), de groei wordt mede veroorzaakt door de omzet van Hellberg.

Personeel

Het totale personeelsbestand neemt in 2009 toe tot gemiddeld 1.787 medewerkers (2008: 1.778 medewerkers). In het totale personeelsbestand zijn 305 FTE (2008: 322 FTE) begrepen met een tijdelijke arbeidsovereenkomst, passend bij het seizoensmatige patroon van de bedrijfsactiviteiten van Accell Group. De gemiddelde omzet per medewerker neemt ten opzichte van 2008 toe met 6%.

Kosten

De toegevoegde waarde (netto omzet minus materiaalkosten en inbound transportkosten) als percentage van de omzet komt uit op 36% (2008: 37%). De wijzigingen zijn veroorzaakt door een verschuiving in het type verkochte producten, een hogere mate van uitbesteding, lagere inbound transportkosten en hogere kortingen aan het einde van het seizoen. Er is gekozen voor een hogere beschikbaarheid (en daarmee hogere voorraden) gedurende het gehele seizoen om de omzetsmogelijkheden te maximaliseren, met als bijeffect extra kortingen in het tweede halfjaar om de resterende voorraad af te kunnen zetten. De absolute toegevoegde waarde stijgt met 3% tot € 205,6 miljoen (2008: € 199,0 miljoen). Aangezien met de meeste leveranciers seizoensprijzen worden afgesproken, is de invloed van prijsstijgingen en –dalingen van grondstoffen en onderdelen gedurende het seizoen gering. 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 2009 € 73,5 miljoen (2008: € 71,5 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet bedragen de personeelskosten 12,8% (2008: 13,3%). De gemiddelde personeelskosten per werknemer nemen in 2009 af met 3%. De overige bedrijfskosten bedragen in 2009 € 75,0 miljoen (2008: € 71,6 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet dalen de overige bedrijfskosten naar 13,1% (2008: 13,4%). Het bedrijfsresultaat verbetert met 8% in 2009 en komt uit op € 49,7 miljoen (2008: € 46,2 miljoen). De operationele marge (bedrijfsresultaat als percentage van de omzet) verbetert naar 8,7% (2008: 8,6%). De rentekosten komen in 2009 uit op € 5,5 miljoen (2008: € 6,0 miljoen).

Balans

Het balanstotaal toegenomen tot € 337,3 miljoen (2008: € 335,4 miljoen). Het effect van de acquisitie van Hellberg op de balans is gering. Het totale werkkapitaal bedroeg in 2009 € 168,9 miljoen (2008: € 158,2 miljoen); in relatie tot de omzet bedroeg het werkkapitaal 29,5% (2008: 29,4%). Bij een autonome stijging van de omzet van 5% blijven de voorraden en de handelsvorderingen nagenoeg gelijk aan voorgaand jaar. Het effect van de acquisitie van Hellberg op het werkkapitaal is € 2,6 miljoen. De daling van de handelscrediteuren van 16% ten opzichte van 2008 zorgt er mede voor dat het werkkapitaal, exclusief de consolidatie van acquisities, in absolute zin is toegenomen met € 3,2 miljoen (2008: afname € 3,6 miljoen). Het werkzaam vermogen (Capital Employed) is stabiel gebleven op € 259,5 miljoen (2008: € 259,9 miljoen). Het rendement op het werkzame vermogen is in 2009 19,2% ten opzichte van 17,8% in 2008. Het eigen vermogen per ultimo 2009 bedraagt € 151,8 miljoen (2008: € 132,1 miljoen). De solvabiliteit is verder gestegen en komt ultimo boekjaar uit op 45,0% (2008: 39,4%). De netto schuld bedraagt per ultimo boekjaar € 85,6 miljoen (2008: € 99,6 miljoen) waardoor de netto schuld ratio wederom daalt en voor 2009 uit komt op 1,5 (2008: 1,8). De operationele kasstroom voor werkkapitaal bedroeg € 42,8 miljoen (2008: € 38,8 miljoen) en de kasstroom uit operationele activiteiten is ultimo boekjaar € 39,3 miljoen (2008: € 42,4 miljoen). De lagere operationele kasstroom wordt voornamelijk veroorzaakt door de afname van de handelscrediteuren.



jaar **rekening** 2009



Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2009	2008
Netto-omzet (1)	572.573	538.035
Kosten grond- en hulpstoffen	366.946	339.005
Kostengedeelte van de voorraadmutatie	-141	562
Personeelskosten (2)	73.528	71.540
Afschrijvingen en amortisatie (3)	7.401	9.187
Overige bedrijfskosten (4)	74.976	71.585
	522.710	491.879
Bedrijfsresultaat	49.863	46.156
Resultaat deelnemingen (11)	193	178
Financiële baten (5)	241	755
Financiële lasten (5)	-5.740	-6.708
	-5.306	-5.775
Resultaat voor belastingen	44.557	40.381
Belastingen (6)	-11.817	-11.814
Nettowinst	32.740	28.567
Winst per aandeel (7) (in euro)		
Winst per aandeel	3,30	2,88
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.928.065	9.671.409
Winst per aandeel (verwaterd)	3,25	2,84
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	10.072.515	9.802.354

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 88 t/m 115.

Geconsolideerde balans per 31 december

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2009	2008
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa (8)	61.219	61.329
Goodwill (9)	26.702	25.273
Overige immateriële vaste activa (10)	15.680	14.338
Deelnemingen (11)	978	699
Uitgestelde belastingvorderingen (18)	6.174	5.407
Overige financiële vaste activa (12)	2.933	3.183
	113.686	110.229
Vlottende activa		
Voorraden (13)	137.835	136.050
Handelsvorderingen (14)	74.677	74.273
Overige financiële instrumenten (20)	0	3.298
Belastingvorderingen	2.892	3.050
Overige vorderingen	7.363	7.880
Liquide middelen	849	640
	223.616	225.191
Totaal activa	337.302	335.420

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 88 t/m 115.

	2009	2008
Passiva		
Eigen vermogen (15)		
Geplaatst kapitaal	200	196
Reserves	118.816	103.360
Resultaat boekjaar	32.740	28.567
	151.756	132.123
Langlopende verplichtingen		
Achtergestelde lening (16)	0	500
Rentedragende leningen (16)	59.836	65.216
Pensioenvoorziening (17)	4.110	4.175
Uitgestelde belastingverplichtingen (18)	8.502	6.843
Voorzieningen (19)	9.512	17.118
	81.960	93.852
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden	43.615	52.166
Rentedragende leningen en bankkredieten (16)	25.812	33.926
Overige financiële instrumenten (20)	4.424	2.303
Belastingenschulden	8.042	6.087
Voorzieningen (19)	11.013	3.155
Overige schulden	10.680	11.808
	103.586	109.445
Totaal passiva	337.302	335.420



Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2009	2008
Kasstroom inzake operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	49.863	46.156
Resultaat deelnemingen (11)	193	178
Betaalde rente en valutakoersverschillen (5)	-5.417	-7.038
Ontvangen rente (5)	248	609
Betaalde vennootschapsbelasting (6)	-11.590	-11.132
Afschrijvingen en amortisatie (3)	7.401	9.187
Op aandelen gebaseerde beloningen (2)	207	234
Mutatie voorzieningen	1.924	590
Operationele kasstroom voor werkkapitaal	42.829	38.784
Mutatie voorraden	855	-8.225
Mutatie vorderingen	4.435	-2.799
Mutatie handelsschulden en overige schulden	-8.808	14.645
Mutatie werkkapitaal	-3.518	3.621
Netto kasstroom inzake operationele activiteiten	39.311	42.405
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Investerings materiële vaste activa (8)	-6.612	-7.619
Desinvesterings materiële vaste activa (8)	60	249
Immateriële vaste activa	-1.123	-2.937
Financiële vaste activa	338	248
Verwerving van dochterondernemingen (21)	-4.841	-20.179
Netto kasstroom inzake investeringsactiviteiten	-12.178	-30.238
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Opname langlopende leningen	147	22.765
Aflossing langlopende leningen	-6.335	-3.169
Mutatie bankkredieten	-11.303	-27.121
Dividenduitkering (22)	-8.711	-4.557
Aandelen- en optieregelingen	-522	0
Netto kasstroom inzake financieringsactiviteiten	-26.724	-12.082
Netto kasstroom	409	85
Effect valutaomrekening liquide middelen	-200	347
Liquide middelen per 1 januari	640	208
Liquide middelen per 31 december	849	640

Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderingsreserve	Hedging reserve	Omrekeningsreserve	Wettelijke reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
2008									
Stand per 1 januari 2008	190	13.714	7.651	-1.547	-1.042	0	68.301	19.814	107.081
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa						337	-337		0
Realisatie herwaardering middels afschrijvingen			-125				125		0
Herwaardering land en gebouwen			930						930
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				3.073					3.073
Mutatie belastinglatenties			-204	-784			-144		-1.132
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten			-70		-1.652		-53		-1.775
Tariefwijziging vennootschapsbelasting			6				-6		0
Rechtstreeks in het vermogen verwerkte mutaties in boekjaar	0	0	537	2.289	-1.652	337	-415	0	1.096
Resultaat boekjaar							19.814	8.753	28.567
Totaal verwerkte mutaties/ resultaat in boekjaar	0	0	537	2.289	-1.652	337	19.399	8.753	29.663
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen (2)							234		234
Dividenduitkering (22)							-4.557		-4.557
Stockdividend uitkering	6	-6							0
Optie-uitoefening									0
Overige mutaties							-298		-298
Balans per 31 december 2008	196	13.708	8.188	742	-2.694	337	83.079	28.567	132.123
2009									
Stand per 1 januari 2009	196	13.708	8.188	742	-2.694	337	83.079	28.567	132.123
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa						1.047	-1.047		0
Realisatie herwaardering middels afschrijvingen			-103				103		0
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				-5.419					-5.419
Mutatie belastinglatenties				1.382					1.382
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten			6		-55				-49
Rechtstreeks in het vermogen verwerkte mutaties in boekjaar	0	0	-97	-4.037	-55	1.047	-944	0	-4.086
Resultaat boekjaar							28.567	4.173	32.740
Totaal verwerkte mutaties/ resultaat in boekjaar	0	0	-97	-4.037	-55	1.047	27.623	4.173	28.654
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen (2)							207		207
Dividenduitkering (22)							-8.711		-8.711
Stockdividend uitkering	4	-4							0
Optie-uitoefening							-522		-522
Overige mutaties							5		5
Balans per 31 december 2009	200	13.704	8.091	-3.295	-2.749	1.384	101.681	32.740	151.756

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

(in duizenden euro's)

	2009	2008
Gerealiseerde nettowinst	32.740	28.567
Herwaardering land en gebouwen	0	930
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-5.419	3.073
Omrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	-49	-1.775
Mutatie belastinglatenties	1.382	-1.132
Totaal van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	28.654	29.663

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009

Algemene informatie

Accell Group N.V. ("Accell Group") 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 99 van de jaarrekening. Accell Group is met haar groep van ondernemingen op internationaal niveau actief met het ontwerp, de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en fitnessapparatuur.

De geconsolideerde jaarrekening 2009 van Accell Group 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 2009.

De financiële gegevens van de vennootschap 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.

Grondslagen voor financiële verslaggeving

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, tenzij anders aangegeven. 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 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 2009.

- IFRS 8 ('bedrijfssegmentatie') is van toepassing op de verslagjaren aanvangende na 1 januari 2009. IFRS 8 vervangt IAS 14 en geeft een aantal aanvullende criteria en voorschriften met betrekking tot gesegmenteerde informatie. De invoering van IFRS 8 heeft niet geleid tot een aanpassing van de segmentsindeling.
- De herziening van IFRS 2 ('op aandelen gebaseerde betalingen') is van toepassing vanaf het boekjaar 2009. Deze wijziging licht toe dat voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging ('Vesting conditions') slechts dienstperiode- en prestatiegerelateerde voorwaarden zijn en introduceert het begrip 'Non-vesting conditions'. Deze herziening heeft geen gevolgen gehad voor het gerapporteerde resultaat en de vermogenspositie van Accell Group.
- In de herziene versie van IAS 1 ('presentatie van de jaarrekening') wordt de term "total comprehensive income" geïntroduceerd. Dit betreft een overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die aan de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group is toegevoegd.

- IAS 23 ('financieringskosten') is van kracht voor verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2009 waarbij eerdere toepassing is toegestaan. De belangrijkste verandering ten opzichte van de vorige versie is het vervallen van de optie om financieringskosten direct als lasten te verantwoorden, welke betrekking hebben op activa die een aanzienlijke doorlooptijd hebben om verkocht te kunnen worden. Deze wijziging heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group.

De volgende standaarden en interpretaties zijn van toepassing met ingang van het verslagjaar 2010 en later.

- De herziening van IFRS 3 ('bedrijfscombinaties') en overeenkomstige aanpassingen in IAS 27 ('geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening') zullen van toepassing zijn vanaf het boekjaar 2010. In de nieuwe versie van IFRS 3 worden transactiekosten die direct kunnen worden toegerekend aan de verwerving niet langer opgenomen in de overnameprijs van de bedrijfscombinatie. Voorts kan onder IFRS 3 de overnemende partij er per transactie voor kiezen een minderheidsbelang te waarderen tegen de reële waarde op de overnamedatum of tegen het proportionele belang in de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de bedrijfscombinatie. De wijzigingen hebben effect op transacties vanaf de toepassingsdatum en niet op de huidige geconsolideerde jaarrekening van Accell Group.

Door de Europese Commissie goedgekeurde overige wijzigingen in standaarden en interpretaties welke van kracht worden vanaf boekjaar 2010 zijn nog niet toegepast. De invloed hiervan wordt door Accell Group nog nader onderzocht.

De overige wijzigingen en interpretaties die op 31 december 2009 nog niet door de Europese Commissie waren goedgekeurd zijn niet nader toegelicht.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Accell Group en haar dochterondernemingen als zijnde de groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop Accell Group (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 beslissende zeggenschap verkrijgt. De financiële gegevens van gedurende het verslagjaar gedesinvesteerde dochterondernemingen worden geconsolideerd tot het moment dat Accell Group 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.

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 geen beslissende zeggenschap heeft, worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. Ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd naar rato van het belang van Accell Group 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 11 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 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, en de rapporteringsvaluta voor de geconsolideerde jaarrekening. Vorderingen, schulden en verplichtingen luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Teneinde valutarisico's af te dekken heeft Accell Group valutaderivaten afgesloten. De grondslagen inzake de valutaderivaten 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 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.

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. Deze schattingen weerspiegelen slechts de opvattingen van Accell Group 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.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden verantwoord tegen de reële waarde van de ontvangen vergoeding of vordering en geven de vorderingen weer inzake de verkoop van goederen die in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van Accell Group zijn geleverd, onder aftrek van verleende kortingen en omzetbelastingen. Accell Group verantwoordt de omzet op het moment dat de waarde van de vergoeding op betrouwbare wijze kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar Accell Group zullen vloeien. De omzet met betrekking tot de levering van fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en fitness vindt plaats op het moment dat de goederen zijn geleverd en/of 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 ter zake van compensabele verliezen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verlaagd indien en 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 beloningen

De vennootschap kent een aandelen- en optieregeling voor de Raad van Bestuur. Voor de toekenning van de aandelen en 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 opties die worden toegekend zijn onvoorwaardelijk, dienen na toekenning minimaal drie jaar te worden aangehouden en hebben een looptijd van maximaal vijf jaar. De aandelen die vanaf 2009 worden toegekend zijn voorwaardelijk. Twee jaar na de voorwaardelijke toekenning wordt bepaald welk percentage van de voorwaardelijk toegekende aandelen definitief wordt toegekend. Dat percentage is onder andere afhankelijk van het aandeelhoudersrendement van Accell Group in vergelijking met het aandeelhoudersrendement van de aandelen behorende tot de Amsterdam Midkap Index van Euronext Amsterdam. Na definitieve toekenning moeten de aandelen minimaal twee jaar worden aangehouden.

Tevens kent de vennootschap een aandelenregeling voor directeuren van dochterondernemingen die een significante bijdrage leveren aan het resultaat van Accell Group. Aan de directeuren worden, na afsluiting van het boekjaar, voorwaardelijke aandelen toegekend indien de vooraf vastgestelde doelstellingen over het boekjaar zijn behaald.

De definitieve toekenning van de aandelen volgt als de betreffende directeur na drie jaar nog volledig in dienst is.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

De aandelen- en optieregeling(en) 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 van de optierechten wordt bepaald door gebruikmaking van een 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 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.

Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en terreinen worden gewaardeerd tegen reële waarde op herwaarderingsdatum, zijnde de actuele waarde op basis van vervangingswaarde rekening houdend met de verstreken gebruiksduur, vermindert met eventuele nakomende cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De reële waarde wordt bepaald door erkende onafhankelijke taxateurs aan de hand van beschikbare marktgegevens. Taxaties worden roulerend en met voldoende regelmaat uitgevoerd, teneinde te waarborgen dat de boekwaarde niet materieel afwijkt van de reële waarde op balansdatum. In 2008 zijn de bedrijfsgebouwen en terreinen opnieuw getaxeerd.

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

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

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

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. Goodwill die voortvloeit uit de overname van een buitenlandse activiteit wordt uitgedrukt in de functionele valuta van de buitenlandse activiteit en wordt omgerekend tegen de koers op balansdatum.

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, tot en met 31 december 2003, gehanteerde Nederlandse grondslagen voor waardering en resultaatbepaling ten laste van de overige reserves verantwoord.

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

De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van de bedrijfswaarde, die wordt afgeleid uit de verwachte kasstromen. Deze kasstromen zijn mede gebaseerd op de behaalde bedrijfsresultaten in het verleden. 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 beginnen vanaf het moment van in gebruikname en vinden op lineaire wijze plaats over de geschatte economische levensduur.

Merkenrechten en patenten

Bij acquisitie van dochterondernemingen activeert Accell Group 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 lineair afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening over de verwachte economische levensduur, die over het algemeen op vijf jaar wordt geraamd. De activa met een onbeperkte levensduur, zoals merkenrechten, worden niet afgeschreven, maar beoordeeld op duurzame waardevermindering zoals beschreven onder goodwill.

Voorraden

Voorraden 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.

Voorraden 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

Handelsvorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Na de eerste verwerking worden ze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'effectieve rentemethode' verminderd met een voorziening bijzondere waardevermindering. De rente opbrengsten worden opgenomen op basis van het effectieve rentepercentage tenzij het effect hiervan op de kortlopende vorderingen niet materieel is. De voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen.

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 nominale waarde.

Bankleningen

Rentedragende bankleningen worden bij de eerste verwerking verantwoord tegen reële waarde. Mits materieel worden transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de leningen in de waardering bij de eerste verwerking meegenomen. Deze schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'effectieve rentemethode'. Gegeven de karakteristieken van de bankleningen is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs.

Handelsschulden

Verplichtingen aan handelscrediteuren worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'effectieve rentemethode'. Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs.

Overige financiële instrumenten

Overige financiële instrumenten, waaronder de door Accell Group gehanteerde renteswaps, 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 binomiale optiewaarderingsmodel.

Kasstroomafdekking

Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is, wordt in het eigen vermogen als hedging reserve opgenomen, het niet-effectieve deel wordt direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Indien de afdekking tot de opname van een niet-financieel actief of niet-financiële verplichting leidt, dan worden de bedragen die zijn opgenomen in het eigen vermogen (conform IAS 39.98b) overgeboekt in de eerste kostprijs van het bijbehorende actief of verplichting.

Indien een afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, of als een afdekking niet meer voldoet aan de criteria voor hedge accounting dan blijven de in het eigen vermogen gecumuleerde resultaten in het eigen vermogen staan en worden deze in de winst- en verliesrekening verantwoord op het moment dat de toekomstige transactie plaatsvindt. Indien een toekomstige transactie naar verwachting niet meer plaats zal vinden, worden de in het eigen vermogen gecumuleerde resultaten direct naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

Afdekking van een netto-investering

Afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse entiteit worden op dezelfde wijze verwerkt als een kasstroomafdekking. De winst of het verlies op het afdekkingsinstrument met betrekking tot het effectieve deel van de afdekking wordt in het eigen vermogen als omrekeningsreserve opgenomen. De winst of het verlies op het niet-effectieve deel wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij afstoting van de buitenlandse entiteit wordt de cumulatieve waarde van de in omrekeningsreserve verantwoorde winsten of verliezen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (vervolg)

Om de afdekkingsinstrumenten te classificeren als een kasstroomafdekking worden door Accell Group 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 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 diensttijd 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 Accell Group geïnformeerd dat de pensioenregeling van de aangesloten leden onder IAS 19 opgenomen behoort te worden als een toegezegde bijdrageregeling. Aangesloten ondernemingen hebben slechts een plicht tot het betalen van jaarlijks verschuldigde pensioenpremies. Er bestaat voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren. Evenmin bestaat er enige aanspraak op mogelijke aanwezige overschotten. De regeling stelt de deelnemende ondernemingen bloot aan actuariële risico's die verband houden met de huidige en voormalige werknemers van andere ondernemingen, met

als resultaat dat er geen consistente en betrouwbare basis is om de verplichting, fondsbeleggingen en kosten toe te rekenen aan de individuele deelnemende ondernemingen.

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 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.

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 koers per transactiedatum. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De betaalde verkrijgingsprijs van verworven deelnemingen alsook de ontvangen verkoopprijs van afgestoten deelnemingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten die in vreemde valuta worden aangehouden of verschuldigd zijn, worden in het kasstroomoverzicht gepresenteerd om een aansluiting te bieden tussen de liquide middelen aan het begin en aan het eind van de periode.

Gesegmenteerde informatie

Op basis van IFRS 8 dient Accell Group afzonderlijk operationele segmenten te rapporteren die regelmatig door de hooggeplaatste functionaris, die belangrijke operationele beslissingen neemt, worden beoordeeld teneinde beslissingen over de aan het segment toe te kennen middelen te kunnen nemen en de financiële prestatie van het segment te evalueren. Op basis van het bovenstaande maakt Accell Group onderscheidt in de volgende operationele segmenten, te weten fietsen & fietsonderdelen en fitness.

De werkmaatschappijen worden niet afzonderlijk geïdentificeerd als operationeel segment maar geaggregeerd tot één operationeel segment omdat werkmaatschappijen vergelijkbare economische kenmerken vertonen en tevens vergelijkbaar zijn in de aard van producten, diensten en productieprocessen, de cliënten van hun producten en diensten en distributiekanaal van hun producten of diensten. Het segment fietsen & fietsonderdelen, gericht op het midden en hogere segment van de markt, loopt uiteen van kinderfietsen tot comfortabele en luxe stadsfietsen, 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 geografische segmenten zijn gebaseerd op de fysieke plaats van de activa. De in de geografische segmenten gerapporteerde verkopen aan externe klanten is gebaseerd op de geografische locatie van de klanten.

Toelichtingen

1) Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden uitgesplitst:

	2009	2008
Omzet per productgroep	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen	433.474	404.159
Fietsonderdelen en -accessoires	108.952	93.891
Fitness	30.147	39.985
	572.573	538.035

Omzet- en resultaatsverdeling per segment:

Deze verdeling is bepaald op bedrijfssegmenten, aangezien het risico- en rendementsprofiel van Accell Group voornamelijk wordt bepaald door verschillen in de producten die worden voortgebracht. Er wordt onderscheid gemaakt tussen twee operationele segmenten; fietsen & fietsonderdelen en fitness.

	Netto-omzet		Segmentresultaat	
	2009	2008	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	542.969	498.553	61.594	58.637
Fitness	29.748	39.893	-2.458	-679
Eliminatie intersegmentsomzet	-144	-411		
Bijzondere waardevermindering goodwill fitness			0	-2.306
Subtotaal segmenten	572.573	538.035	59.136	55.652
Resultaat deelnemingen			193	178
Niet gealloceerde kosten			-9.273	-9.496
Financiële baten			241	755
Financiële lasten			-5.740	-6.708
Resultaat voor belastingen			44.557	40.381

	Activa		Passiva	
	2009	2008	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	296.230	284.051	139.507	134.304
Fitness	32.915	41.617	27.783	35.718
Niet gealloceerde corporate	8.157	9.572	18.256	33.275
Subtotaal segmenten	337.302	335.420	185.546	203.297
Eigen vermogen			151.756	132.123
Balanstotaal			337.302	335.420

	Afschrijvingen		Investerings	
	2009	2008	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	5.258	4.958	9.052	39.057
Fitness	1.109	1.093	190	1.102
Niet gealloceerde corporate	1.034	830	924	2.332
Totaal	7.401	6.881	10.166	42.491

Geografische informatie:

De geografische segmenten zijn gebaseerd op de fysieke plaats van de activa. De in de geografische segmenten gerapporteerde verkopen aan externe klanten is gebaseerd op de geografische locatie van de klanten.

	Netto-omzet		Vaste activa ¹	
	2009	2008	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Nederland	236.723	235.410	36.195	53.837
Duitsland	142.234	124.583	43.797	26.408
Frankrijk	57.493	52.228	2.844	3.045
Overige EU landen	90.599	78.710	17.442	14.263
Overige landen	45.524	47.104	7.234	7.269
	572.573	538.035	107.512	104.822

¹ De vaste activa bevatten conform IFRS 8.33b geen belastingvorderingen.

2) Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Lonen en salarissen	58.105	55.966
Sociale lasten	10.471	10.040
Pensioenpremies	3.334	3.688
Winstdeling	1.411	1.612
Op aandelen gebaseerde beloningen	207	234
	73.528	71.540

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

Op aandelen gebaseerde beloningen

De geschatte reële waarde van de in 2009 onvoorwaardelijk toegekende optierechten aan de Raad van Bestuur (in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties) bedraagt € 57.000 en is in de winst- en verliesrekening als personeelslasten verantwoord.

Voor de bepaling van de reële waarde van de opties is gebruik gemaakt van een optiewaarderingsmodel (Black-Scholes en Merton), waarbij de volgende uitgangspunten zijn gehanteerd:

- gewogen gemiddelde aandelenprijs: € 18,05
- uitoefenprijs: € 18,15
- verwachte volatiliteit: 34,60%
- gemiddelde looptijd van de opties: 3,4 jaar
- dividendrendement: 7,90%
- risicovrije rentevoet: 1,83%

De verwachte volatiliteit is ontleend aan de historische volatiliteit gemeten over een equivalente periode in het verleden ten opzichte van de berekeningsdatum. Bij de berekening van de reële waarde van opties is rekening gehouden met een jaarlijkse dividenduitkering conform het dividend beleid van de onderneming. De optieregeling van de Raad van Bestuur is toegelicht in de enkelvoudige jaarrekening.

In 2009 zijn er aan de Raad van Bestuur 23.500 voorwaardelijke aandelen toegekend met een aandelenkoers op het moment van toekenning van € 18,15. De reële waarde van het toegekende aandelenpakket is bepaald op het moment van toekenning en bedraagt € 144.000; hierbij wordt rekening gehouden met de diverse factoren die van invloed zijn op het definitief toe te kennen aantal aandelen. Deze reële waarde wordt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht in de periode tussen toekenning en het moment dat de aandelen onvoorwaardelijk worden, waarbij aanpassing plaatsvindt voor het verwachte aantal uit te keren aandelen. Dientengevolge is € 48.000 ten laste van het resultaat 2009 gebracht.

Daarnaast is in 2009 € 102.000 verantwoord onder personeelslasten voor de toekenning van voorwaardelijke aandelen aan enkele directeuren van dochterondernemingen.

De reële waarde is bepaald op moment van toekenning en wordt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht verdeeld over de periode tussen toekenning en het moment dat de aandelen onvoorwaardelijk worden waarbij aanpassing plaatsvindt voor het verwachte aantal uit te keren aandelen.

In 2008 zijn in totaal 6.900 voorwaardelijke aandelen toegekend tegen de aandelenkoers op moment van toekenning van € 25,15. In 2009 zijn in totaal 10.250 voorwaardelijke aandelen toegekend tegen de aandelenkoers op moment van toekenning van € 18,15.

3) Afschrijvingen en amortisatie

De afschrijvings- en amortisatielasten zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Afschrijvingslasten immateriële vaste activa	540	347
Afschrijvingslasten materiële vaste activa	6.861	6.534
Bijzondere waardevermindering goodwill	0	2.306
	7.401	9.187

4) Overige bedrijfskosten

Onder overige bedrijfskosten zijn onder andere opgenomen algemene, verkoop-, huisvestingskosten. In de totale bedrijfslasten over het boekjaar zijn de volgende posten opgenomen:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Externe kosten voor onderzoek en ontwikkeling	1.796	2.449
Leasekosten	2.680	2.310
	4.476	4.759

5) Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Rentebaten	241	755
Rentelasten en bankkosten	-5.623	-7.200
Valutakoersverschillen	-117	492
	-5.499	-5.953

Het beleid inzake rente- en valutarisico's is opgenomen onder noot 20 "financiële instrumenten en risicobeheer".

6) Belastingen

De effectieve belastingdruk is als volgt opgebouwd:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Acute belastingen	9.559	11.696
Latente belastingen	2.258	118
Belastingen in winst- en verliesrekening	11.817	11.814
Belastingen op basis van gewogen gemiddelde toepasselijke tarief	12.366	11.363
Fiscaal niet-afrekbare bedragen	225	83
Fiscaal niet-afrekbare bijzondere waardevermindering goodwill	0	588
Deelnemingsvrijstelling	-240	-45
Voordeel uit belastingfaciliteiten	-84	-53
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Aanpassingen van acute belastingen inzake voorgaande jaren	-244	60
Aanpassingen van latente belastingen inzake voorgaande jaren	-206	-182
Belastingen in winst- en verliesrekening	11.817	11.814

De effectieve belastingdruk in 2009 bedraagt 26,5%. In 2010 zal Accell Group in overleg treden met de Nederlandse belastingdienst over de toepassing van de zogenaamde octrooi/innovatiebox. De toepassing zal een mogelijk positief effect hebben op de verschuldigde belasting over voorgaande jaren en toekomstige jaren. Zodra het waarschijnlijk is dat deze winsten uit voorgaande jaren tegen lagere tarieven zullen worden afgerekend en de bedragen voldoende betrouwbaar kunnen worden ingeschat, zal Accell Group met inachtneming van IAS 12 een belastingvordering opnemen.

7) Winst per aandeel

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

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Winst t.b.v. winst per aandeel (nettowinst toekomend aan de aandeelhouders van Accell Group N.V.)	32.740	28.567
Aantal uitstaande aandelen per ultimo	10.017.084	9.778.172
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen t.b.v. winst per aandeel	9.928.065	9.671.409
Effect aandelenopties en voorwaardelijke aandelen op aandelenuitgifte	144.450	130.945
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	10.072.515	9.802.354
Gerapporteerde winst per aandeel	3,30	2,95
Gerapporteerde winst per aandeel (verwaterd)	3,25	2,91
Correctiefactor conform IAS33	1,00	0,97615
Winst per aandeel boekjaar	3,30	2,88
Winst per aandeel boekjaar (verwaterd)	3,25	2,84

8) 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 2008	41.183	59.119	100.302
Investeringsen	804	6.815	7.619
Investeringsen als gevolg van acquisities	4.880	423	5.303
Mutatie herwaardering	930	0	930
Desinvesteringens	-94	-155	-249
Valuta omrekeningsverschillen	-593	-29	-622
Stand per 1 januari 2009	47.110	66.173	113.283
Investeringsen	861	5.756	6.617
Investeringsen als gevolg van acquisities	0	92	92
Desinvesteringens	0	-60	-60
Valuta omrekeningsverschillen	89	13	102
Stand per 31 december 2009	48.060	71.974	120.034
Cumulatieve afschrijvingens			
Stand per 1 januari 2008	2.983	42.437	45.420
Afschrijvingens	961	5.573	6.534
Stand per 1 januari 2009	3.944	48.010	51.954
Afschrijvingens	1.006	5.855	6.861
Stand per 31 december 2009	4.950	53.865	58.815
Boekwaarde			
Stand per 31 december 2009	43.110	18.109	61.219
Stand per 31 december 2008	43.166	18.163	61.329

Indien de bedrijfsgebouwen en terreinen zouden zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingens en bijzondere waardeverminderingens, dan zou de boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en terreinen per 31 december 2009 circa € 30,3 miljoen (2008: € 30,0 miljoen) bedragen.

Op een bedrijfsgebouw en terrein met een boekwaarde van € 4,8 miljoen is het recht van eerste hypotheek gevestigd als zekerheid voor een banklening tot een bedrag van € 2,1 miljoen.

9) Goodwill

Het verloop van de goodwill is als volgt:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Kostprijs		
Stand per 1 januari	27.579	10.991
Toevoegingen als gevolg van acquisities	1.535	17.232
Valuta omrekeningsverschillen	-106	-644
Stand per 31 december	29.008	27.579
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen		
Stand per 1 januari	2.306	0
Bijzondere waardevermindering	0	2.306
Stand per 31 december	2.306	2.306
Boekwaarde		
Stand per 1 januari	25.273	10.991
Stand per 31 december	26.702	25.273

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) kasstroomgegenerende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de bedrijfscombinatie waarin de goodwill is opgetreden. De kasstroomgegenerende eenheden die bij de beoordeling worden gehanteerd sluiten aan bij de operationele segmenten.

De boekwaarde van de goodwill (met onbeperkte levensduur) is op segmentsniveau als volgt verdeeld:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	26.702	25.273
Fitness	0	0
	26.702	25.273

Toelichtingen (vervolg)

De volgende belangrijke veronderstellingen zijn gehanteerd bij de bepaling van de bedrijfswaarde van het segment fietsen & fietsonderdelen en zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden in de specifieke markten en landen:

- Omzetontwikkeling op basis van historisch gemiddelde van de laatste 5 jaar (7,5%)
- Operationele marge op basis van gemiddelde van de laatste 2 jaar (9,5%)
- Werkkapitaalontwikkeling op basis van de historisch gemiddelde verhoudingsgetallen ten opzichte van de omzet (27%)
- Een constante groeivoet van 3% is gehanteerd voor de raming van de oneindige kasstroom na de initiële periode van 5 jaar.
- Voor de verdiscontering van de kasstromen is een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet (voor belastingen) gehanteerd van 7,4%.

10) Overige immateriële vaste activa

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

	Merkenrechten en patenten	Kosten voor ontwikkeling	Totale immateriële vaste activa
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Verkrijgingsprijs			
Stand per 1 januari 2008	2.296	0	2.296
Investeringsen	2.600	337	2.937
Investeringsen als gevolg van acquisities	9.400	0	9.400
Valuta omrekeningsverschillen	85	0	85
Stand per 1 januari 2009	14.381	337	14.718
Investeringsen	75	1.047	1.122
Investeringsen als gevolg van acquisities	800	0	800
Valuta omrekeningsverschillen	-40	0	-40
Stand per 31 december 2009	15.216	1.384	16.600
Cumulatieve afschrijvingen			
Stand per 1 januari 2008	33	0	33
Afschrijvingen	347	0	347
Stand per 1 januari 2009	380	0	380
Afschrijvingen	540	0	540
Stand per 31 december 2009	920	0	920
Boekwaarde			
Stand per 31 december 2009	14.296	1.384	15.680
Stand per 31 december 2008	14.001	337	14.338

De investeringen in merkenrechten en patenten betreffen in 2009 met name de waardering van de merkenrechten (€ 0,8 miljoen) die verband houden met acquisities. De merkenrechten bestaan voor € 9,4 miljoen uit de waardering van de merkenrechten van het in 2008 overgenomen Ghost.

De kosten voor ontwikkeling hebben betrekking op een ontwikkelproject dat verband houdt met elektrische fietsen, waarbij de afschrijvingen beginnen bij in gebruikname.

De afschrijvingskosten met betrekking tot patenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de afschrijvingen. De resterende afschrijvingstermijn bedraagt voor patenten 3,5 jaar. Merkenrechten hebben een onbeperkte levensduur aangezien er geen voorspelbare beperking aan de periode is waarin deze merken economisch gebruikt kunnen worden.

Toelichtingen (vervolg)

De boekwaarde van de merkenrechten (met onbeperkte levensduur) zijn op segmentsniveau als volgt verdeeld:

	2009	2008
Fietsen & fietsonderdelen	12.516	11.682
Fitness	0	0
	12.516	11.682

De merkenrechten met onbeperkte levensduur worden net als goodwill onderworpen aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering.

11) Deelnemingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2009 zijn naast Accell Group N.V. te Heerenveen, tevens de financiële gegevens van de onderstaande vennootschappen opgenomen.

Geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage
Accell Duitsland B.V., Heerenveen, Nederland	100
Accell Fitness Division B.V., Almere, Nederland	100
Accell Fitness North America Inc., Kitchener, Canada	100
Accell Fitness Österreich GmbH, Graz, Oostenrijk	100
Accell Hunland Kft, Toszeg, Hongarije	100
Accell Germany GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Accell IT Services B.V., Heerenveen, Nederland	100
Batavus B.V., Heerenveen, Nederland	100
Brasseur S.A., Luik, België	100
Cycles Lapiere S.A.S., Dijon, Frankrijk	100
Cycles France-Loire S.A.S., Andrezieux, Frankrijk	100
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Raul Hellberg Oy Ltd, Helsinki, Finland	100
Juncker B.V., Veenendaal, Nederland	100
Ghost-Bikes GmbH, Waldsassen, Duitsland	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 Oy Ltd, Turku, Finland	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.

Toelichtingen (vervolg)

Niet geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage	
	2009	2008
In2Sports B.V., Eindhoven, Nederland (i)	44%	44%
Jalacell OÜ, Tallinn, Estland (ii)	35%	35%
Babboe B.V., Utrecht, Nederland (iii)	28%	30%

- (i) In2Sports B.V. 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 Accell Fitness Division B.V., die betrokken is bij de assemblage en opslag van fitnessapparatuur.
- (iii) Babboe B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met de verkoop en marketing van bakfietsen.

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

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Totale activa	2.540	2.556
Totale verplichtingen	1.856	2.155
Totale omzet	2.214	3.138
Totaal nettowinst	193	178

12) Overige financiële vaste activa

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Leningen verstrekt aan verbonden partijen	2.933	3.183	250	250

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. De waardering van deze lening vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve rentemethode. Gegeven de karakteristieken van de lening is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs. Het kortlopende deel van de lening is in de balans opgenomen onder de overige vorderingen.

13) Voorraden

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Vorraden onderweg	17.308	17.361
Componenten ten behoeve van productie	49.224	46.552
Halffabrikaat	3.174	3.597
Handelsgoederen en gereed product	68.129	68.540
	137.835	136.050

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

Per balansdatum zijn voorraden met een boekwaarde van circa € 6,5 miljoen gewaardeerd tegen lagere netto opbrengstwaarde. De afwaardering van de voorraden naar lagere opbrengstwaarde van € 1,4 miljoen (2008: € 1,1 miljoen) is als last verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De kosten van voorraad die opgenomen zijn als last gedurende het boekjaar betreft € 400,8 miljoen (2008: € 375,0 miljoen).

14) Handelsvorderingen

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Handelsvorderingen	78.281	77.280
Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	-3.604	-3.007
	74.677	74.273

De boekwaarde van de handelsvorderingen benadert de reële waarde. Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben afhankelijk van het seizoen een gemiddelde betalingstermijn van 30-90 dagen. De voorziening voor bijzondere waardevermindering wordt bepaald middels een individuele beoordeling van vervallen handelsvorderingen. Om kredietrisico's ten aanzien van handelsvorderingen te beheersen heeft Accell Group een kredietbeleid uitgewerkt. Het beleid inzake kredietrisico's is opgenomen onder noot 20 "financiële instrumenten en risicobeheer".

Toelichtingen (vervolg)

De mutaties in de voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen is als volgt:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	3.007	2.767
Verbruik	-1.032	-727
Dotatie	1.740	954
Vrijval	-151	-88
Valuta omrekeningsverschillen	40	101
Stand per 31 december	3.604	3.007

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

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
0-90 dagen	8.254	5.724
90-150 dagen	2.552	2.346
ouder dan 150 dagen	4.856	5.048
	15.662	13.118

Accell Group 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 de klanten kunnen kiezen voor een extra betalingskorting of een langere betalingstermijn. Dit is gebruikelijk in de branche.

15) 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.

16) Rentedragende leningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Achtergestelde lening	0	500	500	1.000
Roll-over lening	4.187	4.286	0	0
EURIBOR-leningen	35.000	39.000	4.000	4.000
Overige bankleningen	20.649	21.930	431	339
Bankkredieten	0	0	20.881	28.587
	59.836	65.716	25.812	33.926

De achtergestelde lening heeft het karakter van algemene achterstelling en een looptijd van aanvankelijk 7,5 jaar. Het vaste rentepercentage voor deze lening is 7,2%. Op de achtergestelde lening wordt lineair afgelost, waarbij de eerste aflossing in 2003 heeft plaatsgevonden en de laatste in 2010.

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. Eind 2007 is een 5-jarige EURIBOR-lening van € 25 miljoen verstrekt door ABN-AMRO, waarbij er vanuit gegaan wordt dat deze lening in 2012 voor wederom 5 jaar wordt verlengd. Voor deze lening is een renteswap afgesloten waarbij de komende 8 jaar een vast rentepercentage geldt van 5,1%.

In maart 2008 is een 5-jarige EURIBOR-lening verstrekt door ABN-AMRO. Voor deze lening van EUR 20 miljoen, is een renteswap afgesloten zodat de komende 3 jaar een vast rentepercentage geldt van 5,1%. Deze swap kent evenals de lening een aflossingsschema van twintig opeenvolgende driemaandelijke termijnen van elk € 1 miljoen. De eerste termijn verviel op 1 juli 2008. Behoudens voorwaarden van algemene aard zijn voor deze 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 resterende leningen zijn beperkte zekerheden verstrekt op de bedrijfsuitrusting en een gebouw van een tweetal buitenlandse werkmaatschappijen. Het rentepercentage van de resterende leningen bedraagt gemiddeld 5,2%.

Ten aanzien van bankkredieten bij diverse banken zijn voorwaarden van algemene aard gesteld. De rentevoet is variabel. De ultimo 2009 beschikbare kredietfaciliteit bedraagt € 124,6 miljoen. Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 20 "financiële instrumenten en risicobeheer".

Toelichtingen (vervolg)

De langlopende 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	500	0	500
Roll-over lening	0	4.187	4.187
EURIBOR-leningen	39.000	0	39.000
Overige bankleningen	19.896	1.184	21.080
Subtotaal	59.396	5.371	64.767
Deel leningen met looptijd korter dan 1 jaar	-4.931	0	-4.931
Stand per 31 december 2009	54.465	5.371	59.836

17) Pensioenvoorziening

Accell Group kent drie toegezegde pensioenregelingen. 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 erkende pensioen adviesbureaus.

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

	2009	2008
Disconteringsvoet	5,3% - 6%	6% - 6,7%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,5% - 6,7%	4,5% - 5,6%
Inflatie	1% - 2%	1% - 2%
Gemiddelde stijging van het salaris	0% - 2%	0% - 2%

In de winst- en verliesrekening zijn de volgende bedragen met betrekking tot de toegezegde pensioenregelingen opgenomen:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	48	50
Rentekosten	271	269
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-26	-26
Amortisatie van actuariële winsten/verliezen	-174	-25
Totaal	119	268

In de balans zijn de volgende bedragen met betrekking tot de toegezegde pensioenregelingen opgenomen:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	956	760
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-579	-390
Tekort	377	370
Huidige waarde niet-gefinancierde pensioenverplichting	3.630	3.802
Fondsstatus	4.007	4.172
Ongerealiseerde actuariële resultaten	103	3
Pensioenverplichting	4.110	4.175

De mutatie in de contante waarde van de pensioenverplichting is als volgt:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	4.562	4.225
Rentekosten	271	249
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	48	24
Uitgekeerde bedragen	-201	-196
Actuariële resultaten	58	-419
Amortisatie actuariële resultaat	-173	-25
Administratieve kosten	-3	-7
Mutatie als gevolg van acquisities	24	711
Pensioenverplichting per 31 december	4.586	4.562

De mutatie in de reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	390	459
Verwacht rendement	26	26
Actuariële resultaten	160	-140
Werkgeversbijdragen	18	40
Uitgekeerde bedragen	-12	-12
Administratieve kosten	-3	-7
Mutatie als gevolg van acquisities	0	24
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	579	390

Toelichtingen (vervolg)

De bedragen over het boekjaar en het voorgaande verslagjaar is als volgt:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	956	760
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-579	-390
Tekort	377	370
Ervaringsaanpassingen pensioenverplichtingen	-36	-8
Ervaringsaanpassingen fondsbeleggingen	160	-140

Tot en met 2007 kende Accell Group uitsluitend een bevroren toegezegde pensioenregeling. Deze regeling kent alleen een niet gefinancierde pensioenverplichting; fondsbeleggingen uit hoofde van pensioenvoorzieningen zijn hierop niet van toepassing. Tevens worden er in deze regeling geen nieuwe aanspraken toegekend.

In 2010 zal Accell Group naar verwachting een bedrag van € 0,22 miljoen inzake de toegezegde pensioenregelingen als bijdrage betalen.

Toegezegde bijdrageregelingen

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstalpensioenfonds Metalektro. Het pensioenfonds van de Metalektro (PME) heeft Accell Group geïnformeerd dat de pensioenregeling van de aangesloten leden onder IAS 19 opgenomen behoort te worden als een toegezegde bijdrageregeling. Aangesloten ondernemingen hebben slechts een plicht tot het betalen van jaarlijks verschuldigde pensioenpremies. Er bestaat voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren. Evenmin bestaat er enige aanspraak op mogelijke aanwezige overschotten. Uit het jaarverslag 2008 van Metalektro blijkt dat deze eind 2008 een negatieve algemene reserve heeft. Uit persberichten van Metalektro begin 2010 blijkt dat de dekkingsgraad eind 2009 beneden 105% ligt.

De werknemers van 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.

In 2009 is een last van € 3,2 miljoen uit hoofde van toegezegde bijdrageregelingen in de jaarrekening verantwoord.

18) Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde belastingvorderingen	6.174	5.407
Uitgestelde belastingverplichtingen	8.502	6.843
Saldo uitgestelde belastingen	-2.328	-1.436

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

	Compensabele verliezen deelnemingen	Herwaardering materiële vaste activa	Financiële instrumenten	Merkwaardering	Overige	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand 1 januari 2008	5.174	-3.146	531	0	193	2.752
Mutatie als gevolg van acquisities	0	-608	0	-2.640	106	-3.142
Mutatie via eigen vermogen	0	-204	-784	0	-144	-1.132
Mutatie via resultaat	-73	86	0	0	-131	-118
Transfer van/naar current tax	284	61	0	-170	27	202
Valuta omrekeningsverschillen	0	31	0	0	-29	2
Stand 31 december 2008	5.385	-3.780	-253	-2.810	22	-1.436
Mutatie als gevolg van acquisities	0	0	0	-186	48	-138
Mutatie via eigen vermogen	0	0	1.382	0	0	1.382
Mutatie via resultaat	-400	72	0	0	-1.930	-2.258
Transfer van/naar current tax	37	0	0	0	48	85
Valuta omrekeningsverschillen	23	-14	0	0	28	37
Stand 31 december 2009	5.045	-3.722	1.129	-2.996	-1.784	-2.328

Het merendeel van de uitgestelde belastingvorderingen bestaat uit compensabele verliezen van het in 2003 overgenomen Tunturi Oy Ltd in Finland. Door de integratie van de activiteiten van Tunturi en het recent overgenomen Hellberg is de verwachting dat de verliezen binnen de daarvoor geldende termijn worden gerealiseerd.

Toelichtingen (vervolg)

Onder de overige belastinglatenties is € 1,6 miljoen opgenomen voor mogelijk, ingevolge artikel 13c Wet op de vennootschapsbelasting 1969, te betalen belastingen die verschuldigd kunnen worden bij toekomstige Duitse dividenduitkeringen. Dit bedrag is opgenomen als gevolg van een juridische herstructurering van de Duitse activiteiten van Accell Group die in 2009 effectief is geworden. Deze herstructurering kan in de toekomst mogelijk ook een gunstig effect hebben op het effectieve belastingtarief.

Accell Group en haar 100% Nederlandse dochterondernemingen vormen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting.

19) Voorzieningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde beloningen	1.158	1.095	30	54
Garantieplichtingen	3.744	2.161	2.441	2.769
Overige voorzieningen	4.610	13.862	8.542	332
	9.512	17.118	11.013	3.155

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 2008	1.112	3.537	5.217	9.866
Dotatie aan de voorziening	120	3.865	9.515	13.500
Verbruik van de voorziening	-74	-2.422	-538	-3.034
Vrijval van de voorziening	-9	-50	0	-59
Stand per 31 december 2008	1.149	4.930	14.194	20.273
Dotatie aan de voorziening	111	4.189	267	4.567
Verbruik van de voorziening	-45	-2.885	-272	-3.202
Vrijval van de voorziening	-27	-49	-1.037	-1.113
Stand per 31 december 2009	1.188	6.185	13.152	20.525

De uitgestelde beloningen betreffen de voorzieningen voor toekomstige jubileumuitkeringen. De voorziening voor garantieplichtingen wordt opgenomen voor de kosten die naar verwachting voortvloeien uit per balansdatum lopende garantieplichtingen uit hoofde van geleverde goederen en diensten. De voorziening voor uitgestelde beloningen en garantieplichtingen zullen naar verwachting een looptijd hebben tussen de 1 en 5 jaar.

Onder de overige voorzieningen is in 2007 de voorziening voor de NMa-boete opgenomen. In april 2004 heeft de NMa aan Accell Group een boete opgelegd van € 12,8 miljoen wegens vermeende prijsafspraken. Na de bezwaarprocedure

bij de NMa is deze boete in november 2005 verminderd met 10%, tot een bedrag van € 11,5 miljoen. 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 buiten alle proporties aangezien de beschuldigingen geheel onterecht zijn. Zowel Accell Group als de NMa hebben hoger beroep bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven (CBb) te Den Haag aangetekend. Bij de bepaling van deze voorziening is rekening gehouden met verdiscontering, echter deze is verondersteld gelijk te zijn aan de eventueel te betalen rente. Daarnaast houden overige voorzieningen voornamelijk verband met aangegane verplichtingen bij acquisities.

20) Financiële instrumenten en risicobeheer

Categorieën financiële instrumenten:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Activa		
tegen geamortiseerde kostprijs		
Langlopende vorderingen	2.933	3.183
Handelsvorderingen en overige vorderingen	82.040	82.153
Liquide middelen	849	640
tegen reële waarde middels kasstroomafdekking		
Overige financiële instrumenten	0	3.298
Passiva		
tegen geamortiseerde kostprijs		
Rentedragende verplichtingen	85.648	99.142
Handelsschulden en overige schulden	54.295	63.974
tegen reële waarde middels kasstroomafdekking		
Overige financiële instrumenten	4.424	2.303

De reële waarde van de overige financiële instrumenten worden afgeleid van officiële marktnoteringen (level 2).

De overige financiële instrumenten bestaan uit:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Valutaderivaten - cashflow hedging	-980	3.298
Renteswaps - cashflow hedging	-3.444	-2.303
	-4.424	995

Toelichtingen (vervolg)

De reële waarde van valutaderivaten en renteswaps worden door betrokken financiële instellingen bepaald aan de hand van 'Mark to Market'-methode (MTM-methode). In 2009 is uit hoofde van de reële waardeaanpassingen van instrumenten, ter afdekking van valuta- en rentefluctuaties met betrekking tot toekomstige kasstromen, € -4,0 miljoen ten laste van de hedgingreserve verantwoord (2008: € 2,3 miljoen). Van kasstroomafdekkingen van renterisico's wordt verwacht dat de onderliggende kasstromen plaatsvindt op het moment dat de rente verschuldigd is van de leningen met een 1-maands variabele rente.

De kasstroomafdekkingen van de valutaderivaten en de renteswaps zijn in 2009 als effectief beoordeeld.

Verloop van de hedgingreserve:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	742	-1.547
bedrag opgenomen in eigen vermogen	-2.654	-4.862
bedrag opgenomen in kostprijs voorraden	-2.391	7.227
bedrag opgenomen in rentelasten	1.008	-76
Stand per 31 december	-3.295	742

Valutaderivaten

De valutaderivaten die per balansdatum zijn opgenomen worden gedurende het jaar 2010 geëffectueerd. De per balansdatum openstaande valutaderivaten zijn als volgt te specificeren:

Valutaderivaat	Valuta	Contract waarde in € 1.000		Reële waarde in € 1.000	
		2009	2008	2009	2008
Call	USD	59.481	48.006	-1.833	-2.252
Put	USD	66.894	71.398	757	4.154
Call	JPY	6.814	12.805	-137	1.473
Put	JPY	17.256	12.805	290	0
Call	HUF	2.983	2.335	-153	-187
Put	HUF	5.966	4.669	96	110
				-980	3.298

Renteswaps

In 2007 en 2008 heeft Accell Group renteswaps afgesloten, waarbij de variabele rente van de EURIBOR-leningen wordt omgezet naar een vaste rente.

De onderstaande tabel toont zowel de nominale waarde als de reële waarde van de rente verplichtingen uit hoofde van de EURIBOR-leningen in combinatie met de renteswaps per balansdatum:

	Nominale waarde	Reële waarde
	€ x 1.000	€ x 1.000
2009	11.607	8.163
2008	12.889	10.586

Het beleid van Accell Group 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 voorop staat. Bij de beheersing van het kapitaal wordt hiermee rekening gehouden. Accell Group dient te voldoen aan de door de kredietverstrekker gestelde ratio's.

De solvabiliteit op basis van het groepsvermogen bedraagt per 31 december 2009 45,0% (per 31 december 2008: 39,4%). Zoals onder de valuta- en renterisico's is toegelicht, heeft de mutatie in de hedgingreserve een effect op de solvabiliteit per jaareinde. Accell Group 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. Het maximum kredietrisico is gelijk aan de balanswaarde van de handelsvorderingen en de overige vorderingen. Er zijn geen zekerheden of garanties ontvangen ter afdekking van het kredietrisico, anders dan een eventueel eigendomsvoorbehoud van geleverde goederen.

Bij de verkoop van fietsen en fietsonderdelen vindt verkoop plaats aan een breed netwerk van fietsspecialisten, waarbij veelal zaken wordt gedaan met klanten, waarmee reeds jarenlang zaken wordt gedaan. 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 is geen sprake van een significante concentratie van kredietrisico's, omdat er sprake is van een groot aantal afnemers. Er zijn geen afnemers die meer dan 10% bijdragen aan de omzet.

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.

Bij een totaal aan openstaande handelsvorderingen van € 78,3 miljoen, is de voorziening voor waardevermindering € 3,6 miljoen; in 2009 is de feitelijke uitval € 1,0 miljoen (2008: € 0,7 miljoen).

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

Liquiditeitsrisico

Met betrekking tot de beheersing van het liquiditeitsrisico houdt Accell Group rekenschap 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. In de kredietovereenkomsten zijn financiële convenanten opgenomen bestaande uit:

- Net debt/ EBITDA ratio (schuldratio) per ultimo kleiner dan 3,0-3,5
- Solvabiliteitsratio groter dan 20% (waarbij het eigen vermogen en het balanstotaal per ultimo worden gecorrigeerd voor o.a. immateriële vaste activa en latente belastingen)
- Rentedekking groter dan 3,0

Toelichtingen (vervolg)

De strategie van de Accell Group is er op gericht om de schuldratio beneden de 3,0 te behouden. Per ultimo 2009 heeft Accell Group een net debt/ EBITDA ratio van 1,48, een gecorrigeerde solvabiliteitsratio van 36% en een rentedekking van 9,1.

Ultimo boekjaar heeft Accell Group een totaal aan aangetrokken leningen en bankkrediet van € 85,6 miljoen; hiervan heeft 70% een langlopend karakter. Naast het bankkrediet heeft de groep per ultimo boekjaar nog € 77,8 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 kasstromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen
Langlopende verplichtingen	64,8	81,4	7,9	67,2	6,3
Kortlopende verplichtingen	98,7	94,2	94,2	-	-

Marktrisico

Het marktrisico omvat valutarisico's en renterisico's. Accell Group 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 zijn gecentraliseerd en worden verricht in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door Accell Group 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 risico's bij het aan- en verkopen van de benodigde vreemde valuta. Dit betreft met name inkopen van onderdelen in Amerikaanse dollars en Japanse Yen en operationele kosten in Hongaarse Forint en verkopen in Amerikaanse dollars.

Het beleid van Accell Group 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 2009 effectief geweest. De hedgingreserve muteert als gevolg van de waarde-ontwikkeling van de afgesloten valutaderivaten en renteswaps. Op deze waarde-ontwikkeling kan Accell Group geen invloed uitoefenen.

Wanneer de EUR/USD-koers en de EUR/JPY-koers 1% zouden afwijken van de huidige eindejaarskoers, dan zou dit leiden tot een mutatie van respectievelijk circa € 0,8 miljoen en circa € 0,2 miljoen in de hedgingreserve van het eigen vermogen. Door het indekken van toekomstige cashflows en de toepassing van cashflow hedging wordt het eigen vermogen beïnvloed door de waarde-ontwikkeling van de hieraan ten grondslag liggende derivaten.

Alle afgeleide financiële instrumenten zijn afgesloten met ABN-AMRO of 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 2009 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 in 2007 en 2008 voor de EURIBOR-leningen renteswaps afgesloten. Dit instrument is algemeen beschikbaar en wordt niet als gespecialiseerd of bijzonder risicovol beschouwd.

Per 31 december 2009 is de looptijd van 70% 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 circa € 0,4 miljoen.

21) Bedrijfscombinaties

In 2009 heeft Accell Group 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 is meegeconsolideerd vanaf juni 2009. De samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is volgt:

	Reële waarde opgenomen bij overname	Reële waarde- aanpassingen	Boekwaarden
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Vaste activa	892	690	202
Overige activa	6.126	-100	6.226
Liquide middelen	599	0	599
Overige schulden en overnameverplichtingen	-3.712	382	-4.094
	3.905		
Goodwill	1.535		
Liquide middelen verkregen	-599		
Netto-investeringskasstroom verwerving van dochteronderneming	4.841		

Het overnamebedrag voor Hellberg behelst effectief een premie voor verwachte synergie, groei van omzet en de gezamenlijke kennis van het personeel. Deze aspecten van de overname kunnen niet betrouwbaar worden gewaardeerd en niet afzonderlijk van het goodwill bedrag worden opgenomen. De betaalde goodwill is fiscaal niet aftrekbaar. Het overnamebedrag voor de acquisitie van Hellberg bevat tevens de met de overname verbonden kosten. De overige activa bevat onder andere handelsvorderingen, € 3,9 miljoen, die naar verwachting volledig zullen worden geïnd; er is geen voorziening voor oninbaarheid opgenomen. Hellberg behaalde in 2009 een omzet van € 5,2 miljoen en heeft in de periode van consolidatiedatum tot balansdatum € 2,1 miljoen aan de omzet bijgedragen. De bijdrage van de acquisitie aan het nettoresultaat in het boekjaar 2009 is € -0,2 miljoen.

22) Dividend

Op 15 mei 2009 is een keuzedividend beschikbaar gesteld aan de aandeelhouders van € 1,42 per aandeel. Op 15 mei 2009 is € 8.711.000 uitgekeerd als contant dividend en zijn 238.912 aandelen uitgegeven als stockdividend.

Met betrekking tot het huidige boekjaar stelt de Raad van Bestuur voor om aan de aandeelhouders een keuzedividend van € 1,58 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.

23) Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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 totale verplichting bedraagt circa € 2,6 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 2,6 jaar.

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

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

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Binnen één jaar	16	145
In de periode van twee tot en met vijf jaar	5.141	4.430
Na vijf jaar	825	1.242
	5.982	5.817

24) Gebeurtenissen na balansdatum

Begin januari 2010 heeft Accell Group bekend gemaakt dat zij de aandelen in Bäumker & Co. GmbH ("Bäumker") te Rheine, Duitsland heeft overgenomen. Bäumker is een handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en -accessoires, die zij uitlevert aan de gespecialiseerde fietsvakhandel. Bäumker heeft ca. 35 medewerkers. De cijfers van Bäumker worden vanaf 1 januari 2010 meegeconsolideerd in de cijfers van Accell Group. Bäumker had per ultimo 2009 een totaal aan activa van € 4,0 miljoen, waarvan € 0,4 miljoen vaste activa en € 3,6 miljoen aan overige activa. De overige schulden bedroegen € 3,1 miljoen. Bäumker behaalde over 2009 een omzet van € 10,6 miljoen.

25) Transacties tussen verbonden partijen

Onderlinge transacties en balanssaldi tussen Accell Group en haar dochterondernemingen zijn in de consolidatie geëlimineerd.

Het bedrag van de transacties van Jalacell OÜ uit hoofde van levering van goederen aan Accell Fitness Division B.V. bedroeg € 0,8 miljoen. Ultimo boekjaar had Accell Fitness Division B.V. een openstaande vordering op Jalacell OÜ van € 3,2 miljoen verband houdende met de financiering van vaste activa, werkkapitaal en rente, waarbij een hypotheekrecht op het bedrijfspand en pandrechten op overige activa als zekerheid dienen. In 2009 heeft Accell Group een kortlopende lening van € 0,3 miljoen verstrekt aan Babboe B.V.

Voor een toelichting op het totaal van de beloningen voor managers op sleutelposities wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening op bladzijde 118.

26) Kosten van de externe accountant

De totale kosten voor dienstverlening geleverd door Deloitte Accountants B.V. bestaan uit:

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Onderzoek van de jaarrekening	359	348
Andere controleopdrachten	29	42
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	0
Andere niet-controlediensten	50	58
	438	447

Enkelvoudige balans per 31 december

Voor winstbepemming (in duizenden euro's)

	2009	2008
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	212	313
Goodwill	3.391	20.623
Overige immateriële vaste activa	1.120	1.440
Financiële vaste activa ^{a)}	170.595	142.962
Vlottende activa		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	5.624	12.790
Overige vorderingen	1.468	4.936
Liquide middelen	48.386	33.044
Totaal activa	230.796	216.108

	2009	2008
Passiva		
Eigen vermogen ^{b)}		
Geplaatsd kapitaal	200	196
Agioreserve	13.704	13.708
Herwaarderingsreserve	8.091	8.188
Hedgingreserve	-3.295	742
Omrekeningsreserve	-2.749	-2.694
Wettelijke reserve	1.384	337
Overige reserves	101.681	83.079
Resultaat boekjaar	32.740	28.567
	151.756	132.123
Langlopende verplichtingen		
Achtergestelde lening	0	500
Rentedragende leningen	54.187	58.287
Overige voorzieningen	12.860	13.610
	64.047	72.397
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan groepsmaatschappijen	64	73
Rentedragende leningen	4.500	5.000
Overige schulden	7.429	6.515
	11.993	11.588
Totaal passiva	230.796	216.108

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 118 t/m 122.

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	33.229	29.209
Overige resultaten	-489	-642
	32.740	28.567

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 nettovermogenswaarde, 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:

	2009	2008
Deelnemingen		
Stand per 1 januari	101.430	80.645
Resultaten	33.229	29.209
Investerings/desinvesterings	26.222	13.371
Dividenduitkeringen	-29.335	-20.807
Valuta omrekeningsverschillen	-8	-1.472
Overige mutaties	5	484
Stand per 31 december	131.543	101.430
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	41.532	51.174
Verstrekke leningen	19.302	15.455
Afgeloste leningen	-21.782	-25.097
Stand per 31 december	39.052	41.532
Totaal financiële vaste activa	170.595	142.962

b) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000, verdeeld in 13.750.000 gewone aandelen, 2.500.000 cumulatief preferente aandelen F en 16.250.000 cumulatief preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van € 0,02. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 10.017.084 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 200.341,68 bedraagt.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

I. Geplaatst Kapitaal		
Stand per 31 december 2008	196	
Stockdividend en optie-uitoefening	4	
Stand per 31 december 2009		200
II. Agioreserve		
Hieronder is opgenomen hetgeen op aandelen is gestort boven de nominale waarde.		
Stand per 31 december 2008	13.708	
Stockdividend en optie-uitoefening	-4	
Stand per 31 december 2009		13.704
III. Herwaarderingsreserve		
De herwaarderingsreserve wordt gevormd bij herwaardering van bedrijfsgebouwen en terreinen tegen reële waarde, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen.		
Stand per 31 december 2008	8.188	
Realisatie herwaarderingsreserve middels afschrijvingen	-140	
Mutatie belastinglatentie	37	
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	6	
Stand per 31 december 2009		8.091
IV. Hedgingreserve		
De hedgingreserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto-mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen.		
Stand per 31 december 2008	742	
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-5.419	
Mutatie belastinglatentie	1.382	
Stand per 31 december 2009		-3.295
V. Omrekeningsreserve		
De omrekeningsreserve bevat wisselkoersverschillen door omrekening van het saldo van deelnemingen in vreemde valuta.		
Stand per 31 december 2008	-2.694	
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	-55	
Stand per 31 december 2009		-2.749
VI. Wettelijke reserve		
Deze wettelijke reserve wordt aangehouden voor geactiveerde ontwikkelingskosten.		
Stand per 31 december 2008	337	
Mutatie immateriële vast activa	1.047	
Stand per 31 december 2009		1.384
VII. Overige reserves		
Stand per 31 december 2008	83.079	
Mutatie resultaat 2008	28.567	
Dividenduitkering 2008	-8.711	
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen	207	
Optie-uitoefening	-522	
Realisatie herwaarderingsreserve	103	
Mutatie immateriële vast activa	-1.047	
Overige mutaties	5	
Stand per 31 december 2009		101.681
VIII. Resultaat boekjaar		
Stand per 31 december 2008	28.567	
Mutatie resultaat 2008	-28.567	
Resultaat boekjaar 2009	32.740	
Stand per 31 december 2009		32.740
Totaal eigen vermogen per 31 december 2009		151.756

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

Bezoldiging Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Raad van Bestuur

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

	Salaris	Bonus	Pensioenpremies	Op aandelen gebaseerde beloningen
	in €	in €	in €	in €
R.J. Takens	347.800	132.164	127.900	42.990
H.H. Sybesma	276.100	104.918	45.082	34.033
J.M. Sniijders Blok	227.100	86.298	44.215	28.212
Totaal	851.000	323.380	217.197	105.235

¹⁾ Het bezoldigingsbeleid van de onderneming is weergegeven in het remuneratierapport en wordt ter vaststelling 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 bepaalde doelstellingen. Van de maximaal te bereiken bonus (50%) werd 38% uitgekeerd.

Raad van Commissarissen

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

	in €
S.W. Douma	41.500
J.H. Menkveld	31.100
J. van den Belt	31.100
J.J. Wezenaar	31.100
Totaal	134.800

Aandelen

Ultimo 2009 heeft de heer Takens 65.772 aandelen in zijn bezit.

Regeling opties en voorwaardelijke aandelen

De vennootschap kent een aandelen- en optieregeling voor de Raad van Bestuur. Bij volledige uitoefening/toekenning van de tot nu toe verleende optierechten en voorwaardelijke aandelen neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 1,3%. 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, in geval van zogenaamde equity-settlement, door de vennootschap nieuwe aandelen uitgegeven.

Hieronder is een overzicht opgenomen van de uitstaande optierechten:

	Aantal	Toekenningsdatum	Vervaldatum	Uitoefenprijs	Reële waarde op toekenningsdatum
Optie-series:					
Uitgegeven in 2006	19.900	22-02-06	22-02-11	€ 26,00	€ 5,08
Uitgegeven in 2007	27.700	2-03-07	2-03-12	€ 26,80	€ 5,04
Uitgegeven in 2008	32.700	22-02-08	22-02-13	€ 25,15	€ 5,64
Uitgegeven in 2009	23.500	20-02-09	20-02-14	€ 18,15	€ 3,72

De verleende optierechten zijn als volgt verdeeld:

	Aantal per 01-01-2009	Verleend in 2009	Uitgeoefend in 2009	Aantal per 31-12-2009	Gemiddelde uitoefenprijs beginperiode	Gemiddelde uitoefenprijs per ultimo	Gewogen gemiddelde resterende looptijd per ultimo
Bestuurders:							
R.J. Takens	52.835	9.600	16.235	46.200	€ 23,22	€ 24,32	2,63 jaar
H.H. Sybesma	38.765	7.600	11.765	34.600	€ 23,22	€ 24,22	2,66 jaar
J.M. Sniijders Blok	32.445	6.300	15.745	23.000	€ 23,48	€ 23,79	3,10 jaar
	124.045	23.500	43.745	103.800			

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 drie jaar en maximaal vijf jaar; de uitoefenprijs bedraagt € 18,15. Op 27 juli 2009 zijn de in februari 2005 toegekende opties met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van € 17,00, in totaal 36.945, middels een eenmalige cash-settlement uitgeoefend; de aandeelkoers op 27 juli was € 29,70. Op 23 september 2009 zijn 6.800 van de in februari 2006 toegekende opties met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van € 26,00 middels een eenmalige cash-settlement uitgeoefend; de aandeelkoers op 23 september was € 33,86.

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 1 onder f BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de Nederlandse dochterondernemingen. 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, CEO
H.H. Sybesma, CFO
J.M. Sijnders Blok, COO

Heerenveen, 8 maart 2010

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 € 1,58 per aandeel (2008: € 1,42) naar keuze te ontvangen in contacten 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 verslag opgenomen) jaarrekening 2009 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening, geconsolideerde balans per 31 december 2009, geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2009, geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen, geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten en de toelichting, bestaande uit een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. 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 entiteit 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 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 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 2009 en van het resultaat over 2009 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 f BW melden wij dat het jaarverslag (pagina 7 tot en met 66), voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 8 maart 2010
Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: M. Beelen RA

Meerjarenoverzicht ¹⁾

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
	IFRS							
Netto-omzet	572,6	538,0	476,1	431,7	372,1	341,1	289,6	259,4
Personeelskosten	73,5	71,5	67,5	66,1	57,7	53,8	45,2	38,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	57,3	55,3	45,3	35,0	30,3	27,2	20,5	16,6
Bedrijfsresultaat (EBIT) ²⁾	49,9	46,2	39,6	30,1	25,7	22,8	16,6	13,8
Financiële baten en lasten	5,7	6,0	5,6	3,9	3,0	2,8	2,6	3,2
Belastingen	11,8	11,8	9,6	7,9	7,2	7,1	4,9	3,7
Nettowinst ²⁾	32,7	28,6	24,4	18,4	15,5	13,2	9,2	6,8
Afschrijvingen	7,4	6,9	5,8	4,9	4,6	4,4	3,9	2,8
Kasstroom ²⁾	40,1	37,8	30,2	23,3	20,1	17,6	13,0	9,6
Investerings materiële vaste activa	6,7	12,9	12,6	10,7	8,8	7,7	10,0	5,5
Balanstotaal	337,3	335,4	277,6	245,6	183,8	173,6	134,9	112,5
Materiële vaste activa	61,2	61,3	54,9	48,7	43,1	39,0	28,9	23,8
Werkzaam vermogen (capital employed) ³⁾	259,5	259,9	223,8	190,8	138,2	137,9	109,3	97,3
Groepsvermogen	151,8	132,1	107,1	91,9	77,4	60,7	48,1	42,3
Netto schuld	84,8	99,0	99,6	87,1	49,5	67,1	54,2	49,0
Voorzieningen	33,1	31,3	16,9	11,6	11,3	10,0	7,0	5,9
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	1.787	1.778	1.713	1.671	1.438	1.405	1.213	1.061
Aantal uitstaande aandelen ultimo	10.017.084	9.778.172	9.492.950	9.251.838	9.015.015	8.656.267	8.373.903	8.309.403
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	9.928.065	9.671.409	9.406.740	9.176.329	8.879.749	8.549.802	8.320.440	8.222.190
Marktkapitalisatie	292,2	176,0	235,0	240,5	183,9	135,9	67,8	42,2
Gegevens per aandeel ⁴⁾ (in €)								
Groepsvermogen	15,29	13,34	10,79	9,29	7,93	6,27	4,94	4,40
Kasstroom ²⁾	4,04	3,81	3,04	2,36	2,06	1,82	1,34	1,00
Nettowinst ²⁾	3,30	2,88	2,46	1,81	1,59	1,36	0,94	0,70
Dividend ⁵⁾	1,58	1,39	1,18	0,88	0,76	0,64	0,44	0,33
Verhoudingsgetallen (in %)								
ROCE	19,2	17,8	17,7	15,8	18,6	16,5	15,2	14,1
ROE	21,6	21,6	22,8	20,0	20,1	21,7	19,1	16,0
Bedrijfsresultaat ²⁾ /omzet	8,7	8,6	8,3	7,0	6,9	6,7	5,7	5,3
Nettowinst ²⁾ /omzet	5,7	5,3	5,1	4,3	4,2	3,9	3,2	2,6
Kasstroom ²⁾ /omzet	7,0	7,0	5,4	5,4	5,4	5,2	4,5	3,7
Balanstotaal/omzet	58,9	62,3	58,3	56,9	49,4	50,9	46,6	43,4
Solvabiliteit (obv. groepsvermogen)	45,0	39,4	38,6	37,4	42,1	34,9	35,6	37,6
Netto schuld/ EBITDA	1,5	1,8	2,2	2,5	1,6	2,5	2,6	3,0
Uitkeringspercentage	47,9	48,1	48,1	47,4	47,5	47,3	47,1	46,1
Dividendrendement (incl. verwatering ⁴⁾)	5,4	7,7	4,8	3,4	3,7	4,1	5,5	6,4
Slotkoers aandeel	29,17	18,00	24,76	26,00	20,40	15,70	8,10	5,08

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

2) Bedrijfsresultaat, nettowinst en kasstroom (nettowinst + afschrijvingen + bijzondere waardevermindering) zonder de dotatie voorziening NMa-boete in 2007.

3) Werkzaam vermogen is balanstotaal minus kortlopende, niet rentedragende verplichtingen; vanaf 2008 zijn de kortlopende voorzieningen hierin meegenomen.

4) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2002-2008 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33). De in het verslagjaar gehanteerde correctiefactor voor 2008 en voorgaande jaren is 0,97615.

5) Het dividend per aandeel in 2009 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Adresgegevens

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

Ghost-Bikes GmbH

An der Tongrube 3
D-95652
Waldsassen, Duitsland

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

Accell Germany GmbH

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

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

Juncker B.V.

Fokkerstraat 25, 3905 KV
Veenendaal, Nederland

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

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

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

Adresgegevens (vervolg)

Cycles Lapierre S.A.S.

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

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

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

Tunturi-Hellberg 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

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

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

Colofon

Tekst:
Gates4Glory - Baarn

Vormgeving, opmaak en coördinatie:
Boerma Reclame - Gouda

Drukwerk en distributie:
Veldwijk-van Loon - Waddinxveen

© Accell Group N.V., Heerenveen, 2010



Mixed Sources

Product group from well-managed
forests and other controlled sources
www.fsc.org Cert no. SCS-COC-000652-HL
© 1996 Forest Stewardship Council



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