



W.A. de Jong (links) en J.J. Wezenaar (rechts)



Jaarverslag 1998 Accell Group N.V.

Jaarverslag 1998

Accell Group N.V.

Accell Group N.V.

Postbus 435
8440 AK Heerenveen

Industrieweg 4
8444 AR Heerenveen
Nederland

Telefoon +31 513 638 703
Fax +31 513 638 709

Internet www.accell-group.com
e-mail info@accell-group.com

Batavus B.V.

Postbus 515
8440 AM Heerenveen

Industrieweg 4
8444 AR Heerenveen
Nederland

Telefoon +31 513 638 999
Fax +31 513 638 262

Hadee B.V.

Postbus 11
4040 DA Kesteren

Industrieweg 2
4041 CR Kesteren
Nederland

Telefoon +31 488 481 817
Fax +31 488 482 709

Hercules Fahrrad GmbH & Co. KG

Postfach
90328 Nürnberg

Nopitschstrasse 70
90441 Nürnberg
Duitsland

Telefoon +49 911 4249 0
Fax +49 911 4249 100

Koga B.V.

Postbus 167
8440 AD Heerenveen

Tinweg 9
8445 PD Heerenveen
Nederland

Telefoon +31 513 630 111
Fax +31 513 633 289

SA Cycles Lapierre

Boite Postale 173
21005 Dijon Cedex

Rue Edmond Voisenet
Z.I. Dijon - Sud
21005 Dijon Cedex
Frankrijk

Telefoon +33 380 525 186
Fax +33 380 520 851

Cycles Mercier France-Loire S.A.

Boite Postale 61
42161 Andrézieux-Bouthéon Cedex

Rue Branly
42161 Andrézieux-Bouthéon Cedex
Frankrijk

Telefoon +33 477 555 400
Fax +33 477 366 543



Batavus

Modern fietsplezier

Kwaliteit en betrouwbaarheid, fietsplezier voor iedereen. Maar ook innovatie in design en techniek levert een bijdrage aan de zeer goede reputatie van Batavus fietsen. Het brede en gevarieerde modellenprogramma wordt elk jaar vernieuwd en verbeterd. Batavus richt zich exclusief op de fietsvakhandel, ook in het buitenland.



Be One

Pan-Europees succes

Be One is een jong, succesvol pan-Europees merk in het mountainbikesegment. Dit is te danken aan de sterke prijs-kwaliteitsverhouding en een frissende uitstraling. De intensieve promotionele ondersteuning waarin sponsoring een belangrijke rol vervult, spreekt internationaal aan.



Koga-Miyata

Exclusiviteit en prestige

De wetenschappelijke benadering van de fiets, het neusje van de zalm voor de kenners. Een trendsetter onder de vooraanstaande Europese fietsmerken. Van meet af aan ontwikkelde Koga-Miyata modellen voor zelfbewuste liefhebbers met oog voor exclusiviteit en prestige. Koga-Miyata geniet een grote belangstelling in Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland.



Loekie

Eigentijds en eigenwijs

Loekie, de onbetwiste nummer 1 in de Nederlandse kinderfietsmarkt. Een zeer breed assortiment fietsen voor kinderen van drie tot twaalf jaar. Frisse, eigentijdse kleuren, een moderne vormgeving en bijzondere accessoires maken het merk zeer populair. De aantrekkelijke prijs/kwaliteitsverhouding is eveneens een belangrijke succesfactor.



Cool!

Europese allure

Een nieuwe lijn Europese kinderfietsen. Cool! is inmiddels geïntroduceerd in Nederland, Duitsland en Frankrijk. Een merk dat de voortrekkerrol van Accell Group eens te meer bevestigt.



Hercules

Extra glans

Een sterk merk in Duitsland, dat binnen Accell Group extra glans heeft gekregen. Hercules is synoniem voor uitstekende kwaliteit. Met het overtuigende modellenprogramma en het op de actuele markt afgestemde design is het merk toonaangevend in Duitsland.



Lapierre

Topesport-image

In Frankrijk een begrip in het kwaliteitssegment van de fietsvakhandel. Lapierre heeft de laatste jaren zijn imago als ATB- en racefietsenspecialist versterkt en een uitstekende naam opgebouwd in de wedstrijd sport. Met hybride- en kinderfietsen dringt Lapierre nu ook binnen in de Franse markt van mobiliteit en recreatie.



Mercier

Sportieve successen

De onvergetelijke Raymond Poulidor behaalde al zijn grote successen met Mercier, waar het merk voor een groot deel zijn naambekendheid en populariteit aan dankt. Mercier is al meer dan dertig jaar actief op de Franse markt. De distributie loopt voornamelijk via 'hypermarchés' die een substantieel deel van de markt hebben verworven. Mercier positioneert zich in het hogere segment.



E-GO

Het duwtje in de rug

Waarom moeilijk doen als het makkelijk kan. De E-GO geeft de fietser een duwtje in de rug, met een stille milieuvriendelijke elektromotor. De E-GO (Easy-GOing) electrobike is de fiets die tegemoet komt aan actuele behoeften. Maximaal gemak, maximale mobiliteit.

Accell Group N.V.

Jaarverslag 1998

Raad van Commissarissen

Ir. J.B.Th. Manschot, voorzitter
Prof. dr. S.W. Douma
Drs. D.J. Haank

Directie

Ir. J.J. Wezenaar, voorzitter
W.A. de Jong

Inhoudsopgave

Profiel van Accell Group	5
Kerncijfers	7
Directieverslag	9
Ontwikkelingen in de markten en bij de ondernemingen	9
Toelichting op de cijfers	12
Doelstellingen en strategie	14
Vooruitzichten	15
Aanbevelingen Commissie Peters inzake corporate governance	16
Verslag van de Raad van Commissarissen	19
Jaarrekening	21
Geconsolideerde balans per 31 december 1998	22
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1998	24
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	25
Grondslagen van de jaarrekening	26
Toelichting op de geconsolideerde cijfers	29
Vennootschappelijke balans per 31 december 1998	33
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1998	35
Toelichting op de vennootschappelijke balans	36
Overige gegevens	38
Accountantsverklaring	40
Risicofactoren	41
Meerjarenoverzicht	42
Het aandeel Accell Group	45
Colofon	46



Profiel van Accell Group

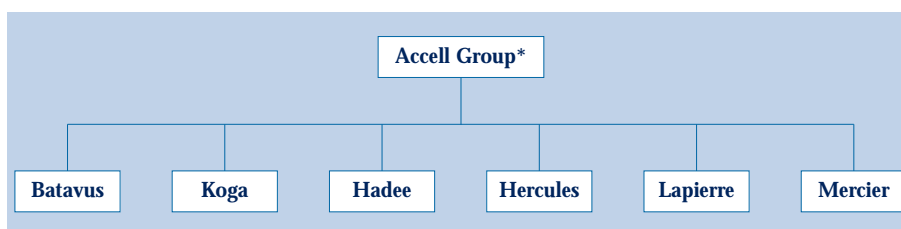
Accell Group N.V. is per 1 oktober 1998 opgericht en komt voort uit de afgesplitste fietsactiviteiten van Atag Holding N.V. Per dezelfde datum is Accell Group zelfstandig genoteerd op de Officiële Markt van de AEX-Effectenbeurs N.V.

Accell Group

Accell Group is een internationale groep van ondernemingen, actief in het ontwerpen, de productie, de marketing en de verkoop van fietsen. Accell Group richt zich op het behouden en verder ontwikkelen van sterke, met name nationale merken in het midden- en hogere segment van de markt, alsmede het verder ontwikkelen van enkele internationale merken. De verkoop van fietsen die Accell Group ontwikkelt, vindt voornamelijk via de fietsvakhandel plaats.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen van Accell Group bevinden zich in Nederland (Batavus, Koga, en Hadee), Duitsland (Hercules) en Frankrijk (Lapierre en Mercier). Locale verkooporganisaties zijn gevestigd in België en Denemarken.

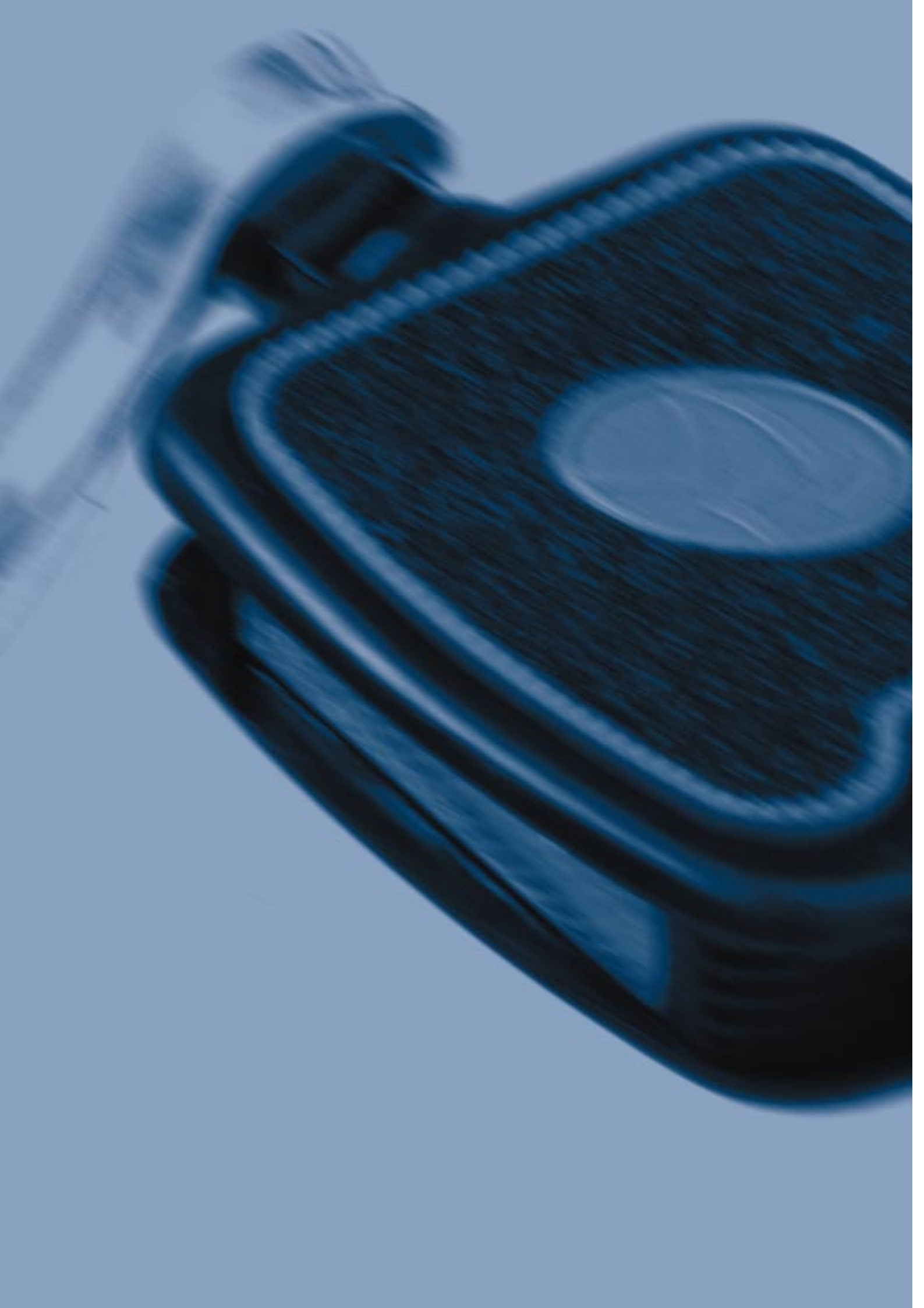


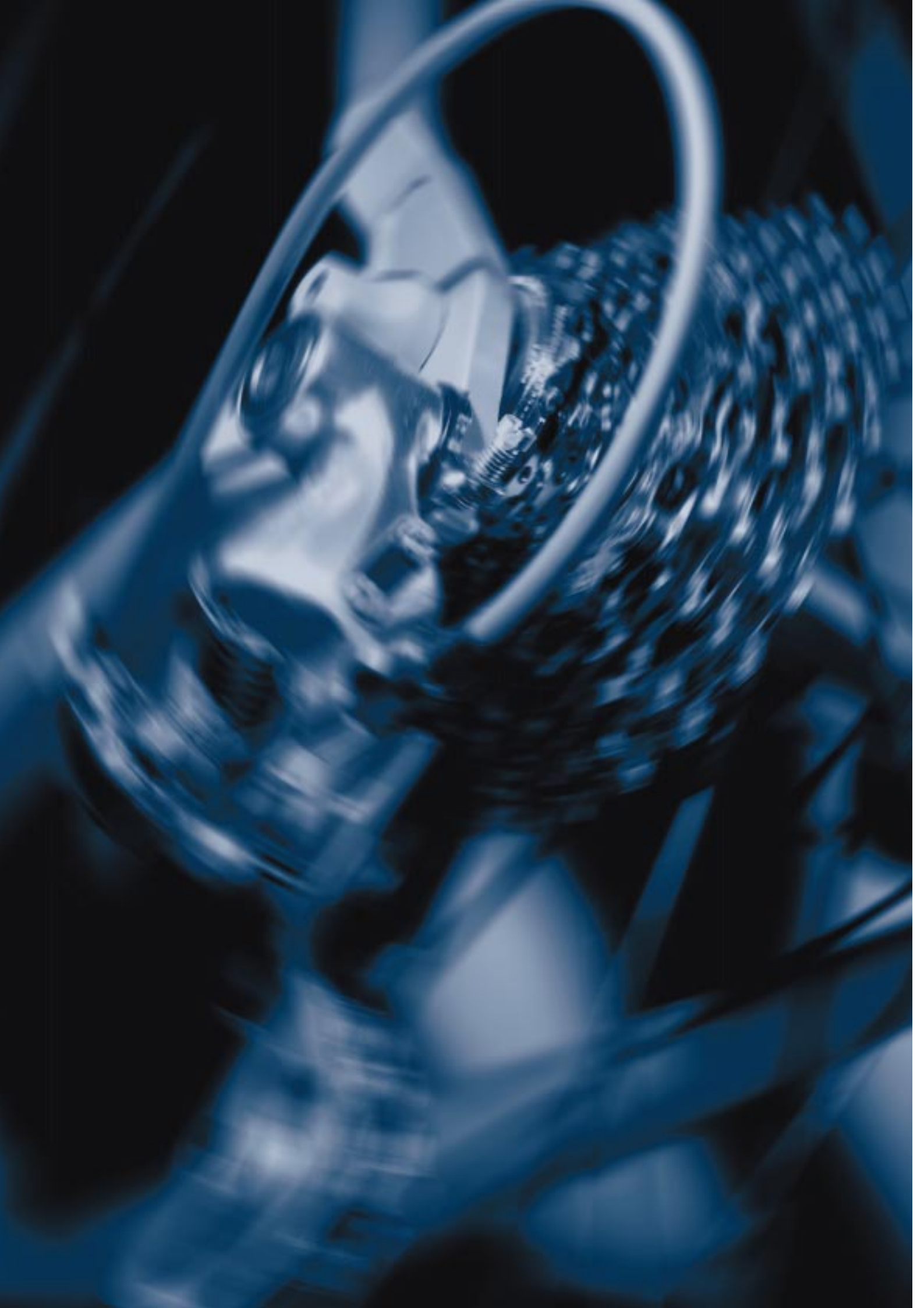
* Accell Group vervult een holding-functie

Accell Group richt zich op de belangrijkste fietslanden in Europa, namelijk Nederland, België, Duitsland, Frankrijk, Zwitserland, Denemarken, Zweden en Oostenrijk. Accell Group voert een actief lokaal merkenbeleid, waarbij wordt ingespeeld op de sterk gedifferentieerde fietsmarkten van Europa. Deze merken zijn Batavus, Koga-Miyata, Hercules, Lapierre en Mercier, en Cool! en Loekie voor kinder- en jeugdfietsen. Naast deze merken worden ook de groepsmerken Be One (mountainbikes) en E-GO (elektrisch ondersteunde fietsen) Europees gevoerd.

Behalve door een sterk lokaal merkenbeleid onderscheidt Accell Group zich door een efficiënte logistieke organisatie. Daarbij wordt gebruik gemaakt van een in eigen beheer ontwikkeld automatiseringssysteem. Dit systeem maakt het tevens mogelijk, de bedrijfsprocessen aan te sturen met een relatief beperkte indirecte organisatie. Naast een goede leverbetrouwbaarheid, wordt hiermee een hoge mate van flexibiliteit bereikt en kunnen voorraden relatief beperkt blijven. Dit is essentieel voor de fietsindustrie, gezien het seizoenmatige karakter.

Accell Group is met een omzet van 329 miljoen gulden in 1998 de derde fietsgroep in Europa. De netto-winst in dit verslagjaar bedraagt 9,8 miljoen gulden.





Ontwikkelingen in de markten en bij de ondernemingen

Algemeen

In het algemeen was de marktvraag terughoudend in 1998. De slechte weersomstandigheden in het najaar en de minder gunstige economische situatie in enkele voor ons relevante landen waren hiervan de oorzaak. Op basis van de ons bekende markt cijfers, gaan wij uit van een daling van de markt van ruim 10% ten opzichte van 1997. De grootste teruggang zien wij in het midden- en lagere segment van de Europese markt. In het hogere segment zijn volume- en prijsdruk relatief beperkt gebleven. Accell Group is er, ondanks deze minder goede marktomstandigheden, in geslaagd een autonome omzetgroei van 9% te realiseren en heeft daarmee haar marktaandeel in Europa verder versterkt.

Nederland

Ondanks enige terugval van de Nederlandse markt in 1998, voornamelijk door het slechte weer in het najaar, is er nog steeds sprake van een goede markt. Met circa 1,2 miljoen fietsen per jaar, een met 3 tot 5% stijgend prijsniveau, een nog toenemend merkenbewustzijn en een sterke positie van het vakhandelskanaal (ruim 84% van de markt), is de Nederlandse markt voor onze merken Batavus, Koga-Miyata, Cool!, Loekie en Be One gunstig. De consument koopt meer fietsen in de duurdere prijsklasse. De fiets is als vrijetijdsbesteding zeer populair, met name onder de wat oudere consumenten (45 jaar en ouder). De verwachting is dat de 45-plusser zich minder laat beïnvloeden door economische ontwikkelingen. Met verdere productinnovatie proberen wij in te spelen op de vraag van deze doelgroep. Ook het segment bedrijfsfietsen, waarin Batavus marktleider is, groeit nog steeds. Het eveneens door Batavus gevoerde Europese merk Be One voor mountainbikes is in de Benelux-markt inmiddels uitgegroeid tot het tweede merk in het ATB-segment. Met de groei in het duurdere segment kunnen wij de margedruk compenseren die wordt veroorzaakt door een verdere concentratie in de detailhandel door inkoopcombinaties en detailhandelsketens. Sinds eind 1997 fungeert Batavus als toeleverancier voor Hercules van gelakte framesets. Daarnaast verzorgt Batavus een deel van de eindassemblage voor Hercules. Mede door de productie voor Hercules kon Batavus de omzet belangrijk vergroten. De omzetgroei van Koga-Miyata, inclusief export, bedroeg 20%. De winstgroei was relatief hoger.

Hadee neemt met haar merken Cool! en Loekie een unieke positie in op de Europese markt voor kinderfietsen. Deze markt gedraagt zich als een volwassen markt met verschillende segmenten, prijsniveaus, positionering van merken etc. De bovenkant van de markt voor kinderfietsen wordt bediend door leveranciers van topmerken ter completering van hun aanbod. De onderkant door winkelketens, vaak als sluitpost. De merken Cool! en Loekie positioneren zich juist in het middensegment dat qua volume het grootst is.

Het marktaandeel van kinderfietsen (als percentage van de totale fietsmarkt) in Benelux, Duitsland en Oostenrijk bedraagt zo'n 15%, in Frankrijk 5% en in Groot-Brittannië 35%. In Nederland heeft Hadee als marktleider langzamerhand een optimaal marktaandeel opgebouwd. Zij richt haar groei vooralsnog op Duitsland en Frankrijk. In de voor Accell Group relevante markten worden jaarlijks circa 1,1 miljoen kinderfietsen verkocht. Door leveringsproblemen van een belangrijke toeleverancier is de omzet in 1998 achtergebleven bij de aanvankelijke verwachtingen. De problemen zijn inmiddels opgelost. Wij verwachten in 1999 dan ook een verdere groei.

Duitsland

De Duitse markt is in 1998 in volume naar schatting 10% gekrompen tot circa 3,8 miljoen fietsen. De teruggang ligt voornamelijk in het niet-dealer-segment van de markt (- 50% marktaandeel). Ook de Duitse vakhandel is echter in 1998 in volume teruggegaan. De economische situatie en de zeer slechte weersomstandigheden, met name in het najaar, zijn de oorzaken van de teruggang. Positief is dat het gemiddelde prijsniveau zich in 1998 heeft kunnen handhaven, met name in het hogere marktsegment waar Accell Group vooral actief is. Accell Group ziet verder dat binnen de Duitse vakhandel service en kwaliteit steeds belangrijker worden en dat de vakhandel meer merkenbewust wordt. Dit is een positieve ontwikkeling. Ondanks de ongunstige marktomstandigheden in 1998 heeft Hercules zich uitstekend kunnen handhaven. Uit onderzoek is gebleken dat Hercules weer een leidende positie binnen de Duitse vakhandel heeft ingenomen. De omzet is in 1998 met circa 20% gestegen.

De tweede reorganisatie, ingezet in 1997, heeft in 1998 duidelijk haar vruchten afgeworpen. De kosten zijn drastisch gedaald. De productiesamenwerking met Batavus verloopt goed en heeft tot verdere kostenbesparingen geleid. Door de zeer slechte weersomstandigheden in de tweede helft van het jaar is de omzettoename in deze periode achtergebleven bij de verwachtingen. Dit heeft ertoe geleid dat het jaar met een nog beperkt verlies is afgesloten. Overigens laat 1998 een zeer forse verbetering zien ten opzichte van 1997.

De zeer goede ontvangst van de nieuwe collectie, de goede orderportefeuille voor 1999 en de waardering van het merk Hercules bij de vakhandel, ondersteunen onze verwachting voor een positieve ontwikkeling van Hercules voor de komende jaren.

Frankrijk

In 1998 heeft de Franse markt onder druk gestaan. Een totale volumedaling van circa 15% werd veroorzaakt deels door slechte weersomstandigheden, deels door verminderde kooplust van de consumenten voor outdoor-activiteiten in het algemeen. Wel zien wij een positieve ontwikkeling in het racefietssegment en een verschuiving van de goedkope mountainbike naar meer stadsfietsmodellen. Ook groeit de belangstelling voor het BMX-segment (cross-fietsen).

Lapierre speelt op deze marktontwikkeling in door meer exclusiviteit in niche-markten aan te bieden, in combinatie met een bovengemiddelde service en een grote mate van flexibiliteit. Daarnaast breidt Lapierre haar dealernetwerk verder uit. De aftermarket (accessoires) wordt verder uitgebreid. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden kon Lapierre de omzet met 6% verhogen met een bevredigend rendement.

Ook Mercier heeft in een zeker niet gemakkelijk marktsegment, de grootschalige distributieketens, een versterking van haar positie kunnen bewerkstelligen met een omzetsijging ten opzichte van 1997 van ruim 10%, en eveneens met een bevredigend rendement. Mercier heeft dit kunnen bereiken door een onderscheidend design, een zorgvuldig opgebouwde relatie met de afnemers, flexibele distributie en een concurrerende prijsstelling. Dit beleid zal ook in 1999 worden voortgezet. Daarnaast worden groei-mogelijkheden buiten Frankrijk gezocht in dezelfde distributiekkanalen.

Toelichting op de cijfers

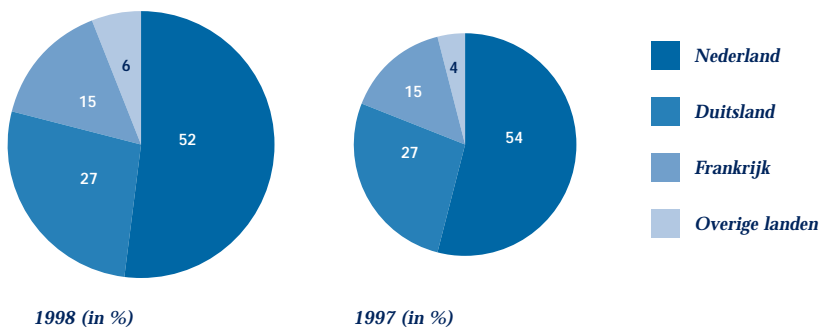
Resultaten

De netto-winst is over 1998 uitgekomen op ~ 9,8 miljoen, een toename ten opzichte van 1997 van ruim 47%. Het bedrijfsresultaat bedraagt ~ 19,3 miljoen (+ 36%) en komt overeen met 5,9% van de omzet.

Omzet — geografisch —

In vergelijking met 1997 is de omzet in 1998 toegenomen met circa 9%. De omzetgroei is geheel autonoom tot stand gekomen. In Nederland konden met name Batavus en Koga-Miyata hun marktposities verder verbeteren. Door een actief volumebeleid heeft Hercules een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan de omzetgroei in Duitsland. De omzet in Frankrijk is met ruim 7% toegenomen. Ondanks een lagere markt van ongeveer 15%, hebben onze ondernemingen hun posities goed weten te behouden. De omzet in de overige landen in de Europese Unie is belangrijk toegenomen, voornamelijk als gevolg van de goede gang van zaken bij de zelfstandige verkoopmaatschappijen van Batavus in België en Denemarken. Als gevolg van toeleveringsproblemen in de eerste helft van het jaar stond de omzet van Hadee enigszins onder druk. In de tweede helft van het jaar herstelde de oorspronkelijke marktpositie zich.

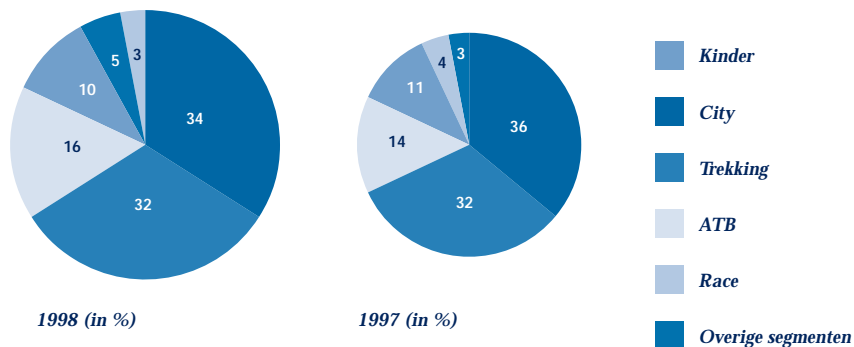
Het beeld van de omzetontwikkeling per land:



Omzet — segment —

De omzetgroei in 1998 werd voornamelijk veroorzaakt in het trekking- en ATB-segment. Met name het trekking-segment is voor onze groep zeer belangrijk, juist omdat onze specialistische kennis bij deze producten uitstekend tot zijn recht komt. Wij spelen met onze lokale merken optimaal in op de specifieke behoeften in de Europese fietsmarkten.

De verdeling van de omzet per segment luidt als volgt:



Personeelsbestand

Het personeelsbestand nam met 27 personen toe naar 785 medewerkers. Hierbij zijn inbegrepen 180 medewerkers met een tijdelijke arbeidsovereenkomst. De fietsmarkt kenmerkt zich door een seizoenspatroon. Daarom legt Accell Group sterk de nadruk op een zo groot mogelijke flexibiliteit met betrekking tot personeel en kosten.

De ontwikkeling van het aantal medewerkers:

	1998	1997	1996
	785	758	842

Kosten

De kostenstructuur in de fietsindustrie wordt voor een groot deel bepaald door materiaalkosten. Voor 1998 komt deze kostenpost voor Accell Group geconsolideerd overeen met ruim 63% van de omzet (1997: 66%). De afname is enerzijds veroorzaakt door de samenstelling van het assortiment, anderzijds zijn we in staat geweest, in minder goede marktomstandigheden, onze marges licht te verbeteren. De personeelskosten zijn met bijna 5% toegenomen naar 58 miljoen gulden. Door efficiency-verhogende maatregelen kon de kostentoeename relatief beperkt blijven in verhouding tot de omzetsijging. Daarnaast is de invloed van de reorganisatie bij Hercules in 1997 ook zichtbaar.

De post overige bedrijfskosten is in 1998 aanzienlijk toegenomen, overigens naar een voor onze activiteit normaal niveau. Door bijzondere invloeden in 1996 en 1997 als gevolg van de reorganisaties bij Hercules zijn de bedragen niet vergelijkbaar.

De kosten zijn voor een groot deel variabel. Wij verwachten voor de komende jaren een stabilisatie op circa het huidige relatieve niveau.

Het niveau van de financiële lasten is in lijn met de afgelopen jaren.

Balans

Het balanstotaal is met circa 8% toegenomen naar 143,2 miljoen gulden.

Voor onze branche is dit een zeer laag niveau (43% van de omzet) en dit duidt op een efficiënt gebruik van activa. De investeringen in 1998 bedroegen 3,7 miljoen gulden. De investeringen hebben voornamelijk betrekking op een groot aantal relatief kleinere vervangingsinvesteringen. De voorraden zijn met circa 33% toegenomen naar 71 miljoen gulden. Als gevolg van de slechte weersomstandigheden is in onze markten sprake geweest van enige terughoudendheid bij het afnemen van (winter)voorraden. Wij verwachten overigens weer een normaal niveau in de loop van het eerste halfjaar van 1999. De post vorderingen is afgenomen naar 45 miljoen gulden, voornamelijk als gevolg van het definitief afwikkelen van fiscale posities, wegens de in oktober 1998 gerealiseerde afsplitsing van Atag Holding N.V.

De solvabiliteit (eigen vermogen gedeeld door balanstotaal) bedraagt 30,6%.

Onze doelstelling is om uiteindelijk te komen tot een solvabiliteit van 35 tot 40%.

Doelstellingen en strategie

Accell Group had zich in 1998 ten doel gesteld, naast winstherstel, sterke uitgangsposities voor de bestaande ondernemingen te creëren. Met een omzetsijging van 9% en een stijging van de netto-winst met 47% zijn wij hierin geslaagd, ondanks de minder goede marktomstandigheden.

Onze succesvolle ondernemingsstrategie is gebaseerd op het gebruiken en continu verbeteren van onze hoogwaardige kennis in alle primaire processen, met een specifieke nadruk op innovatie, logistieke planning, marketing en verkoop. Bij de productontwikkeling staan design en onderscheidende productspecificaties, afgestemd op de lokale markt, centraal. Bij de afweging tussen het in eigen beheer uitvoeren van activiteiten of het uitbesteden daarvan stelt Accell Group voorop dat wordt gekozen voor die oplossing die vanuit efficiency, kwaliteit, flexibiliteit en betrouwbaarheid de beste bijdrage levert aan het onderscheidend vermogen van Accell Group's producten. Doordat de activiteiten in toenemende mate worden uitbesteed, wordt het dirigeren van de goederenstroom steeds belangrijker. Eigen productie van fietsen vindt op efficiënte wijze plaats met ondersteuning van een in eigen beheer ontwikkeld automatiseringssysteem dat voldoet aan de specifieke eisen van de fietsindustrie. Bij de marketing- en verkoopactiviteiten zijn de kernelementen: sterke merken, meerwaarde in product en service en het opbouwen van langdurige relaties. Deze zijn gericht op de business-to-business-klant en op de eindgebruiker.

Accell Group voert een actief lokaal merkenbeleid. Het succes van de groep is mede gebaseerd op sterke nationale merken, die verankerd zijn in specifieke nationale markten. In het midden- en hogere segment van de markt wordt minder op prijs geconcentreerd en meer op kwaliteit en service, waardoor in de regel betere marges kunnen worden gerealiseerd. Met ons merkenbeleid spelen wij in op de sterk gedifferentieerde fietsmarkt in Europa. Daarnaast nemen wij, waar dat wenselijk en mogelijk is, initiatieven op Europees niveau. Voorbeelden hiervan zijn de internationale merken Be One en E-GO.

In de komende jaren zullen wij onze aandacht richten op het verder versterken van onze marktposities in landen waar ruimte is voor merkfietsen in het midden- en hogere segment van de markt. Deze fietsen worden veelal afgezet via de fietsvakhandel.

Het door Accell Group geselecteerde segment is minder volatiel doordat eindgebruikers een hoge voorkeur voor sterke merken hebben en betrokkenheid tonen bij de producten die zij kopen. In dit segment is meer ruimte voor het opbouwen en optimaal benutten van onderscheidend vermogen en daardoor zijn hogere marges te behalen.

Een verdere versterking van onze Europese marktpositie zal in eerste instantie gericht zijn op de Duitstalige landen en Scandinavië. Naast autonome groei streven wij ook naar groei door acquisities, die passen in ons marketing- en verkoopbeleid.

Daarnaast zullen wij in 1999 veel aandacht besteden aan verdere bevordering van de synergie tussen de ondernemingen met name op het gebied van productie, inkoop, ontwikkeling en marketing.

Om het onderscheidend karakter van de Accell-merken en onze positie ten opzichte van de concurrentie verder te versterken, streven wij er in 1999 naar, enkele innovaties op de markt te introduceren.

Tenslotte verwachten wij in 1999 de vruchten te plukken van een in 1998 gestart project. Hierin wordt de organisatie en procesbeheersing bij Batavus efficiënter afgestemd op de omvang van de onderneming, die is ontstaan uit de productiesamenwerking met Hercules. Batavus vervult een spilfunctie bij de productie binnen Accell Group. Wij verwachten de nodige efficiency-verbeteringen te kunnen realiseren.

Vooruitzichten

Voor 1999 gaan wij uit van een gelijkblijvende situatie in onze markten. Op basis van onze strategie verwachten wij onze posities in een aantal markten verder te kunnen versterken, met name in Duitsland, België en Scandinavië.

Op termijn rekenen wij op een groei van de Europese markt, voornamelijk in het midden- en hogere marktsegment. Meer vrije tijd voor de consument, groei van de doelgroep oudere consumenten, aandacht voor gezondheid, toenemende verkeersdruk en toenemende aandacht van Europese overheden voor de fiets, zijn positieve ontwikkelingen voor ons product.

Bij een stabilisatie van de vraag in enkele markten, zijn onze vooruitzichten voor 1999 positief. Onze ondernemingen hebben sterke uitgangsposities gecreëerd die het mogelijk maken hun marktaandeel verder te vergroten. Voor 1999 verwachten wij wederom een stijging van omzet en winst.

Heerenveen, 11 februari 1999

J.J. Wezenaar, voorzitter

W.A. de Jong

Aanbevelingen Commissie Peters inzake corporate governance

Met betrekking tot de door de Commissie Peters opgestelde 40 aanbevelingen stellen de directie en de Raad van Commissarissen (in dit verband gezamenlijk aangeduid als: ondernemingsleiding) zich op het standpunt dat de aanbevelingen praktisch allemaal zijn of worden overgenomen. Het standpunt van de ondernemingsleiding per aanbeveling luidt als volgt:

Aanbevelingen 1 t/m 14

De ondernemingsleiding onderschrijft deze aanbevelingen en voldoet aan het in deze aanbevelingen gestelde.

Aanbeveling 15

Instelling van een honorerings-, benoemings- en auditcommissie binnen de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen kent thans geen aparte commissies en overweegt ook niet tot instelling van een of meer van die commissies over te gaan.

Aanbevelingen 16 t/m 21

De ondernemingsleiding onderschrijft deze aanbevelingen en voldoet aan het in deze aanbevelingen gestelde.

Aanbevelingen 22 en 23

Deze aanbevelingen worden onderschreven, voorzover de anonimiteit van de individuele leden en eventueel voormalige leden van de directie is gewaarborgd.

Aanbeveling 24

Personeelsoptieregeling

De vennootschap kent een optieregeling voor de directie en enkele topfunctionarissen.

Aanbeveling 25 t/m 28

De ondernemingsleiding onderschrijft deze aanbevelingen en voldoet aan het in deze aanbevelingen gestelde.

Aanbeveling 29

Inventarisatie van de invloed van kapitaalverschaffers aan de hand van een zestal toetspunten

De ondernemingsleiding zal steeds (tijdig) informatie verstrekken aan de kapitaalverschaffers met betrekking tot het strategische beleid van de vennootschap ten aanzien van groeiperspectief, bedrijfstakken waarin de vennootschap actief is, het risicoprofiel en het nagestreefde winstniveau, alsmede met betrekking tot majeure wijzigingen in de aard en omvang van de onderneming. In het Introductiebericht tevens Prospectus is aan een en ander ruimschoots aandacht besteed. De ondernemingsleiding heeft veel tijd en aandacht besteed aan de investor relations en zal dat blijven doen. De ondernemingsleiding meent dat door de kapitaalverschaffers voldoende invloed kan worden uitgeoefend ten aanzien van de overige bij die toetspunten genoemde aangelegenheden en ziet geen aanleiding het door haar gewenste beleid zoals dat in de statuten is vastgelegd te beindigen. Zo meent de ondernemingsleiding dat het dividendbeleid primair een zaak is van de ondernemingsleiding; zij is immers verantwoordelijk voor de financiering met vreemd en eigen vermogen. In het Introductiebericht tevens Prospectus is het uitgangspunt van het te voeren dividendbeleid duidelijk aangegeven.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft aan de ondernemingsleiding voor beperkte duur de bevoegdheid met betrekking tot de omvang en samenstelling van het aandelenkapitaal en het voorkeursrecht verleend. Waar deze bevoegdheid naar het oordeel van de ondernemingsleiding gewenst is voor een beleid dat is gericht op autonome groei en groei door middel van acquisities en samenwerking ziet de ondernemingsleiding geen reden tot een wijziging van het beleid. Dit geldt evenzeer ten aanzien van haar bevoegdheid ten aanzien van een wijziging van de statuten. De bevoegdheid tot goedkeuring van de jaarrekening komt zonder beperking toe aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Aanbeveling 30

Verzoek opname agendapunten kapitaalverschaffers

Deze aanbeveling wordt onderschreven met betrekking tot kapitaalverschaffers, die alleen of gezamenlijk 1% van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigen.

Aanbeveling 31

Kwaliteit/specialisatie beleggingsanalyse

Deze aanbeveling wordt onderschreven.

17

Aanbeveling 32

Proxy solicitation

Het is de ondernemingsleiding bekend dat gewerkt wordt aan het tot stand brengen van een dergelijk systeem. Zij volgt de ontwikkelingen met belangstelling.

Aanbeveling 33

Bieding bij aandelenbezit > 50%

Deze aanbeveling wordt voor kennisgeving aangenomen.

Aanbeveling 34

Vermelding aanbevelingen in jaarverslag

Deze aanbeveling wordt onderschreven.

Aanbeveling 35

Verificatie accountant

De Raad van Commissarissen meent dat de accountant hierin geen rol heeft.

Aanbevelingen 36 t/m 39

De ondernemingsleiding onderschrijft deze aanbevelingen en voldoet aan het in deze aanbevelingen gestelde.

Aanbeveling 40

Inkoop eigen aandelen

De ondernemingsleiding is voorstander van de mogelijkheid van inkoop van eigen aandelen zonder fiscale bezwaren.



Verslag van de Raad van Commissarissen

Aan de aandeelhouders

Namens de Raad van Commissarissen bied ik u hierbij de door de directie opgemaakte jaarrekening aan. Deze hebben wij op 11 februari 1999 vastgesteld. De jaarrekening is door Deloitte & Touche Registeraccountants gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 40 van dit jaarverslag.

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

Na de oprichting van de vennootschap Accell Group N.V. en de beursintroductie per 1 oktober 1998 is de Raad van Commissarissen drie keer bijeen geweest. In deze vergaderingen zijn in het bijzonder aan de orde geweest de budgetten en de strategie van de vennootschap, waarover de directie schriftelijk heeft gerapporteerd. Aangezien de Centrale Ondernemingsraad eerst begin 1999 wordt opgericht, is nog geen overleg gevoerd. Wij zijn voornemens, tweemaal per jaar met de Centrale Ondernemingsraad te vergaderen. Zoals u elders in dit jaarverslag kunt lezen, zijn de aanbevelingen van de Commissie Peters inzake corporate governance in overwegende mate overgenomen. Wij zullen in onze toekomstige vergaderingen hieraan aandacht besteden.

Bij de introductie van Accell Group is meegedeeld dat de voorzitter van de directie, de heer Wezenaar, vanwege zijn leeftijd enige tijd na de afsplitsingsdatum zal aftreden. In dit verband is per 1 januari 1999 in dienst getreden de heer ir. R.J. Takens (44) in de functie van directeur Accell Group. Tegelijkertijd vervult hij ook de functie van algemeen directeur van Batavus, als opvolger van de heer De Jong, die zich weer volledig concentreert op zijn functie van financieel directeur Accell Group. Het is de bedoeling, dat de heer Takens per 1 september 1999 de heer Wezenaar zal opvolgen. Mede op grond van zijn grote ervaring en kennis hebben wij het voornemen de heer Wezenaar per 1 september 1999 te benoemen tot commissaris van de vennootschap.

De Raad van Commissarissen spreekt tenslotte zijn erkentelijkheid uit voor de wijze waarop de directie en alle medewerkers gedurende het gehele jaar de vooruitgang hebben gerealiseerd.

*Namens de Raad van Commissarissen,
J.B.Th. Manschot, voorzitter*



Geconsolideerde balans per 31 december 1998

Na winstbestemming (in duizenden guldens)

	1998	1997 <i>pro forma</i>
ACTIVA		
Vaste activa		
Materiële vaste activa (1)	26.659	27.732
	26.659	27.732
Vlottende activa		
Vorraden (2)	71.476	53.874
Vorderingen (3)	44.966	51.281
Liquide middelen	62	36
	116.504	105.191
Totaal activa	143.163	132.923

22

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 29)





	1998	1997 <i>pro forma</i>
PASSIVA		
Groepsvermogen (4)	43.770	37.955
	43.770	37.955
Egalisatierekening investeringspremies	639	695
Vorzieningen (5)	10.929	11.894
Langlopende schulden (6)	32.140	21.019
Kortlopende schulden (7)	55.685	61.360
Totaal passiva	143.163	132.923

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 29)

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1998

(In duizenden guldens)

	1998	1997 <i>pro forma</i>
Omzet (8)	329.240	302.306
Overige bedrijfsopbrengsten (9)	614	- 565
Netto-omzet	329.854	301.741
Kosten grond- en hulpstoffen	208.521	198.337
Personeelskosten (10)	58.030	55.399
Afschrijvingen (11)	4.674	4.826
Overige bedrijfskosten	39.325	28.951
	310.550	287.513
Bedrijfsresultaat	19.304	14.228
Financiële lasten	- 3.697	- 3.930
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening v r belastingen	15.607	10.298
Belastingen	- 5.771	- 3.619
Netto-winst*	9.836	6.679

* De netto-winst betreft voor 1997 het pro forma resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen.

De buitengewone lasten bedroegen in 1997 ~ 4.165.000 na belastingen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden guldens)



	1998	1997
		<i>pro forma</i>
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Netto-winst (uit gewone bedrijfsuitoefening)	9.836	6.679
Buitengewone lasten (na belasting)	—	- 4.165
Afschrijvingen	4.730	4.878
Mutatie investeringssubsidies	- 56	- 52
Mutaties in voorzieningen	- 965	- 3.745
Mutaties in voorraden	- 17.602	9.281
Mutaties in vorderingen	6.315	- 8.632
Mutaties in kortlopende schulden	- 3.724	3.073
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten	- 1.466	7.317
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	- 3.772	- 3.268
Desinvesterings in materiële vaste activa	84	7.502
Overige mutaties	31	15
Netto-kasstroom inzake investeringsactiviteiten	- 3.657	4.249
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Opname langlopende schulden	30.000	975
Aflossing langlopende schulden	- 18.879	—
Conversie van leningen	—	3.000
Mutaties in bankkrediet	- 1.951	- 15.212
Dividenduitkeringen	- 3.934	—
Overige mutaties	- 87	- 345
Netto-kasstroom inzake financieringsactiviteiten	5.149	- 11.582
Liquiditeit		
Totaal netto-kasstroom	26	- 16
Beginstand liquide middelen per 1 januari	36	52
Eindstand liquide middelen per 31 december	62	36

Grondslagen van de jaarrekening

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

Afsplitsing van activiteiten

Accell Group N.V. komt voort uit de afgesplitste fietsactiviteiten van Atag Holding N.V. Deze splitsing is juridisch per 1 oktober 1998 gerealiseerd, met terugwerkende kracht tot 1 januari 1998. Het eerste boekjaar van Accell Group betreft de periode 1 januari 1998 tot en met 31 december 1998. Ten behoeve van het inzicht in de jaarrekening zijn in de winst- en verliesrekening de pro forma cijfers van de fietsdivisie over 1997 ter vergelijking opgenomen. De overeenkomstige cijfers in de balans, betreffen de activa en passiva zoals deze in de afsplitsing zijn betrokken.

Groepsverhoudingen

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

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group N.V. worden de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultatenbepaling van Accell Group N.V. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen worden afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht. De resultaten van nieuw verworven deelnemingen worden geconsolideerd vanaf het tijdstip van verwerving. De resultaten van afgestoten deelnemingen worden voorzover het verzelfstandigingen of directe verkoop betreft in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip van vervreemding. Resultaten van deelnemingen waarvoor het besluit tot liquidatie genomen is, worden gedeconsolideerd per 1 januari van het jaar waarin dit besluit genomen is. De goodwill wordt rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht. De financiële gegevens van Accell Group N.V. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de vennootschappelijke jaarrekening.

Algemeen

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

Omrekening van vreemde valuta

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

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

De belangrijkste grondslagen luiden als volgt:

Materi le vaste activa

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

27

Financi le vaste activa

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

Vorraden

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

Vorderingen

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

Voorzeningen

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

Pensioenen

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

Latente belastingen

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

Egalisatierekening investeringssubsidies

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

Omzet

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

Buitengewone baten en lasten

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

Belastingen op de winst

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

Grondslagen van het kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uitsluitend uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen per balansdatum. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Te betalen dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Samenstelling liquide middelen

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

Toelichting op de kasstromen

Onder investeringen in materiële vaste activa zijn alleen opgenomen de investeringen waarvoor in 1998 geldmiddelen zijn opgeofferd. De investeringen hebben overwegend betrekking op vervangingen. Onder de kasstroom inzake financieringsactiviteiten is een aflossing van een langlopende lening ad ~ 18,9 miljoen opgenomen welke voornamelijk betrekking heeft gehad op een aflossing aan Atag Holding N.V. en welke is voortgevloeid uit de per 1 oktober 1998 gerealiseerde afsplitsing.

Toelichting op de geconsolideerde cijfers

(in duizenden guldens, tenzij anders vermeld)

1. MATERIELE VASTE ACTIVA

	<i>Bedrijfs- gebouwen en terreinen</i>	<i>Machines en installaties</i>	<i>Totaal materieel vaste activa</i>
Boekwaarde per 1 januari 1998	17.058	10.674	27.732
Investeringen	273	3.499	3.772
Desinvesteringen	- 27	- 65	- 92
Afschrijvingen	- 1.257	- 3.473	- 4.730
Diverse mutaties	29	- 52	- 23
Boekwaarde per 31 december 1998	16.076	10.583	26.659

Stand per 31 december 1998

Aanschafwaarde	25.634	46.019	71.653
Gecumuleerde afschrijvingen	- 9.558	- 35.436	- 44.994
Boekwaarde per 31 december 1998	16.076	10.583	26.659

Op de vaste activa worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast:

<i>Terreinen</i>	<i>0%</i>
<i>Gebouwen</i>	<i>3-5%</i>
<i>Machines en installaties</i>	<i>10-15%</i>



2. VOORRADEN

	1998	1997 <i>pro forma</i>
Grond- en hulpstoffen	39.996	30.279
Halfabrikaten	5.671	5.046
Gereed product	25.809	18.549
	71.476	53.874

3. VORDERINGEN

Handelsdebiteuren	41.391	39.954
Overige vorderingen en overlopende activa	3.575	11.327
	44.966	51.281

De vorderingen zijn als kortlopend aan te merken.

4. GROEPSVERMOGEN

Verwezen wordt naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

5. VOORZIENINGEN

Pensioenen	5.432	5.240
Latente belastingen	1.197	1.353
Garantieplichtingen	1.429	1.449
Overige voorzieningen*	2.871	3.852
	10.929	11.894

De voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.

De overige voorzieningen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen voor groot onderhoud en reorganisaties.

**De daling van de post Overige voorzieningen betreft grotendeels de kosten van reorganisatie in Duitsland.*

6. LANGLOPENDE SCHULDEN

	<i>Uitstaand</i>	<i>Kort</i>	<i>Resteert</i>	<i>Looptijd</i> <i>< 5 jaar</i>
Roll-over-leningen*	30.000	—	30.000	30.000
Overige leningen*	2.140	527	1.613	1.613
	<u>32.140</u>	<u>527</u>	<u>31.613</u>	<u>31.613</u>

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

7. KORTLOPENDE SCHULDEN

	1998	1997 <i>pro forma</i>
Kredietinstellingen*	31.130	33.081
Leveranciers	8.218	15.799
Dividend	3.934	—
Belastingen en premies sociale verzekeringen	8.846	2.244
Overige schulden en overlopende passiva	3.557	10.236
	55.685	61.360

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

Aanvullende informatie op basis van actuele waarde

De bepaling van vermogen en resultaat op basis van actuele waarde leidt tot andere uitkomsten dan in de jaarrekening is opgenomen. De invloed van de prijsveranderingen is als volgt berekend: De actuele waarde van de grond is benaderd aan de hand van prijsopgaven uit externe bronnen. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen is bepaald op basis van taxaties door onafhankelijke taxateurs. De actuele waarde van de voorraden is nagenoeg gelijk aan de waardering in de balans. Voor latente belastingverplichtingen over de aldus berekende waardecorrecties wordt een voorziening gevormd, berekend op basis van het nominaal geldende tarief. Toepassing van het voorgaande leidt tot een eigen vermogen op basis van actuele waarde dat circa ~ 8,3 miljoen hoger is dan het vermogen in de geconsolideerde balans per 31 december 1998. De aanpassing van het resultaat 1998 als gevolg van hogere afschrijvingen op basis van actuele waarde laat zich na aftrek van belastingen becijferen op circa ~ 1,2 miljoen.





8. OMZET

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

	1998	1997
		<i>pro forma</i>
Nederland	171.159	164.454
Duitsland	89.693	81.622
Frankrijk	48.833	45.527
Overige EU	18.752	10.346
Rest	803	357
	329.240	302.306

9. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Deze post heeft betrekking op het kostengedeelte van de voorraadmutatie.

10. PERSONEELSKOSTEN

Lonen en salarissen	43.273	42.385
Sociale lasten	10.835	9.987
Pensioenpremies	2.370	2.071
Winstdeling	1.552	956
	58.030	55.399

Conform het bepaalde in artikel 2:383 lid 1 Burgerlijk Wetboek,
vermelden wij dat in het verslagjaar ten laste van de vennootschap is gekomen:

— als bezoldiging van bestuurders ~ 826.000,—

— als bezoldiging van commissarissen ~ 19.200,— (vanaf 1 oktober 1998)

Er heeft geen bezoldiging plaatsgevonden van ex-bestuurders en ex-commissarissen.

Het gemiddelde aantal medewerkers bedroeg 785 (1997: 758).

11. AFSCHRIJVINGEN

Materiële vaste activa	4.730	4.878
Investeringsubsidies	- 56	- 52
	4.674	4.826

Vennootschappelijke balans per 31 december 1998

Na winstbestemming (in duizenden guldens)

	1998	1997 <i>pro forma</i>
ACTIVA		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	—	—
Financiële vaste activa ^{a)}	89.280	70.255
Vlottende activa	—	458
Totaal activa	89.280	70.713

(De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 36 en 37)



Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1998

(in duizenden guldens)

	1998	1997 <i>pro forma</i>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	10.065	6.635
Overige resultaten	- 229	44
Netto-winst*	9.836	6.679

* De netto-winst betreft voor 1997 het pro forma resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen.

De buitengewone lasten bedroegen in 1997 ~ 4.165.000 na belastingen.

Raad van Commissarissen

J.B.Th. Manschot, voorzitter

S.W. Douma

D.J. Haank

Directie

J.J. Wezenaar, voorzitter

W.A. de Jong

Heerenveen, 11 februari 1999

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(In duizenden guldens)

A. FINANCIELE VASTE ACTIVA

	1998	1997
		<i>pro forma</i>
Deelnemingen		
Stand per 1 januari	47.895	40.110
Resultaten	10.065	6.538
	57.960	46.648
Investerings/desinvesterings	—	- 6.751
Goodwill deelnemingen	—	- 654
Overige mutaties	- 2.255	8.652
Stand per 31 december	55.745	47.895
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	22.360	56.176
Verstreckte leningen	22.209	—
Afgeloste leningen	- 11.034	- 33.816
Stand per 31 december	33.535	22.360
Totaal financiële vaste activa	89.280	70.255

Niet in de balans opgenomen 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 onderneming heeft financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende verbintenissen, voortvloeiend uit lease-overeenkomsten inzake IT-apparatuur en auto's. Het totale restbedrag van deze overeenkomsten is ~ 2.158.000,— en vervalt in zijn geheel binnen 5 jaar.

Hiervan vervalt ~ 1.025.000,— binnen 1 jaar.

B. EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt ~ 1.300.000,—, verdeeld in 5.500.000 gewone aandelen Accell Group, 1.000.000 preferente aandelen F en 6.500.000 preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van ~ 0,10. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 2.762.537 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal ~ 276.253,70 bedraagt.

Geplaatsd Kapitaal	
Stand per 1 oktober 1998	276
Mutaties	—
Stand per 31 december 1998	276
Agioreserve	
Stand per 1 oktober 1998	20.259
Mutaties	—
Stand per 31 december 1998	20.259
Overige reserves	
Stand per 1 oktober 1998	17.420
Resultaat boekjaar 1998	9.836
Voorstel dividenduitkering 1998	- 3.934
Overige mutaties	- 87
Stand per 31 december 1998	23.235
Totaal eigen vermogen	43.770

Optieregeling

Voor een aantal bestuurders bestaat een optieplan ter versterking van de betrokkenheid bij de onderneming op lange termijn. Dit optieplan is gedurende het verslagjaar ingevoerd. Het aantal te verlenen opties wordt vastgesteld door de directie onder goedkeuring door de Raad van Commissarissen.

De aldus verleende opties hebben een looptijd van 3 jaar. Het gezamenlijk effectenbezit van de bestuurders in Accell Group ultimo 1998 bestond uit 33.450 optierechten op aandelen, alsmede uit 2.036 aandelen.

In het verslagjaar zijn in totaal 22.000 opties verleend tegen een uitoefenprijs van ~ 33,76 en met een looptijd van 3 jaar. Het gezamenlijk effectenbezit van de commissarissen ultimo 1998 bestond uit 6.500 optierechten op aandelen alsmede uit 23.319 aandelen. De ultimo 1998 uitstaande optierechten voor bestuurders en commissarissen bestaan met uitzondering van de in het verslagjaar verleende optierechten uit rechten jegens haar rechtsvoorganger Atag Holding N.V. Na de splitsing per 1 oktober 1998 zijn aan de optiehouders jegens Atag Holding N.V. geen rechten of vergoedingen ten laste van Accell Group toegekend, zij het dat de bestaande rechten jegens Atag Holding, nu Atag Group N.V., tevens inhouden het recht tot het gelijktijdig nemen of verkrijgen van aandelen in Accell Group.

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Artikel 26 (gedeeltelijk)

Lid 4

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

Lid 5

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

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

Dividendvoorstel

Uit te keren dividend in contanten ad ~ 1,40 per gewoon aandeel van ~ 0,10 nominaal of een dividend in aandelen ten laste van de agioreserve, waarvan het definitieve percentage een week voor de aandeelhoudersvergadering bekend zal worden gemaakt.

Stichting Preferente Aandelen Accell Group

Stichting Preferente Aandelen Accell Group is opgericht naar Nederlands recht en is statutair gevestigd te Heerenveen. Met Stichting Preferente Aandelen Accell Group is een overeenkomst gesloten op grond waarvan bij die stichting preferente aandelen B kunnen worden geplaatst. Thans zijn geen preferente aandelen B in het kapitaal van de vennootschap geplaatst.

Het bestuur van de stichting bestaat uit twee bestuursleden A, de heren *prof. mr. H.J.M.N. Hon e* en *B. van der Meer*, en n bestuurslid B, de heer *prof. dr. G.F.W.M. Pikkemaat*.

Naar het gezamenlijk oordeel van de vennootschap en het bestuur van de stichting is de stichting onafhankelijk van de vennootschap in de zin van bijlage X bij het Fondsenreglement van Amsterdam Exchanges N.V.

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

Ir. J.B.Th. Manshot (56)

Nationaliteit: Nederlandse.

Voormalig voorzitter directieraad Atag Holding N.V.

Belangrijkste nevenfuncties:

- lid van de Raad van Commissarissen Atag Group N.V.;
- lid van de Raad van Commissarissen Stork N.V.;
- lid van de Raad van Commissarissen Nedcon Groep N.V.;
- voorzitter van de Raad van Commissarissen van Ubbink N.V.

Eerste benoeming: 1998.

Lopende termijn: 1998 — 2002.

Prof. dr. S.W. Douma (56)

Nationaliteit: Nederlandse.

Hoogleraar bedrijfseconomie aan de Katholieke Universiteit Brabant.

Nevenfuncties:

- lid van de Raad van Commissarissen Atag Group N.V.
- voorzitter Raad van Toezicht Univ Verzekeringen

Eerste benoeming: 1998.

Lopende termijn: 1998 — 2002.

Drs. D.J. Haank (45)

Nationaliteit: Nederlandse.

Chief Executive Officer Elsevier Science B.V., divisie Reed Elsevier.

Eerste benoeming: 1998.

Lopende termijn: 1998 — 2002.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 1998 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening van Accell Group N.V. een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 1998 en van het resultaat over 1998 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Amersfoort, 11 februari 1999
Deloitte & Touche Registeraccountants

Risicofactoren

Naast enkele algemene risicofactoren zoals weersinvloeden, afhankelijkheid van toeleveranciers, productaansprakelijkheid en milieu-aspecten spelen onderstaande risico's eveneens een rol.

Valuta- en renterisico's

Onder toezicht van de financiële stafafdeling zijn de treasury-activiteiten van Accell Group geïntegreerd bij een aantal grotere werkmaatschappijen. De treasury-activiteiten worden niet gezien als separaat profit-centre. Een deel van de door onze groep gebruikte componenten wordt ingekocht in vreemde valuta, met name U.S. dollar en yen. De strategie van Accell Group is erop gericht, de valutarisico's te minimaliseren. Het is dan ook ons beleid, per fietsseizoen (september tot en met augustus) onze behoeften aan deze valuta grotendeels in te dekken. Bij het vaststellen van onze verkoopprijzen houden we dan ook, voor zover commercieel mogelijk, rekening met de gemiddelde ingedekte termijnkoersen. Naast beheersing van valutarisico's worden ook enkele instrumenten benut teneinde renterisico's te beheersen. Financiering vindt voornamelijk plaats in Euro-valuta en is overwegend kortlopend. De rentetarieven worden voor een substantieel gedeelte jaarlijks vooraf ingedekt.

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

Invoering euro

De gefaseerde invoering van de euro zal ook voor Accell Group de nodige gevolgen hebben. De invoering van de euro binnen Accell Group wordt centraal gecoördineerd. Naar verwachting zal de invoering van de euro leiden tot enkele aanpassingen van ons ERP-systeem. De kosten die hierbij worden gemaakt, zullen direct ten laste van de resultatenrekening worden gebracht. Voor zover wij thans een en ander kunnen beoordelen, zal de invoering van de euro in onze automatiseringssystemen niet leiden tot substantiële extra kosten.

Millenniumproblematiek

Accell Group heeft in eigen beheer een automatiseringssysteem ontwikkeld, dat bij al haar werkmaatschappijen functioneert. De afdeling IT Support van Accell Group is al in een vroeg stadium gestart met het millennium-proof maken van ons corporate ERP-systeem en de daarbij behorende infrastructuur. Sinds eind 1997 zijn al onze toepassingen voorbereid op het jaar 2000.

Meerjarenoverzicht

(in miljoenen guldens, tenzij anders vermeld)

	1998	1997	1996	1995
			<i>pro forma</i>	
Omzet	329,2	302,3	286,9	211,2
Personeelskosten	58,0	55,4	57,8	33,9
Bedrijfsresultaat	19,3	14,2	17,3	15,3
Interest	3,7	3,9	4,1	1,9
Belastingen	5,8	3,6	6,0	4,2
Netto-winst*	9,8	6,7	7,2	9,2
Afschrijvingen	4,7	4,8	5,4	3,5
Kasstroom	14,5	11,5	12,6	12,7
Investeringen	3,7	3,3	8,2	8,1
Balanstotaal	143,2	132,9	142,7	130,1
Vaste activa	26,7	27,7	35,2	33,3
Capital employed	118,5	101,7	109,4	88,6
Eigen vermogen	43,8	38,0	32,8	25,8
Voorzieningen	10,9	11,9	15,6	17,0
Gemiddeld aantal medewerkers	785	758	842	578
<i>Gegevens per aandeel</i>				
Eigen vermogen	15,84	14,58	12,88	10,45
Kasstroom	5,25	4,42	4,95	5,14
Netto-winst*	3,56	2,57	2,82	3,73
Dividend	1,40	PM	PM	PM
<i>Verhoudingsgetallen (in %)</i>				
ROCE	16,29	13,96	15,81	17,27
ROE	22,37	17,63	21,95	35,66
Bedrijfsresultaat/omzet	5,86	4,70	6,00	7,24
Netto-winst*/omzet	2,98	2,22	2,51	4,36
Kasstroom/omzet	4,40	3,80	4,39	6,01
Balanstotaal/omzet	43,50	43,96	49,74	61,60
Solvabiliteit	30,59	28,59	22,99	19,83
Uitkeringspercentage	40,03	PM	PM	PM
<i>Aantal uitgegeven aandelen</i>				
<i>per ultimo</i>	2.762.537	2.603.707	2.544.972	2.469.264

* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening

(in miljoenen euro s, tenzij anders vermeld)

	1998	1997	1996	1995
			<i>pro forma</i>	
Omzet	149,4	137,2	130,2	95,8
Personeelskosten	26,3	25,1	26,2	15,4
Bedrijfsresultaat	8,8	6,4	7,9	6,9
Interest	1,7	1,8	1,9	0,9
Belastingen	2,6	1,6	2,7	1,9
Netto-winst*	4,4	3,0	3,3	4,2
Afschrijvingen	2,1	2,2	2,5	1,6
Kasstroom	6,6	5,2	5,7	5,8
Investerings	1,7	1,5	3,7	3,7
Balanstotaal	65,0	60,3	64,8	59,0
Vaste activa	12,1	12,6	16,7	16,0
Capital employed	53,8	46,1	49,6	40,2
Eigen vermogen	19,9	17,2	14,9	11,7
Voorzieningen	4,9	5,4	7,1	7,7
Gemiddeld aantal medewerkers	785	758	842	578
<i>Gegevens per aandeel</i>				
Eigen vermogen	7,19	6,62	5,84	4,74
Kasstroom	2,38	2,00	2,25	2,25
Netto-winst*	1,62	1,17	1,28	1,69
Dividend	0,64	PM	PM	PM
<i>Verhoudingsgetallen (in %)</i>				
ROCE	16,29	13,96	15,81	17,27
ROE	22,37	17,63	21,95	35,66
Bedrijfsresultaat/omzet	5,86	4,70	6,00	7,24
Netto-winst*/omzet	2,98	2,22	2,51	4,36
Kasstroom/omzet	4,40	3,80	4,39	6,01
Balanstotaal/omzet	43,50	43,96	49,74	61,60
Solvabiliteit	30,59	28,59	22,99	19,83
Uitkeringspercentage	40,03	PM	PM	PM
<i>Aantal uitgegeven aandelen</i>				
<i>per ultimo</i>	2.762.537	2.603.707	2.544.972	2.469.264

* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening



Het aandeel Accell Group

Accell Group N.V. is sinds 1 oktober 1998 genoteerd aan de AEX-Effectenbeurs. Op 31 december 1998 waren 2.762.537 gewone aandelen van nominaal ~ 0,10 uitgegeven.

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

Op grond van bovengenoemde wet hebben de volgende meldingen plaatsgevonden:

ABN AMRO Small Companies Netherlands Fund N.V.

Aegon N.V.

B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij

AMEV/VSB 1990 N.V.

Darlin N.V.

Aandelenoptieplan

Bij de beursintroduktie werd door de Raad van Commissarissen een aandelenoptieplan geïntroduceerd voor de directie van Accell Group (zie pagina 37).

45

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 1998

	Aantal*	hoogste koers	laagste koers	slotkoers
<i>Oktober</i>	446.792	32,90	22,00	25,60
<i>November</i>	501.472	31,50	24,50	30,70
<i>December</i>	204.578	31,00	23,40	26,50
<i>Totaal</i>	1.152.842	32,90	22,00	26,50

**Dubbel telling*

Dividendbeleid

Accell Group streeft naar een stabiel dividendbeleid gericht op uitbetaling van circa 40% van de netto-winst.

De directie heeft het voornemen aandeelhouders Accell Group een keuzedividend te bieden.

Belangrijke data in 1999

Algemene Vergadering van Aandeelhouders 14:30 uur, 9 april 1999
in Hotel Golden Tulip Tjaarda Oranjewoud,
Koningin Julianaweg 68, 8453 WH Oranjewoud.
Daaraan voorafgaand is er gelegenheid tot fabrieksbezoek.

Publicatie halfjaarcijfers

15 juli 1999

Colofon

Coördinatie, productie en distributie

De Bussy Amsterdam BV, Amsterdam, in samenwerking met
Concepts Design, Amsterdam (ontwerp).

' **Accell Group N.V., Heerenveen, maart 1999**