

Accell Group N.V.

Jaarverslag 1999

Raad van Commissarissen

Ir. J.B.Th. Manschot, voorzitter

Prof. dr. S.W. Douma

Drs. D.J. Haank

Ir. J.J. Wezenaar

Directie

Ir. R.J. Takens, voorzitter

W.A. de Jong

Inhoudsopgave

Profiel van Accell Group	5
Kerncijfers	7
Verslag van de Raad van Commissarissen	9
Corporate Governance	10
Directieverslag	11
Algemene gang van zaken, doelstellingen en strategie	11
Ontwikkelingen van markten en de merken	14
Toelichting op de cijfers	19
Vooruitzichten	23
Jaarrekening	25
Geconsolideerde balans per 31 december 1999	26
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999	28
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	29
Grondslagen van de jaarrekening	30
Toelichting op de geconsolideerde cijfers	34
Vennootschappelijke balans per 31 december 1999	38
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1999	40
Toelichting op de vennootschappelijke balans	41
Overige gegevens	43
Accountantsverklaring	45
Risicofactoren	47
Meerjarenoverzicht	48
Het aandeel Accell Group	50



Profiel van Accell Group

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

Na overname van Sparta in 1999 heeft Accell Group dochterondernemingen in Nederland (Batavus, Hadee, Koga en Sparta), Duitsland (Hercules) en Frankrijk (Lapierre en Mercier). Verkoop vindt plaats in Nederland, Duitsland, Frankrijk, België, Scandinavië, Zwitserland en Oostenrijk. Daarbij voert Accell Group een actief nationaal merkenbeleid (Batavus, Cool!, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Loekie, Mercier en Sparta) om effectiever in te spelen op de geografisch gedifferentieerde fietsmarkt. Naast deze nationale merkenstrategie is Accell Group ook actief met Be One, een internationaal groepsmerk (mountainbikes).

Differentiatie door innovatie

Door steeds innovaties op de markt te introduceren onderscheidt Accell Group zich van de concurrentie binnen ieder segment. Mede door innovaties leggen wij de basis om ook in de toekomst onze positie op de belangrijkste Europese markten te verbeteren.

Swing[®]

In 1999 heeft Accell Group een innovatie op het gebied van verstelbare sturen op de Europese fietsmarkt geïntroduceerd: het Swing[®] stuur. Een uitvinding die in het teken van individueel fietscomfort staat. Met behulp van een simpele knop aan het stuur kan het in twaalf standen naar de individuele wensen van de gebruiker ingesteld worden. In de voorste stand ontstaat een laag sportstuur, in de achterste stand een comfortabele stuurstand. Het stuur wordt bij verschillende groepsmerken in de collecties toegepast.

Racefiets

We zijn voornemens voor het jaar 2000, mede geïnspireerd door onze sponsoring van een tweetal professionele heren raceteams met de merken Koga-Miyata en Batavus, het lichtst toelaatbare raceframe te bouwen dat door de UCI is goedgekeurd.

Comfort & Veiligheid

In de toekomst kunnen verdere innovaties inzake comfort en veiligheid verwacht worden zoals: verstelbare onderdelen, verdere gewichtsreducties, andere en verbeterde aandrijf- en veringsystemen, verlichting en sloten.

Tevens worden in de toekomst fietsen voorzien van een elektronische chip ten behoeve van opsporing bij diefstal.

Met een omzet van f 331,2 miljoen (f 329,2 miljoen in 1998) is Accell Group de derde fietsproducent van Europa.



Kerncijfers

	<i>(in miljoenen guldens, tenzij anders vermeld)</i>			<i>(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)</i>		
	1999	1998	1997	1999	1998	1997
	<i>pro forma *</i>			<i>pro forma *</i>		
Resultaten						
Omzet	331,2	329,2	302,3	150,3	149,4	137,2
Bedrijfsresultaat	13,3	19,3	14,2	6,0	8,8	6,4
Netto-winst	6,6	9,8	6,7	3,0	4,4	3,0
Kasstroom	11,5	14,5	11,5	5,2	6,6	5,2
Balansgegevens						
Eigen vermogen	51,4	43,8	38,0	23,3	19,9	17,2
Balanstotaal	175,6	143,2	132,9	79,7	65,0	60,3
Geïnvesteed vermogen	153,2	118,5	101,7	69,5	53,8	46,1
Investerings	7,7	3,7	3,3	3,5	1,7	1,5
Verhoudingsgetallen (in %)						
ROCE	8,7	16,3	14,0	8,7	16,3	14,0
ROE	12,8	22,4	17,6	12,8	22,4	17,6
Bedrijfsresultaat/omzet	4,0	5,9	4,7	4,0	5,9	4,7
Netto-winst/omzet	2,0	3,0	2,2	2,0	3,0	2,2
Gegevens per aandeel **						
Netto-winst	2,34	3,53	2,49	1,06	1,60	1,13
Kasstroom	4,08	5,23	4,27	1,85	2,37	1,94
Eigen vermogen	18,22	15,80	14,10	8,27	7,17	6,40
Dividend	0,90	1,36	PM	0,42	0,62	PM

	1999	1998	1997
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	2.821.731	2.686.545	2.574.339
Aantal medewerkers	768	785	758

* Aangezien Accell Group per 1 oktober 1998 is afgesplitst van Atag Holding N.V. zijn de cijfers over 1997 pro forma

** Op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen



Aan de aandeelhouders

Namens de Raad van Commissarissen bied ik u hierbij de door de directie opgemaakte jaarrekening aan. Deze hebben wij op 10 februari 2000 vastgesteld. De jaarrekening is door Deloitte & Touche Accountants gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 45 van dit jaarverslag.

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

De Raad van Commissarissen is in de verslagperiode 6 maal bijeen geweest. De Raad van Commissarissen vergadert jaarlijks volgens een vast schema. Tijdens de reguliere vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan de algemene gang van zaken, de periodieke verslaggeving, de jaarrekening in het bijzijn van de accountant en het halfjaarbericht, alsmede de overname van Sparta B.V. Daarnaast werd ruim aandacht besteed aan het door de directie opgestelde strategisch plan voor de gebruikelijke driejaarlijkse planperiode. Onderwerp was tevens de onverwachte bijstelling van de winstprognose en de daaruit voortvloeiende actieplannen voor herstel van de winstgevendheid van de onderneming.

De Centrale Ondernemingsraad is in 1999 opgericht en gedurende het jaar is éénmaal vergaderd met de Raad van Commissarissen. Wij zijn voornemens, de komende jaren tweemaal per jaar met de Centrale Ondernemingsraad te vergaderen.

Per 1 september 1999 is de heer J.J. Wezenaar, vanwege zijn leeftijd, als voorzitter van de directie afgetreden. Mede op grond van zijn grote ervaring en kennis hebben wij de heer Wezenaar per 1 september 1999 benoemd tot commissaris van de vennootschap. Tegelijkertijd met het aftreden van de heer Wezenaar is de heer R.J. Takens benoemd tot voorzitter van de directie.

De Raad van Commissarissen spreekt tenslotte haar erkentelijkheid uit voor het enthousiasme en de inzet van de medewerkers en directie gedurende het jaar 1999.

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

Corporate Governance

Er zijn geen wijzigingen in het standpunt van de directie en de Raad van Commissarissen, zoals weergegeven in het vorige jaarverslag, ten aanzien van de door de Commissie Peters opgestelde 40 aanbevelingen.

Algemene gang van zaken, doelstellingen en strategie

In het verslag over 1998 gaven wij aan het jaar 1999 met betrekking tot de verwachte omzet- en resultaatstijgingen met vertrouwen tegemoet te zien en verwachtten wij onze marktposities in het midden- en hogere segment te kunnen verstevigen.

Bij de publicatie van de halfjaarcijfers op 15 juli 1999 werden de verwachtingen ten aanzien van omzet en resultaat voor 1999 herhaald: voor het gehele jaar verwachtte de directie, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, een resultaat in lijn met de ontwikkeling over het eerste halfjaar, resulterend in een duidelijk hogere netto-winst in vergelijking met het afgelopen jaar. De omzet zou naar verwachting over het gehele jaar een geringe stijging laten zien.

Tussentijds moesten wij deze verwachtingen bijstellen. Op 17 november 1999 werd de volgende melding gemaakt: 'als gevolg van een sterke koersstijging van de Japanse yen zijn de inkooprijzen van diverse fietscomponenten gestegen. Accell Group kan de gevolgen hiervan slechts op termijn doorberekenen, waardoor de marges onder druk staan. Naast de koersstijging van de yen heeft Accell Group ook te kampen gehad met storingen in de materiaaltoevoer als gevolg van de aardbevingen in Taiwan. Het in september geïntroduceerde nieuwe modellenprogramma kenmerkt zich namelijk door een aantal innovaties waarvan de productie plaats vindt in Taiwan. De aardbevingen aldaar hebben lokaal geleid tot verstoringen in het productieproces. Gezien het complexe logistieke proces van toelieferingen en het hanteren van het just-in-time principe leidden deze lokale productieverstoringen in Taiwan tot nog grotere verstoringen in ons eigen productieproces.' De verwachting voor 1999 was dat de netto-winst 30% tot 35% lager zou zijn dan in 1998, bij een gelijkblijvende omzet.

Hercules verhuisde in het derde kwartaal naar een nieuwe vestiging. Deze nieuwe vestiging biedt goede mogelijkheden om de efficiency van de productie en de organisatie van Hercules te optimaliseren. De verhuizing draagt zodoende bij aan de versteviging van de leidende positie van Hercules in de hogere marktsegmenten in Duitsland.

In oktober heeft Accell Group, Sparta overgenomen. De overname is uit eigen middelen gefinancierd. Omzet en resultaat van Sparta zullen per 1 januari 2000 worden meegeconsolideerd. Naar verwachting zal de overname in 2000 positief bijdragen aan de winst per aandeel van Accell Group.

Verbetering bedrijfsresultaat

Binnen Accell Group zoeken wij voortdurend naar mogelijkheden om het bedrijfsresultaat te verbeteren. Daarbij volgen we drie hoofdstrategieën: een juiste marge-strategie, investeren in nieuwe technologieën die ons in staat stellen flexibel en efficiënt te produceren en het bundelen van kennis en kunde binnen de groep om zo van schaalvoordelen te kunnen profiteren.

Margestrategie

Gezien de ontwikkelingen van het afgelopen jaar, onder andere de stijging van de yen en de Amerikaanse dollar, zijn de prijzen tussentijds van alle merken verhoogd. Kostenreducties kunnen door efficiëntere inkoop en verdergaande standaardisatie, ook binnen de verschillende bedrijfsonderdelen, gerealiseerd worden.

Investeren in technologie

Door significante investeringen op het gebied van hoogwaardige productietechnieken en automatisering is Accell Group er de laatste jaren in geslaagd om kwalitatief, goede en gerenommeerde producten op de markt te brengen. Investeringen in Internet en intranet gekoppeld aan de logistieke besturing middels een in eigen beheer ontwikkeld systeem maken het mogelijk dat Accell Group een relatief beperkte indirecte organisatie heeft.

Hiermee wordt een hoge mate van flexibiliteit bereikt en kunnen voorraden relatief beperkt blijven. Dit is essentieel voor de fietsindustrie, gezien het seizoenmatige verloop van de afzet.

Ook in de toekomst zullen, in combinatie met te behalen schaalvoordelen, vergelijkbare investeringen gedaan worden om zo ons strategische voordeel ten opzichte van de concurrentie te behouden.

Voor 2000 en daarna staan onder andere de volgende investeringen op het programma:

- voltooiën interne Europese netwerk ter verbetering van de communicatie tussen de verschillende ondernemingen.
- uitbreiding van het bestaande vakhandel intranet in Nederland, België en Duitsland. Sparta zal gaan deelnemen aan dit intranet. Door middel van dit intranet wordt de fietsvakhandel in staat gesteld direct inkooporders te plaatsen en geplaatste inkooporders te traceren.

Werkmaatschappij overschrijdende initiatieven

Als groep van ondernemingen maken wij optimaal gebruik van de aanwezige kennis en kunde op het gebied van ontwikkeling van producten en innovaties, inkoop, logistiek, productie, verkoop en marketing van fietsen.

Door de overname van Sparta in 1999 heeft Accell Group niet alleen een merknaam met een goede reputatie in Nederland, Duitsland en België erbij gekregen. Door de overname voegen wij ook belangrijke technische kennis toe van de ontwikkeling en productie van elektrisch aangedreven fietsen. Om optimaal gebruik van deze kennis te maken neemt Sparta voor de andere merken de ontwikkeling en fabricage van elektrisch aangedreven fietsen voor haar rekening. Dit zal op termijn resulteren in een verbetering van kwaliteit en reductie van ontwikkelingskosten. Tevens kan Sparta gebruik maken van de schaalvoordelen op het gebied van, onder andere, inkoop, automatisering en distributie.

Ook werken wij aan een verdere standaardisatie van onderdelen. Dit en centralere inkoopcondities van onderdelen moeten ertoe leiden dat verdere kostenreducties op de inkoop worden gerealiseerd.

Strategische acquisities

Strategische acquisities hebben er de laatste jaren voor gezorgd dat wij ons marktaandeel konden vergroten en nieuwe markten konden penetreren. In 1999 zijn wij er, door de overname van Sparta, in geslaagd om ons marktaandeel te vergroten en een uitstekende uitgangspositie op de Europese markt voor elektrisch aangedreven fietsen te realiseren.

Om in de toekomst te zorgen dat Accell Group niet alleen autonoom groeit, zoeken wij voortdurend naar mogelijke overnamekandidaten die voldoen aan de volgende criteria:

- gerenommeerde merken met groeipotentieel;
- bijdrage aan de winst per aandeel binnen 2 jaar;
- focus op producten die complementair zijn aan de bestaande business;
- fun, fitness, vrije tijd;
- synergy met bestaande Accell Group merken.

Accell Group en het World Wide Web

De verschillende merken van Accell Group profiteren allemaal van hun aanwezigheid op het Internet. Alle weten hun producten onder de aandacht te brengen van de consument, die via het Internet producten en diensten online met elkaar vergelijkt. Toegang tot de verschillende websites loopt via de Accell Group Internetsite, *www.accell-group.com*. Deze site bevat tevens de laatste financiële informatie, persberichten en overige algemene informatie.

Op enkele sites kunnen reeds producten gekocht worden welke dan via de dealer uitgeleverd worden.

Behalve het vergroten van merkbekendheid en het geven van productinformatie, dealerlocaties en algemene informatie over fietsen en fietstochten, worden de sites ook intensief gebruikt om informatie over de aanschaf- en gebruiksgewoonten van onze consumenten te verzamelen. Dit is waardevolle informatie die ons kan helpen bij verdere productinnovaties.

Onze sites hebben het afgelopen jaar miljoenen bezoekers gehad, waarvan de meerderheid uit Nederland, Duitsland en de Verenigde Staten kwam.

Individueel scoorde de Internetsite van Koga-Miyata het beste.

Ontwikkelingen van markten en de merken

In de laatste decennia van de twintigste eeuw zijn mobiliteit en actieve recreatie explosief toegenomen. De vele dagelijkse verplaatsingen binnen een stad of regio vormen de basis van de duurzame mobiliteit: een druk komen en gaan, kris-kras, continu, voor iedereen. Het zijn de dagelijkse verplaatsingen van en naar school, de winkel en voor de meeste mensen ook van en naar het werk. Veruit de meeste verplaatsingen zijn kort, variërend van 'direct om de hoek' tot maximaal zo'n 10 à 15 kilometer, en daarmee bij uitstek geschikt voor de fiets.

Door toenemende vrije tijd, oog voor gezondheid en minder financiële afhankelijkheid zijn mensen op zoek naar kwalitatief goede producten voor actieve recreatie. De fietsindustrie speelt hierop in. Naast de gebruikelijke fietsen, zoals stadsfietsen, neemt Accell Group een grotere belangstelling waar naar trekking-fietsen, vouwfietsen en elektrisch aangedreven fietsen.

Definitieve marktcijfers met betrekking tot 1999 over West-Europa zijn momenteel nog niet beschikbaar. De verschillende landenorganisaties publiceren doorgaans laat in het jaar. Onderstaand schema is een overzicht van de West-Europese fietsmarkt, gebaseerd op de cijfers 1998 van de landenorganisaties.

	1998
	<i>X 1.000</i>
Nederland	1.350
Duitsland	4.500
Frankrijk	2.100
Scandinavië	1.100
België/Luxemburg	450
Engeland	2.150
Italië	1.350
Overige landen	2.200
Totaal	15.200

De West-Europese fietsmarkt, evenals de voor ons relevante markten, met uitzondering van Frankrijk en Scandinavië, als totaal heeft zich het afgelopen jaar gekenmerkt door lichte groei.

Wel zijn er relatief grotere verschuivingen waarneembaar geweest naar kwalitatief betere producten ten koste van goedkopere, kwalitatief mindere importproducten en verschuivingen binnen de verschillende fietssegmenten. Het mountainbike-segment staat in geheel West-Europa enigszins onder druk, terwijl er over het algemeen sprake is van een gunstige ontwikkeling van het trekking-segment.

De Nederlandse markt voor fietsen, verkocht via de fietsvakhandel, vertoonde in 1999 met name in het midden- en hogere segment een lichte stijging. Nog steeds is de stadsfiets de meest verkochte fiets in Nederland, gevolgd door de trekking-fiets en mountainbikes.

De drie meest verkochte fietssegmenten in Duitsland zijn nog altijd trekking-fietsen, mountainbikes en stadsfietsen. De komende jaren verwachten wij dat met name het trekking-segment verder zal groeien ten koste van het mountainbike-segment.

De Franse markt is in 1999 in volume gering afgenomen. De mountainbike is nog steeds de meest verkochte fiets in Frankrijk. Toch is hier een verandering merkbaar, met name de trekking-fiets stijgt in populariteit.

Tevens is duidelijk zichtbaar dat de import vanuit met name het Verre Oosten en Oost-Europa sinds 1994 aan het krimpen is.

Accell Group voert op deze onderling verschillende en gesegmenteerde markten haar sterke nationale merken. Zo kan optimaal worden ingespeeld op de lokale wensen en eisen van de consument.

Merken

Batavus

Kwaliteit, betrouwbaarheid, plezier voor iedereen en innovatie in design en techniek leveren een bijdrage aan de zeer goede reputatie van het volledige programma Batavus fietsen.

In 1999 heeft Batavus bij haar dealers waardering geogst door de introductie van een selectie uit het totale programma onder de noemer “sterfietsen”. De bundeling van zowel push- als pull-activiteiten hebben geleid tot een concentratie op deze kernmodellen, met voor alle partijen positieve invloed op prijzen en omloopsnelheid. Daarnaast is de consumentencommunicatie onder meer door de verbeterde samenwerking met de retail ketens een succes gebleken.

Als gevolg van de logistieke problemen met betrekking tot Taiwanese toelieferingen kon Batavus in het najaar van 1999 niet geheel voldoen aan de marktvraag.

Voor 2000 zal het distributie- en communicatiebeleid verder worden geïntensiveerd. Maar liefst een viertal landelijke acties met (inter)nationale partners staan op stapel met een impact op resultaatdoelstellingen.

Voor de korte en middellange termijn zal Batavus zich met name concentreren op verdere innovaties en versterking van haar commerciële inspanningen.

Be One

Het assortiment van Be One bestaat uit mountainbikes voor alle verschillende disciplines en prijsklassen. De geschiedenis van dit trendy merk, gericht op jongeren, is kort. De distributie vindt plaats via de vakhandel.

In een afnemende mountainbike-markt konden, mede door grote marketing-inspanningen, onze doelstellingen gehaald worden. Voor een verdere groei in Frankrijk en Duitsland zijn vanaf 2000 aparte verkoopunits geformeerd. Voor de verkoop in Nederland, België en Scandinavië wordt gebruik gemaakt van de bestaande verkooporganisaties.

Het Be One World Team heeft een uitstekend seizoen achter de rug met 2 Worldcup overwinningen en minimaal 6 Olympische nominaties. Door de geleverde sportieve prestaties en de Olympische nominaties is het merk goed onder de aandacht gebracht van de specifieke doelgroep.

Cool!, Loekie

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

Koga-Miyata

De wetenschappelijke benadering van de fiets, het neusje van de zalm voor de kenners. Van meet af aan ontwikkelde Koga-Miyata modellen voor zelfbewuste liefhebbers met oog voor exclusiviteit en prestige. Het assortiment bestaat uit geavanceerde hybride-, trekking-, racefietsen en mountainbikes. Het merk is dominant aanwezig in het topsegment op de Nederlandse, Duitse, Belgische en Deense markt.

In 1999 werd Koga-Miyata vereerd met de uitverkiezing van de fiets van het jaar. Naast dit succes werd ook het 25-jarig bestaan van de onderneming gevierd. Ter gelegenheid van dit feit werd een speciale fiets in een zeer gelimiteerde oplage uitgebracht.

De consument heeft meer vrije tijd en wordt meer en meer bewust van kwaliteit en innovaties. Dit alles komt tot uitdrukking in de stijging van de gemiddelde verkoopprijs van fietsen op de voor Koga-Miyata relevante markten. Op de Nederlandse markt heeft Koga-Miyata haar afzet het afgelopen jaar vergroot en groeien de exportmarkten, mede door de consumentenvraag naar topkwaliteit en een hoog comfort. Koga-Miyata speelt volledig in op deze vraag. De in het najaar geïntroduceerde volgeveerde tandem is hier een goed voorbeeld van.

De verwachting voor het jaar 2000 is dat de groei zal doorzetten. Door de sponsoring van één van Nederlands meest gerenommeerde professionele raceteams verwachten wij dat Koga-Miyata zich verder goed zal kunnen profileren onder haar doelgroep.

Sparta

Het assortiment van Sparta bestaat uit de traditionele Sparta fietsen, elektrisch aangedreven fietsen en vouwfietsen.

Voor Sparta was 1999 het jaar van overname en herstructurering. Ondanks alles is Sparta er in geslaagd haar positie, kennis en expertise te behouden.

Vanaf het jaar 2000 heeft Accell Group het voornemen de ontwikkeling en productie van vouwfietsen en fietsen voorzien van elektrische hulpmotoren onder te brengen bij Sparta. Alle activiteiten die tot dan toe op deze terreinen plaatsvonden bij de overige dochterondernemingen zullen worden geconcentreerd bij Sparta.

De productie van de Spartamet-fiets, een fiets voorzien van een benzinemotor, is na de overname beëindigd. Met de toeleverancier van deze motoren, is overeengekomen dat deze de activiteiten zelf met zijn dochterondernemingen zal voortzetten. Alle lopende en toekomstige garantieverplichtingen werden daarbij overgedragen.

Hercules

Een sterk merk in Duitsland dat binnen Accell Group een nieuwe glans heeft gekregen. Hercules is synoniem voor uitmuntende kwaliteit.

Met het overtuigende, drastisch verjongde imago en het op de actuele markt afgestemde modellenprogramma van, onder andere, geveerde fietsen is het merk in 1999 toonaangevend geweest in Duitsland.

De verkoopafdeling is versterkt zodat nu de dekking over geheel Duitsland is uitgebreid. Vanuit de nieuwe vestiging zijn er goede mogelijkheden de productie en organisatie verder te verbeteren.

De in het afgelopen jaar ingeslagen weg om het aantal vakhandelaren uit te breiden en een nauwere samenwerking met de voor Duitsland belangrijke inkoopverenigingen te realiseren, zullen vanaf 2000 hun vruchten afwerpen.

Lapierre

In Frankrijk een begrip in het kwaliteitssegment van de fietsvakhandel. Lapierre heeft de laatste jaren zijn imago als specialist in sportieve fietsen versterkt en een uitstekende naam opgebouwd in de Franse wedstrijdsport.

Van oudsher heeft het merk een goede positie in het oosten van Frankrijk. In 1999 is het afzetgebied vergroot tot geheel Frankrijk.

Door de vergrote landelijke dekking verwachten wij dat Lapierre haar marktpositie de komende jaren kan verbeteren. Daarbij zal een focus blijven op exclusiviteit, opvallend design en de juiste prijs/kwaliteitverhoudingen.

Mercier

Onder het merk Mercier worden voornamelijk mountainbikes en racefietsen gedistribueerd. Afgeleide producten worden geleverd onder private labels.

Daarmede en met het merk Mercier worden uitsluitend de grootschalige distributieketens bediend. Een marktsegment dat in Frankrijk gekenmerkt wordt door prijsconcurrentie. Door het accent te leggen op onderscheidend design, flexibele distributie en een goede service, zijn wij er in 1999 in geslaagd het marktaandeel van Mercier op de Franse markt te behouden en de gemiddelde prijs te doen stijgen.

In de toekomst zal Mercier zich verder concentreren op het behoud van haar positie op de Franse grootschalige distributiemarkt en, waar mogelijk, trachten export-activiteiten in dezelfde distributiekanaalen te starten.



Toelichting op de cijfers

Algemeen

Voor Accell Group is de resultaatontwikkeling over 1999 als geheel teleurstellend verlopen. Ons doel voor 1999 is niet bereikt. Er zijn inmiddels een aantal maatregelen getroffen, die er mede toe zullen leiden dat de resultaten op termijn verbeteren.

Een groot deel van dit lagere resultaat werd veroorzaakt door de valutarontwikkelingen in enkele voor Accell Group belangrijke inkooplanden, met name door de sterke koersstijging van de yen.

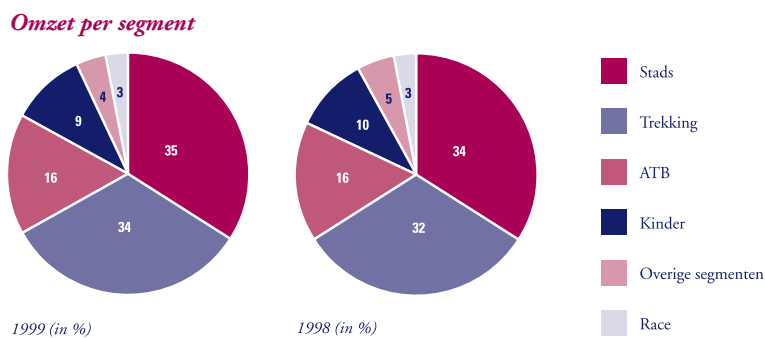
De sterke koersstijging van de Japanse yen en de logistieke problemen met betrekking tot Taiwanese toelieferingen zijn van invloed geweest op respectievelijk de marges en de productiviteit. Door de verstoringen in het productieproces kon niet geheel worden voldaan aan de vraag uit de markt.

Resultaten

In 1999 is de netto-winst uitgekomen op f 6,6 miljoen, hetgeen ten opzichte van 1998 overeenkomt met een afname van 33%. Het bedrijfsresultaat bedraagt f 13,3 miljoen (-31%) en komt overeen met 4,0% van de omzet.

Omzet per segment

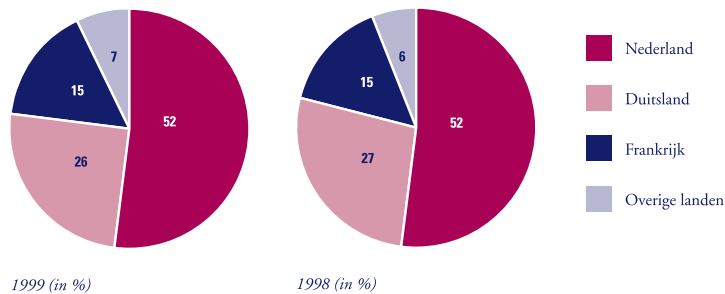
In 1999 is de omzet in zowel het trekking- als het stads-segment toegenomen. Deze segmenten kenmerken zich door relatief veel innovaties. Door de grotere complexiteit van deze producten kunnen wij ons met onze specialistische kennis op het gebied van logistiek en ontwikkeling een onderscheidende positie innemen. In geheel Europa staat de mountainbike-markt onder druk. Het relatieve aandeel in onze omzet kon desalniettemin worden gestabiliseerd.



Omzet – geografisch

In vergelijking met 1998 is de totale omzet vrijwel gelijk gebleven. Geografisch zijn er echter lichte verschillen te constateren. De omzetverschillen zijn autonoom tot stand gekomen omdat de omzet van het in de maand oktober geacquireerde Sparta vanaf 1 januari 2000 zal worden meegeconsolideerd. Met name Koga-Miyata kon haar marktpositie in Nederland nog verder versterken. Door leveringsproblemen bleven de posities van de andere in Nederland actieve merken vrijwel stabiel. Ondanks een opnieuw onder druk staande Franse markt konden de respectievelijke marktposities van zowel Mercier als Lapierre worden geconsolideerd. De omzet in Duitsland is als gevolg van de onderdelenproblematiek achter gebleven. Ondanks de toeleveringsproblemen waren de orderontvangsten bij alle ondernemingen hoger dan voorgaande jaren. Dit heeft geleid tot relatief goed gevulde orderportefeuilles.

Omzet per land



Personeelsbestand

Exclusief Sparta nam het personeelsbestand af naar 768 medewerkers. Hierin zijn begrepen 137 medewerkers met een tijdelijke arbeidsovereenkomst. Door het seizoenspatroon legt Accell Group de nadruk op een zo groot mogelijke flexibiliteit met betrekking tot de inzet van personeel. De toegenomen krapte op de verschillende arbeidsmarkten heeft in 1999 geen invloed gehad op de werving van personeel. Door de acquisitie van Sparta zal het aantal medewerkers in 2000 met circa 100 medewerkers toenemen.

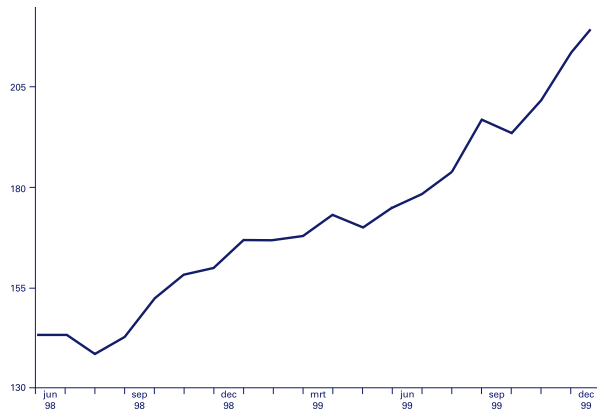
De ontwikkeling van het gemiddelde aantal medewerkers

	1999	1998	1997
	768	785	758

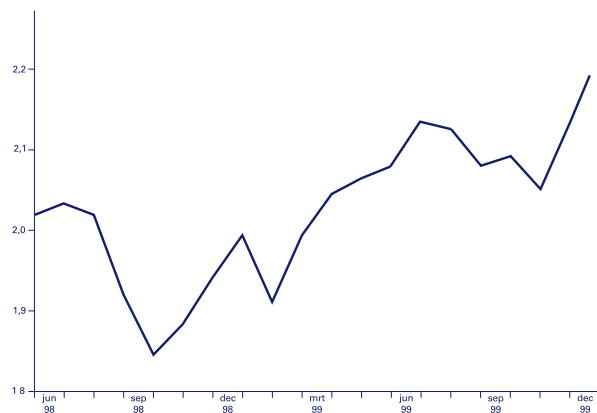
Kosten

Over geheel 1999 is het materiaalgebruik vrijwel stabiel gebleven op ruim 63% van de omzet. Gedurende de jaarhalften was er een duidelijk verschil zichtbaar. Bedroeg het materiaalgebruik in de eerste jaarhelft nog 61% van de omzet, in de tweede jaarhelft was dit gestegen naar 65% van de omzet. In met name de laatste maanden van 1999 zijn de explosieve stijgingen van zowel de Amerikaanse dollar als Japanse yen van substantiële invloed geweest op ons kostenniveau.

Gemiddelde yen koers



Gemiddelde US dollar koers



Als gevolg van deze koersontwikkeling kwamen met name in de tweede helft van het jaar onze marges onder druk te staan. Bij de vaststelling van de verkoopprijzen waren nog slechts voor een deel van onze totale behoeftes valutatermijncontracten afgesloten. Uiteindelijk heeft dit geleid tot het tussentijds aanpassen van onze verkoopprijzen van die producten die de betreffende componenten bevatten.

De personeelskosten zijn met bijna 5% toegenomen naar f 61 miljoen. Naast de autonome loonkostenstijging van ruim 3% komt in dit cijfer de afgenomen productiviteit tot uitdrukking. Deze afname is vooral tot stand gekomen in de tweede helft van 1999 toen een deel van onze toeleveranciers te kampen kregen met de gevolgen van de aardbeving in Taiwan.

De opgetreden verstoring leidde tot logistieke problemen, waardoor productiviteitsverlies optrad. Inmiddels is de materiaaltoevoer vrijwel hersteld.

De post overige bedrijfskosten is in 1999 verder toegenomen. Hoewel de kosten deels variabel zijn, zijn de reclamekosten in 1999 toegenomen in verband met de intensivering van enkele reclamecampagnes.

Het niveau van de financiële lasten is in vergelijking met 1998 afgenomen door de onder meer hogere gemiddelde solvabiliteit.

Balans

Het balanstotaal is met circa 23% toegenomen tot f 176 miljoen. De toename is grotendeels ontstaan door de acquisitie van Sparta. Wanneer we deze effecten buiten beschouwing laten, blijft het balanstotaal voor onze branche op een relatief laag niveau. De investeringen in 1999 (exclusief Sparta) bedroegen f 6,4 miljoen. De investeringen hebben voornamelijk betrekking gehad op een groot aantal relatief kleinere vervangingen. De investeringen in grond en gebouwen houden verband met de aankoop van industriegrond en uitbreiding van magazijnruimte. De toename van de voorraden bedraagt 7% en wordt volledig veroorzaakt door de overname van Sparta. Exclusief Sparta zouden de voorraden ten opzichte van het voorgaande jaar zijn afgenomen. De post vorderingen bedraagt f 74 miljoen. Het grootste deel van de toename wordt veroorzaakt door de consolidatie van Sparta. Uit de acquisitie van Sparta vloeit een latente belastingvordering voort van f 9,4 miljoen. Deze post zal de komende jaren vrijvallen waardoor we ook in de toekomst rekening blijven houden met een normale belastingdruk. Per ultimo december 1999 bedraagt de solvabiliteit 29,3%.

Vooruitzichten

Voor 2000 gaan wij uit van een gelijkblijvende situatie in onze markten.

Verdere versterking kan plaatsvinden in het midden- en hogere segment.

Meer vrije tijd voor de consument, groei van de doelgroep 'oudere' consumenten, aandacht voor gezondheid, toenemende verkeersdrukte en toenemende aandacht van Europese overheden voor de fiets, zijn positieve ontwikkelingen voor ons product.

Het jaar 2000 zal gericht zijn op verbetering van marktposities en bedrijfsresultaat.

Hogere valutakoersen kunnen ten dele worden doorberekend. De orderportefeuille aan de start van het jaar is goed.

De logistiek blijft zeer belangrijk om een ongestoorde productie te verzekeren.

Actief zal gezocht worden naar geschikte acquisities.

Op basis van bovenstaande uitgangspunten verwachten wij dat het resultaat zich in 2000 zal herstellen ten opzichte van 1999. In de eerste jaarhelft zal de nasleep van de toeleverings- en valuta-effecten – ontstaan in de tweede helft van 1999 – nog zichtbaar zijn in de resultaten. Voor geheel 2000 gaat de directie van Accell Group, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, echter uit van een toename van de netto-winst.

Heerenveen, 11 februari 2000

23

R.J. Takens, *voorzitter*

W.A. de Jong



Geconsolideerde balans per 31 december 1999

Na winstbestemming (in duizenden)

	1999	1999	1998
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>	<i>in guldens</i>
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa (1)	13.345	29.409	26.659
	13.345	29.409	26.659
Vlottende activa			
Vorraden (2)	34.668	76.399	71.476
Vorderingen (3)	31.647	69.741	44.966
Liquide middelen	10	22	62
	66.325	146.162	116.504
Totaal activa	79.670	175.571	143.163

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 34 t/m 36)





	1999 <i>in euro's</i>	1999 <i>in guldens</i>	1998 <i>in guldens</i>
PASSIVA			
Groepsvermogen (4)	23.304	51.356	43.770
Egalisatierekening investeringspremies	268	591	639
Voorzeningen (5)	6.193	13.647	10.929
Langlopende schulden (6)	14.383	31.696	32.140
Kortlopende schulden (7)	35.522	78.281	55.685
Totaal passiva	79.670	175.571	143.163

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 34 t/m 36)



Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999

(in duizenden)

	1999	1999	1998
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>	<i>in guldens</i>
Omzet (8)	150.279	331.172	329.240
Overige bedrijfsopbrengsten (9)	29	64	614
Totaal netto-omzet	150.308	331.236	329.854
Kosten grond- en hulpstoffen	95.198	209.791	208.521
Personeelskosten (10)	27.595	60.811	58.030
Afschrijvingen (11)	2.226	4.905	4.674
Overige bedrijfskosten	19.257	42.436	39.325
	144.276	317.943	310.550
Bedrijfsresultaat	6.032	13.293	19.304
Financiële lasten	- 1.404	- 3.095	- 3.697
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening			
vóór belastingen	4.628	10.198	15.607
Belastingen	- 1.643	- 3.619	- 5.771
Netto-winst	2.985	6.579	9.836

(De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 34 t/m 36)



Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden)

	1999	1999	1998
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>	<i>in guldens</i>
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Netto-winst	2.985	6.579	9.836
Afschrijvingen	2.248	4.953	4.730
Mutatie investeringssubsidies	- 22	- 48	- 56
Mutaties in voorzieningen	- 220	- 484	- 965
Mutaties in voorraden	1.911	4.212	- 17.602
Mutaties in vorderingen	- 5.058	- 11.147	6.315
Investerings in werkkapitaal			
door nieuwe consolidaties	- 7.119	- 15.689	0
Mutaties in kortlopende schulden	- 2.510	- 5.531	- 3.724
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten	- 7.785	- 17.155	- 1.466
Kasstroom inzake investeringen			
Investerings in materiële vaste activa	- 2.909	- 6.411	- 3.772
Investerings in materiële vaste activa door consolidatie	- 584	- 1.287	0
Desinvesteringen in materiële vaste activa	10	21	84
Overige	0	0	31
Netto-kasstroom inzake investeringen	- 3.484	- 7.677	- 3.657
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten			
Opname langlopende schulden	0	0	30.000
Aflossing langlopende schulden	- 201	- 444	- 18.879
Conversie van leningen			
Mutaties in bankkrediet	11.274	24.844	- 1.951
Dividenduitkeringen	- 1.194	- 2.632	- 3.934
Effectuering keuzedividend	1.384	3.051	0
Overige mutaties	- 12	- 27	- 87
Netto-kasstroom inzake financieringsactiviteiten	11.250	24.792	5.149
Liquiditeit			
Totaal netto-kasstroom	- 18	- 40	26
Beginstand liquide middelen per 1 januari	28	62	36
Eindstand liquide middelen per 31 december	10	22	62

Grondslagen van de jaarrekening

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

Stelselwijzigingen

In 1999 is de verwerkingswijze voor consolidatie aangepast. Voornoemde wijzigingen hebben geen invloed op vermogen en resultaat overeenkomstig de ter vergelijking in deze jaarrekening opgenomen cijfers.

Groepsverhoudingen

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

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group N.V. worden de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultatenbepaling van Accell Group N.V.

De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen worden afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

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

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

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.

31

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

De belangrijkste grondslagen luiden als volgt:

Materiële vaste activa

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

Financiële vaste activa

De deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de netto-vermogenswaarde. 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.

Herwaarderingsreserve deelnemingen

De bij aankoop van deelnemingen gerealiseerde negatieve goodwill wordt in het eigen vermogen als een herwaarderingsreserve opgenomen. De herwaarderingsreserve wordt op systematische wijze ten gunste van de overige reserves gebracht.

Vorraden

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

Vorderingen

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

Voorzieningen

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

Pensioenen

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

Latente belastingen

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

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 1999 geldmiddelen zijn opgeofferd. De investeringen hebben overwegend betrekking op vervangingen.

Toelichting op de geconsolideerde cijfers

(in duizenden, tenzij anders vermeld)

1. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	<i>Bedrijfsgebouwen en terreinen</i>	<i>Machines en installaties</i>	<i>Totaal materiële vaste activa</i>
Boekwaarde per 31 december 1998	16.076	10.583	26.659
Investerings	3.045	3.366	6.411
Investerings als gevolg van acquisities	0	1.287	1.287
Desinvesteringen	0	0	0
Afschrijvingen	- 1.295	- 3.674	- 4.969
Diverse mutaties	69	- 48	21
Koersverschillen	0	0	0
Boekwaarde per 31 december 1999 in guldens	17.895	11.514	29.409
Boekwaarde per 31 december 1999 in euro's	8.120	5.225	13.345

Stand per 31 december 1999

Aanschafwaarde	28.748	62.817	91.565
Gecumuleerde afschrijvingen	- 10.853	- 51.303	- 62.156
Boekwaarde per 31 december 1999 in guldens	17.895	11.514	29.409
Boekwaarde per 31 december 1999 in euro's	8.120	5.225	13.345

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>10-35%</i>





2. VOORRADEN

	1999	1999	1998
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>	<i>in guldens</i>
Grond- en hulpstoffen	20.625	45.452	39.996
Halffabrikaten	2.394	5.276	5.671
Gereed product	11.649	25.671	25.809
	34.668	76.399	71.476

3. VORDERINGEN

Handelsdebiteuren	25.162	55.452	41.391
Latente belastingvordering	4.281	9.433	0
Overige vorderingen en overlopende activa	2.204	4.856	3.575
	31.647	69.741	44.966

De latente belastingvordering heeft een looptijd langer dan 1 jaar.

De overige vorderingen hebben een kortlopend karakter.

4. GROEPSVERMOGEN

Verwezen wordt naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

5. VOORZIENINGEN

Pensioenen	2.379	5.244	5.432
Latente belastingen	514	1.132	1.197
Garantieverblijven	1.362	3.001	1.429
Overige voorzieningen	1.938	4.270	2.871
	6.193	13.647	10.929

De voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.

De post overige voorzieningen betreft naast beperktere voorzieningen voor groot onderhoud en milieu een reorganisatievoorziening verband houdende met Sparta.

6. LANGLOPENDE SCHULDEN

	<i>Uitstaand</i>	<i>Kort</i>	<i>Resteert</i>	<i>Looptijd</i> < 5 jaar	<i>Looptijd</i> > 5 jaar
a) Roll-over lening	30.000	0	30.000	30.000	0
b) Overige leningen	1.696	527	1.169	1.169	0
In guldens	31.696	527	31.169	31.169	0
In euro's	14.383	239	14.144	14.144	0

7. KORTLOPENDE SCHULDEN

	1999 <i>in euro's</i>	1999 <i>in guldens</i>	1998 <i>in guldens</i>
Kredietinstellingen *	25.400	55.974	31.130
Leveranciers	4.784	10.542	8.218
Dividend	1.194	2.632	3.934
Belastingen en premies sociale verzekeringen	304	670	8.846
Overige schulden en overlopende passiva	3.840	8.463	3.557
	35.522	78.281	55.685

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

Aanvullende informatie op basis van actuele waarde

De bepaling van vermogen en resultaat op basis van actuele waarde leidt tot andere uitkomsten dan in de jaarrekening is opgenomen. De invloed van de prijsveranderingen is als volgt berekend: de actuele waarde van de grond is benaderd aan de hand van prijsopgaven uit externe bronnen. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen is bepaald op basis van taxaties door onafhankelijke taxateurs. De actuele waarde van de voorraden is nagenoeg gelijk aan de waardering in de balans. Voor latente belastingverplichtingen over de aldus berekende waardecorrecties wordt een voorziening gevormd, berekend op basis van het nominaal geldende tarief.

Toepassing van het voorgaande leidt tot een eigen vermogen op basis van actuele waarde dat ca. f 8,7 miljoen hoger is dan het vermogen in de geconsolideerde balans per 31 december 1999. De aanpassing van het resultaat 1999 als gevolg van hogere afschrijvingen op basis van actuele waarde laat zich na aftrek van belastingen becijferen op circa f 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:*

	1999	1999	1998
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>	<i>in guldens</i>
Nederland	77.868	171.598	171.159
Duitsland	39.195	86.375	89.693
Frankrijk	23.282	51.307	48.833
Overige EU	9.720	21.420	18.752
Rest	214	472	803
	150.279	331.172	329.240

9. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Deze post heeft betrekking op het kostengedeelte van de voorraadmutatie.

10. PERSONEELSKOSTEN

Lonen en salarissen	20.404	44.966	43.273
Sociale lasten	5.483	12.082	10.835
Pensioenpremies	1.065	2.346	2.370
Winstdeling	643	1.417	1.552
	27.595	60.811	58.030

*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 f 783.000,–

– als bezoldiging van commissarissen f 73.000,–

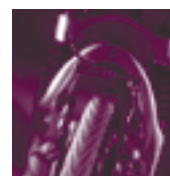
Het gemiddelde aantal medewerkers bedroeg 768 (1998: 785).

11. AFSCHRIJVINGEN

Materiële vaste activa	2.248	4.953	4.730
Investeringsubsidies	- 22	- 48	- 56
	2.226	4.905	4.674

	1999 <i>in euro's</i>	1999 <i>in guldens</i>	1998 <i>in guldens</i>
PASSIVA			
<i>Eigen vermogen</i> (B)			
Geplaatst kapitaal	129	285	276
Agioreserve	9.189	20.250	20.259
Herwaarderingsreserve deelnemingen	267	589	0
Overige reserves	13.719	30.232	23.235
	23.304	51.356	43.770
<i>Kortlopende schulden</i>			
Dividenden	1.194	2.632	3.934
Schulden aan groepsmaatschappijen	2.165	4.771	1.306
Kredietinstellingen	19.553	43.086	35.016
Overige schulden	963	2.123	5.254
	23.875	52.612	45.510
Totaal passiva	47.179	103.968	89.280

(De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 41 en 42)





Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1999

(in duizenden)

	1999	1999	1998
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>	<i>in guldens</i>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	2.922	6.440	10.065
Overige resultaten	63	139	- 229
Netto-winst	2.985	6.579	9.836

Raad van Commissarissen

J.B.Th. Manschot, voorzitter

S.W. Douma

D.J. Haank

J.J. Wezenaar

Directie

R.J. Takens, voorzitter

W.A. de Jong

Heerenveen, 10 februari 2000



Toelichting op de vennootschappelijke balans

(In duizenden)

A) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	1999	1999	1998
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>	<i>in guldens</i>
Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:			
Deelnemingen			
Stand per 1 januari	25.296	55.745	47.895
Resultaten	2.922	6.440	10.065
	28.218	62.185	57.960
Investerings/desinvesteringen	2.179	4.800	0
Overige mutaties	- 6.241	- 13.753	- 2.215
Stand per 31 december	24.156	53.232	55.745
Vorderingen op groepsmaatschappijen			
Stand per 1 januari	15.218	33.535	22.360
Verstrekte leningen	7.805	17.201	22.209
Afgeleste leningen	0	0	- 11.034
Stand per 31 december	23.023	50.736	33.535
Totaal financiële vaste activa	47.179	103.968	89.280

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De rechtspersoon maakt deel uit van de fiscale eenheid 'Accell Group N.V.' en is uit dien hoofde aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

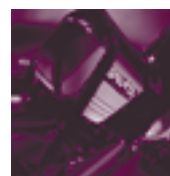
Optieregeling

De vennootschap kent een aandelenoptieplan voor de directie. Bij volledige uitoefening van de tot nu toe verleende optierechten neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 1%. Het totaal aantal uitstaande opties per ultimo 1999 bedraagt 22.000. In 1999 werden geen opties verleend.

B) EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt f 1.300.000,-, verdeeld in 5.500.000 gewone aandelen Accell Group, 1.000.000 preferente aandelen F en 6.500.000 preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van f 0,10. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 2.851.328 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal f 285.132,80 bedraagt.

	1999	1999
	<i>in euro's</i>	<i>in guldens</i>
I Geplaatst kapitaal		
Stand per 31 december 1998	125	276
Emissies	4	9
Stand per 31 december 1999	129	285
II Agioreserve		
Stand per 31 december 1998	9.193	20.259
Emissies	- 4	- 9
Stand per 31 december 1999	9.189	20.250
III Herwaarderingsreserve deelnemingen		
Stand per 31 december 1998	0	0
Uit nieuwe acquisities	267	589
Stand per 31 december 1999	267	589
IV Overige reserves		
Stand per 31 december 1998	10.544	23.235
Resultaat boekjaar 1999	2.985	6.579
Voorstel dividenduitkering 1999	- 1.194	- 2.632
Effectuering keuzedividend	1.384	3.050
Stand per 31 december 1999	13.719	30.232
Totaal eigen vermogen	23.304	51.356



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 f 0,90 per gewoon aandeel van f 0,10 nominaal of een dividend in aandelen ten laste van de agioreserve, waarvan het definitieve percentage later bekend zal worden gemaakt. Vaststelling van de ruilverhouding vindt plaats aan het einde van de keuzeperiode van 14 dagen, na de ex-dividendnotering (26 april 2000), op basis van de gemiddelde beurskoers van de vaststellingsdatum op 9 mei 2000 na beurs.

43

Stichting Preferente Aandelen Accell Group

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

Het bestuur van de stichting bestaat uit twee bestuursleden A, de heren *prof. mr. H.J.M.N. Honée* en *B. van der Meer*, en één bestuurslid B, de heer *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. Manschot (57)

Nationaliteit: Nederlandse

Voorzitter Raad van Bestuur Atag Group N.V.

Belangrijkste nevenfuncties:

- lid van de Raad van Commissarissen Almanova B.V.
- lid van de Raad van Commissarissen Nedcon Groep N.V.
- lid van de Raad van Commissarissen NUON-ENW N.V.
- lid van de Raad van Commissarissen Stork N.V.
- voorzitter van de Raad van Commissarissen Ubbink N.V.

Eerste benoeming: 1998

Lopende termijn: 1998 – 2002

Prof. dr. S.W. Douma (57)

Nationaliteit: Nederlandse

Hoogleraar bedrijfseconomie aan de Katholieke Universiteit Brabant

Nevenfuncties:

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

Eerste benoeming: 1998

Lopende termijn: 1998 – 2002

Drs. D.J. Haank (46)

Nationaliteit: Nederlandse

Lid Raad van Bestuur Reed Elsevier plc.

Eerste benoeming: 1998

Lopende termijn: 1998 – 2002

Ir. J.J. Wezenaar (63)

Nationaliteit: Nederlandse

Voormalig voorzitter directie Accell Group N.V.

Belangrijkste nevenfuncties:

- voorzitter van de Raad van Commissarissen van Eromes B.V.
- lid van de Raad van Commissarissen van Motip Dupli Group N.V.
- voorzitter van de Raad van Commissarissen van Koninklijke Nooteboom Trailers B.V.
- lid van de Raad van Commissarissen van S.C. Heerenveen N.V.
- lid van de Raad van Commissarissen van Tjaarda Oranjewoud B.V.

Eerste benoeming: 1999

Lopende termijn: 1999 – 2003

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 1999 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

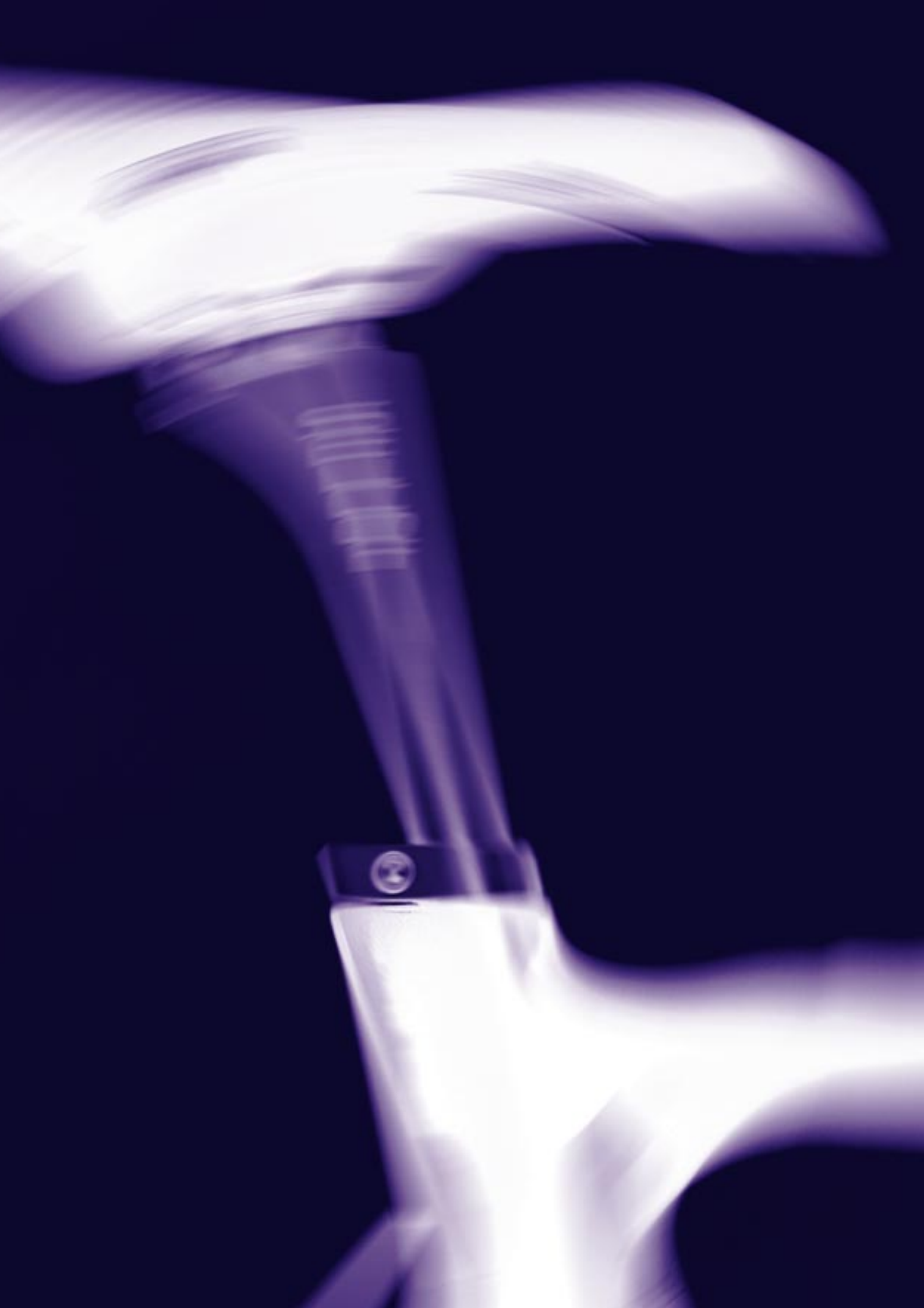
Onze controle is verricht overeenkomstig algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel 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.

45

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 1999 en van het resultaat over 1999 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, 10 februari 2000
Deloitte & Touche Accountants



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 US 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.

Meerjarenoverzicht

(in miljoenen gulden, tenzij anders vermeld)

	1999	1998	1997	1996
			<i>pro forma</i>	
Omzet	331,2	329,2	302,3	286,9
Personeelskosten	60,8	58,0	55,4	57,8
Bedrijfsresultaat	13,3	19,3	14,2	17,3
Interest	3,1	3,7	3,9	4,1
Belastingen	3,6	5,8	3,6	6,0
Netto-winst*	6,6	9,8	6,7	7,2
Afschrijvingen	4,9	4,7	4,8	5,4
Kasstroom	11,5	14,5	11,5	12,6
Investerings	7,7	3,7	3,3	8,2
Balanstotaal	175,6	143,2	132,9	142,7
Vaste activa	29,4	26,7	27,7	35,2
Geïnvesteed vermogen	153,2	118,5	101,7	109,4
Eigen vermogen	51,4	43,8	38,0	32,8
Voorzieningen	13,6	10,9	11,9	15,6
Gemiddeld aantal medewerkers	768	785	758	842
Aantal uitgegeven aandelen per ultimo	2.851.328	2.762.537	2.603.707	2.544.972
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	2.821.731	2.686.545	2.574.339	2.507.118
Gegevens per aandeel **				
Eigen vermogen	18,22	15,80	14,10	12,49
Kasstroom	4,08	5,23	4,27	4,80
Netto-winst*	2,34	3,53	2,49	2,74
Dividend	0,90	1,36	PM	PM
Verbodingsgetallen (in %)				
ROCE	8,68	16,29	13,96	15,81
ROE	12,84	22,37	17,63	21,95
Bedrijfsresultaat/omzet	4,02	5,86	4,70	6,00
Netto-winst*/omzet	1,99	2,98	2,22	2,51
Kasstroom/omzet	3,47	4,40	3,80	4,39
Balanstotaal/omzet	53,02	43,50	43,96	49,74
Solvabiliteit	29,27	30,59	28,59	22,99
Uitkeringspercentage	38,46	40,03	PM	PM

* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening

** Op basis van gewogen gemiddeld aantal aandelen

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	1999	1998	1997	1996
			<i>pro forma</i>	
Omzet	150,3	149,4	137,2	130,2
Personeelskosten	27,6	26,3	25,1	26,2
Bedrijfsresultaat	6,0	8,8	6,4	7,9
Interest	1,4	1,7	1,8	1,9
Belastingen	1,6	2,6	1,6	2,7
Netto-winst*	3,0	4,4	3,0	3,3
Afschrijvingen	2,2	2,1	2,2	2,5
Kasstroom	5,2	6,6	5,2	5,7
Investerings	3,5	1,7	1,5	3,7
Balanstotaal	79,7	65,0	60,3	64,8
Vaste activa	13,3	12,1	12,6	16,7
Geïvesteerd vermogen	69,5	53,8	46,1	49,6
Eigen vermogen	23,3	19,9	17,2	14,9
Voorzieningen	6,2	4,9	5,4	7,1
Gemiddeld aantal medewerkers	768	785	758	842
Aantal uitgegeven aandelen per ultimo	2.851.328	2.762.537	2.603.707	2.544.972
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	2.821.731	2.686.545	2.574.339	2.507.118
Gegevens per aandeel **				
Eigen vermogen	8,27	7,17	6,40	5,67
Kasstroom	1,85	2,37	1,94	2,18
Netto-winst*	1,06	1,60	1,13	1,24
Dividend	0,42	0,62	PM	PM
Verhoudingsgetallen (in %)				
ROCE	8,68	16,29	13,96	15,81
ROE	12,84	22,37	17,63	21,95
Bedrijfsresultaat/omzet	4,02	5,86	4,70	6,00
Netto-winst*/omzet	1,99	2,98	2,22	2,51
Kasstroom/omzet	3,47	4,40	3,80	4,39
Balanstotaal/netto omzet	53,02	43,50	43,96	49,74
Solvabiliteit	29,27	30,59	28,59	22,99
Uitkeringspercentage	38,46	40,03	PM	PM

* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening

** Op basis van gewogen gemiddeld aantal aandelen

Het aandeel Accell Group

Accell Group N.V. is sinds 1 oktober 1998 genoteerd aan de AEX-Effectenbeurs.

Op 31 december 1999 waren 2.851.328 gewone aandelen van nominaal f 0,10 uitgegeven.

Grote belangen op grond van de Wet Melding Zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen per 31 december 1999

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

Commercial General Union PLC.

Darlin N.V.

Fortis N.V.

Henderson Investors

Aandelenoptieplan

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

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 1999

	<i>Aantal (dubbelstelling)</i>	<i>Hoogste koers</i>	<i>Laagste koers</i>	<i>Slotkoers</i>
Januari	493.694	17,00	12,00	12,30
Februari	273.897	15,90	12,50	12,90
Maart	407.566	13,55	12,55	13,40
April	130.405	14,65	13,30	14,00
Mei	101.502	14,50	13,35	13,50
Juni	66.099	13,60	12,75	13,20
Juli	206.570	15,50	12,80	13,20
Augustus	85.866	13,35	12,30	12,40
September	59.773	13,00	11,80	11,75
Oktober	131.077	12,15	11,00	11,95
November	289.304	12,25	8,85	9,20
December	370.164	9,90	8,80	9,40

Opgave Amsterdam Exchanges N.V.

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 2000

Algemene Vergadering van Aandeelhouders 14:00 uur, 20 april 2000
In Hotel Golden Tulip Tjaarda Oranjewoud,
Koningin Julianaweg 68, 8453 WH Oranjewoud.

Publicatie halfjaarcijfers (voor beurs) 13 juli 2000

Colofon

Coördinatie, productie en distributie

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

© *Accell Group N.V., Heerenveen, maart 2000*