

Duurzaam is dichtbij





Inhoud

Bekende merken van Accell Group	2
Profiel van Accell Group	7
Kerncijfers	9
Bericht van de Raad van Commissarissen	11
Raad van Bestuur	19
Verslag van de Raad van Bestuur	20
Missie en strategie	25
Toelichting strategische uitgangspunten	26
Duurzaam is dichtbij	29
Cyclus van activiteiten	35
Aandeelhoudersinformatie en investor relations	45
Corporate governance	49
Risico's en risicobeheersing	57
Vooruitzichten	62
Toelichting op de cijfers	63
Jaarrekening 2010	67
- Geconsolideerde winst- en verliesrekening	69
- Geconsolideerde balans per 31 december	70
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht	73
- Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen	74
- Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	75
- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	76
- Toelichtingen	86
- Enkelvoudige balans per 31 december	116
- Enkelvoudige winst- en verliesrekening	117
- Toelichting op de enkelvoudige balans	118
Overige gegevens	123
Meerjarenoverzicht	126
Adresgegevens	127
Colofon	129

Bekende merken van Accell Group

BATAVUS

Batavus | Het merk Batavus is al meer dan 100 jaar oud en een van de sterkste en meest bekende merken van Nederland. Batavus heeft een sterk familiair karakter met een vertrouwde kwaliteit. Het merk spreekt, dankzij continue innovaties, onderscheidende styling en een breed assortiment, het grote publiek aan. Batavus zet de toon met innovaties, waarin comfort, duurzaamheid, design en veiligheid de thema's zijn. Batavus richt zich met haar collectie op deelsegmenten, zoals de veeleisende fietser, gezinnen met kinderen en het groeisegment senioren. Batavus verkoopt haar producten en diensten hoofdzakelijk aan de gespecialiseerde vakhandel in Nederland en exporteert onder andere naar België, Denemarken, Duitsland, Engeland en Zweden.

KOGA®

Koga | Koga is een premium brand met een sportief karakter. Opgericht in 1974 en sindsdien consistent werkend op basis van de bedrijfsfilosofie, waarin de ontwikkeling en bouw van handgemaakte, exclusieve, kwalitatief en technisch zeer hoogwaardige fietsen centraal staat. Continue innovatie en een intensieve relatie met topsporters en profteams in de internationale wielersport zijn de bouwstenen van het merk. Voor de ontwikkeling en kwaliteitsbeheer beschikt Koga over een eigen, uitgebreid Quality Center. Koga is uitgegroeid tot een internationaal merk: naast de thuismarkt in Nederland exporteert Koga haar programma naar Duitsland, België, Scandinavië, Zwitserland, Oostenrijk, Engeland, Australië en Azië.



Sparta | Sparta is de specialist in speciale fietsen, een écht specialiteitenmerk met fietsen voor vaders en moeders, korte en lange mensen, trendy fietsen voor jongeren, fietsen voor stadstochten en transportritten, vrijetijdstoeren of langere reizen. Sparta is bij consumenten vooral bekend als het merk voor elektrisch ondersteunde fietsen, de Sparta ION®. Sparta zet nog steeds de toon en blijft dit concept doorontwikkelen met nieuwe modellen en marketingconcepten. De markt en het imago van de elektrisch ondersteunde fiets zijn sterk in ontwikkeling. Sparta richt zich met haar productontwikkeling en promotie op mobiliteit voor de korte en middellange afstand voor recreatieve doeleinden en als alternatief voor woon-werkverkeer.

Loekie®

Loekie | Loekie is al bijna 30 jaar hét merk voor kinderfietsen. De huidige generatie ouders met jonge kinderen kennen het merk vaak van de eerste rondjes die ze zelf op de fiets gemaakt hebben. Loekie is een van de belangrijkste spelers in de kinderfietsenwereld in de leeftijd van 3 tot 7 jaar. Met een focus op haar drie doelgroepen, kinderen, (groot)ouders en dealers, investeert Loekie in trendonderzoeken om de mooiste en meest veilige kinderfietsen te ontwikkelen. Uit de onderzoeken komen onder andere de nieuwste kleuren en stijlen naar voren. Deze worden vertaald naar themaseries en modellen gebaseerd op lifestyle trends.

HERCULES

Hercules | Hercules bestaat sinds 1886 en is daarmee het merk met een van de langste tradities in de Duitse markt. Hercules focust zich op design, kwaliteit, innovatie en een duidelijke profilering van het merk. Bij de vakhandel en consumenten staat Hercules vooral bekend als het sympathieke Duitse familiemerk. Voor de verdere ontwikkeling van het brede assortiment maakt Hercules gebruik van diverse succesvolle producten en innovaties binnen Accell Group, waaronder de lijn met elektrisch ondersteunde fietsen, die gebaseerd is op de ION® technologie. Hercules ondersteunt haar sterke positie bij de Duitse vakhandel met trainingen bij de 'Hercules Academy'.

WINORA

Winora | Winora is in Duitsland een begrip: een merk dat de hele familie aanspreekt. Bij Winora wordt een breed assortiment fietsen ontwikkeld en gebouwd, waarbij voor wat betreft de kwaliteit niets aan het toeval wordt overgelaten. De collectie van Winora gaat van de kinderfiets, de sportieve trekkingfiets tot en met trendy vormgegeven elektrisch ondersteunde fietsen. De moderne lijn sluit wat betreft het imago ook uitstekend aan bij de stijl van de moderne, kwaliteitsbewuste en servicegerichte onafhankelijke vakhandel.

STAIGER

Staiger | Staiger is een toonaangevend merk op de snel groeiende markt voor lichtgewicht en hoge kwaliteit fietsen in het trekking en comfort segment. Het gebruik van superieure onderdelen, versnellingsnaven en de speciaal ontwikkelde lichtgewicht frames vormen samen de onderscheidende kracht van het kwaliteitsmerk Staiger. Het programma 'Sinus', waarmee consumenten hun ideale fiets kunnen samenstellen met behulp van de vakhandel of via internet, is een groot succes. Zeker omdat Staiger in staat is de 'fiets op maat' binnen zeer korte tijd bij de vakhandel af te leveren.

HAIBIKE

Hai Bike | Hai Bike levert topkwaliteit racefietsen en mountainbikes. Design, het gebruik van de beste kwaliteit componenten en veiligheid vormen de kern van de filosofie van Hai Bike. Een echt en bijzonder sportmerk, inclusief damesmodellen mountainbikes en BMX. Hai Bike scoort traditioneel hoog in testen van Duitse fietsmagazines en regelmatig worden nieuwe modellen bekroond met awards. Binnen het hogere segment van de markt richt Hai Bike zich op de 'custom made' fiets, een initiatief waarmee de echte liefhebber zijn of haar droomfiets kan samenstellen. Hai Bike heeft de ambitie om een van de voorlopers te zijn in 'mass customization' in dit segment.



Ghost | Ghost, opgericht in 1993, concentreert zich op het ontwerpen van fietsen die steeds weer een nieuwe standaard zetten: uitgewerkt tot in de kleinste details, uitgerust met innovatieve technologieën, robuust en met een uitgebalanceerde prijs-kwaliteitsverhouding. Ghost is een internationaal toonaangevend merk dat mede dankzij aansprekende sportieve successen haar bekendheid steeds verder uitbouwt. Inmiddels wordt Ghost, gepositioneerd in de top van de markt, in meer dan 30 landen verkocht. Naast haar bekende lijn van mountainbikes wordt ook een breed assortiment van trekking- en racefietsen aangeboden.

LAPIERRE®

Lapierre | Lapierre, in 1946 opgericht door Gaston Lapierre, staat voor sportieve topprestaties, topkwaliteit en innovatie. Lapierre wordt in Frankrijk en haar exportmarkten erkend als de trendsetter in racefietsen en mountainbikes. Lapierre is een lifestyle, waarin passie en prestatievermogen de boventoon voeren, aangevuld met een continue stroom van innovaties. Voorbeelden zijn lichtgewicht carbon frames en gepatenteerde veringconcepten waardoor nauwelijks energieverlies optreedt. De top in de sportwereld werkt graag samen met Lapierre. Als internationaal erkend topmerk wordt Lapierre gedistribueerd in Europa, Azië en Noord-Amerika.



Redline | Redline is een van de oudste merknamen in het BMX segment (Bicycle Motor Cross). Opgericht in 1974 (Californië) heeft Redline haar scope verbreed en is het merk gespecialiseerd in wedstrijd-fietsen voor jongeren en volwassenen. Eerst in de Verenigde Staten en later ook wereldwijd wordt Redline herkend dankzij de vele successen van de raceteams en erkend als leider in het BMX-segment. Redline speelt met haar assortiment in op niches als de 'freestyle' markt en specifieke, uitdagende fietsen voor jongeren en senioren.



Juncker Bike Parts | Juncker Bike Parts is een van de grootste leveranciers in de Benelux van onderdelen en accessoires voor fiets, bromfiets en scooter. Vanuit het centrale magazijn wordt binnen 24 uur geleverd aan de gespecialiseerde vakhandel. Naast de (vaak exclusieve) distributie van een groot aantal bekende merken als Cateye, 3T, DT Swiss, Lazer en Campagnolo, brengt Juncker het eigen merk XLC en het bijbehorende wandsysteem op de markt. Juncker werkt intensief samen met de bedrijven in de groep. Klanten van Juncker roemen het bestelgemak en de actuele voorraad-informatie van het online bestelsysteem Accentry.



Brasseur | Brasseur is in België en met name in het Franstalige deel van deze markt een belangrijke partner voor de gespecialiseerde vakhandel als exclusief distributeur van een aantal hoogwaardige merken van fietsonderdelen en -accessoires. Daarnaast is Brasseur distributeur van een aantal fietsmerken, waaronder Viper en Diamond, gepositioneerd in het midden- en hogere segment van de markt. Tevens verkoopt Brasseur fietsen van de merken Ghost en Redline in België en Luxemburg. De onderlinge samenwerking met ander bedrijven van Accell Group, zoals Juncker en Wiener Bike Parts, leidt tot synergie op gebieden als portfoliomanagement, logistiek en inkoop.



Wiener Bike Parts | Wiener Bike Parts is voor fietsonderdelen en -accessoires in de Duitse markt een begrip. Het grote aantal exclusieve distributiecontracten en het zeer uitgebreide assortiment van Wiener Bike Parts bieden de Duitse vakhandel de mogelijkheid om alle onderdelen bij één partij in te kopen, met alle logistieke voordelen van dien. De collectie van ongeveer 18.000 artikelen bevat alle mogelijke fietsonderdelen en -accessoires. Het B2B online bestelsysteem maakt het mogelijk om 24 uur per dag en 7 dagen per week toegang tot de voorraad te hebben. Naast de vele exclusieve merken brengt Wiener Bike Parts het eigen merk XLC en de bijbehorende wandsystemen op de Duitse en Franse markt.



SBS | SBS levert een complete lijn van fietsen, onderdelen en accessoires aan de Noord-Amerikaanse vakhandel, waaronder de eigen merken Redline, Torker, Pryme en XLC. De onderneming heeft vier distributiecentra op strategische locaties in de Verenigde Staten waarmee zij het merendeel van de fietsenspecialzaken in de Verenigde Staten en Canada weet te bereiken. Met een locatie in Frankrijk wordt ingespeeld op de toenemende vraag naar Redline producten in Europa. Via SBS worden producten en diensten van de andere merken van Accell Group in Noord-Amerika uitgerold. Ook SBS levert het eigen merk XLC aan de vakhandel in Noord-Amerika.



XLC | XLC is het premium merk voor fietsonderdelen en -accessoires met betrouwbare en herkenbare kwaliteitsproducten. XLC wordt gepresenteerd met een in eigen huis ontwikkeld displayprogramma voor de vakhandel, met een complete lijn voor mountainbikers, racefietsers, tour- en stadsfietsers. Alle leveranciers van fietsonderdelen en accessoires binnen Accell Group leveren XLC: Juncker Bike Parts (Benelux), Brasseur (België), Wiener Bike Parts (Duitsland en Frankrijk), Tunturi-Hellberg (Finland en Zweden) en Seattle Bike Supply (Verenigde Staten). XLC wordt ook gedistribueerd in landen waar Accell Group geen eigen vertegenwoordiging heeft. In de rol als OEM-partner (Original Equipment Manufacturer) wordt geleverd aan de bedrijven binnen Accell Group.



Tunturi | Het van oorsprong Finse merk Tunturi is sinds de jaren '70 actief in de wereldwijde markt voor fitnessapparatuur. De lijn van fitnessapparatuur kenmerkt zich door een Scandinavisch design tot in de allerkleinste details en innovatieve technische mogelijkheden. Het motto 'From the heart' staat voor passie voor producten, design en het welzijn van de gebruikers. Hartslag gestuurd trainen en blijvende motivatie zijn daarbij de belangrijkste uitgangspunten. Het programma van Tunturi bestaat uit fitnessapparatuur voor thuisgebruik en apparatuur voor de professionele markt. Tevens is Tunturi sinds jaar en dag bekend als de marktleider in de fietsenmarkt in Finland.



Bremshey Sport | Onder het motto 'Fit for Life' biedt Bremshey Sport aantrekkelijke fitnessapparatuur tegen een vriendelijke prijs. De producten hebben het predikaat 'Designed and Engineered in Germany', dat staat voor een degelijke kwaliteit. Met Bremshey is het hele gezin op een prettige manier bezig met bewegen en gezondheid, inclusief gebruiksvriendelijke apparatuur zonder overbodige snufjes of ingewikkelde programma's. Naast fitnessapparatuur heeft Bremshey Sport een uitgebreid assortiment van fitnessaccessoires, zoals yoga toebehoren en fitnesshalters.



Nishiki | Als internationale aanbieder van trekkingbikes, mountainbikes en racefietsen combineert Nishiki innovatie met hoge functionaliteit. Nishiki heeft zich ontwikkeld tot een eigentijds Europees merk, dat staat voor moderne techniek en mensen die meer willen dan 'het gewone'. De premium modellen worden in nauwe samenwerking met professionele atleten en fietsliefhebbers ontwikkeld en komen tegemoet aan de diverse wensen op het gebied van ergonomie, kleurgeving en design.



Atala | Atala, opgericht in 1921, is een legendarisch Italiaans merk dat staat voor rijcomfort en degelijkheid. Onder het merk wordt een breed scala sportieve fietsen, kinder- en stadsfietsen verkocht. Atala is tevens de naam van de handelsovername die, naast de fietsen onder het eigen merk Atala, ook fietsen verkoopt onder de merken Whistle, Carraro en Dei. Atala beschikt in Italië over een sterk distributienetwerk van onafhankelijke fietsdealers.



Carraro | Carraro bestaat sinds 1924 en is een klassiek Italiaans merk dat zich exclusief richt op het topsegment van trekking en racefietsen. Kernbegrippen bij Carraro zijn technisch excelleren, onbegrensde performance en betrouwbaarheid en innovatief in design. Daarnaast besteedt Carraro voor alle modellen, van superlicht tot en met de stevigste mountainbikes, veel aandacht aan veiligheid.





Jaarverslag





Profiel van Accell Group N.V.

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

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

De omzet bedraagt in 2010 € 577,2 miljoen (2009: € 572,6 miljoen) en de nettowinst € 36,4 miljoen (2009: € 32,7 miljoen). De omzet is als volgt verdeeld over de kernmarkten: Nederland (39% van de omzet), Duitsland (25%) en Frankrijk (9%). Andere Europese landen, waaronder België, Denemarken, Finland, Oostenrijk, Spanje en de UK nemen 19% voor hun rekening. De overige 8% van de omzet komt uit landen buiten Europa, waaronder, de Verenigde Staten en Canada.

Omzet Accell Group geografisch 2010



Omzet Accell Group per productgroep 2010





Kerncijfers

(in euro, tenzij anders vermeld)

	2010	2009	2008	2007
Resultaten (in miljoenen euro's)				
Netto-omzet	577,2	572,6	538,0	476,1
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	53,8	57,3	55,3	45,3
Bedrijfsresultaat (EBIT) ¹⁾	46,4	49,9	46,2	39,6
Nettowinst ¹⁾	36,4	32,7	28,6	24,4
Kasstroom ¹⁾	43,9	40,1	37,8	30,2
Balansgegevens (in miljoenen euro's)				
Groepsvermogen	180,4	151,8	132,1	107,1
Netto schuld	100,5	84,8	99,0	99,6
Balanstotaal	383,9	337,3	335,4	277,6
Werkzaam vermogen (capital employed) ²⁾	302,5	259,5	259,9	223,8
Investerings materiële vaste activa	6,2	6,7	12,9	12,6
Verhoudingsgetallen (in %)				
ROCE	15,3	19,2	17,8	17,7
ROE	20,2	21,6	21,6	22,8
Bedrijfsresultaat ¹⁾ /omzet	8,0	8,7	8,6	8,3
Nettowinst ¹⁾ /omzet	6,3	5,7	5,3	5,1
Gegevens per aandeel ³⁾				
Aantal uitstaande aandelen ultimo	10.304.506	10.017.084	9.778.172	9.492.950
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	10.192.645	9.928.065	9.671.409	9.406.740
Nettowinst ¹⁾	3,57	3,22	2,81	2,40
Kasstroom ¹⁾	4,30	3,94	3,72	2,97
Groepsvermogen	17,70	14,91	13,01	10,53
Dividend ⁴⁾	1,71	1,54	1,35	1,16
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)				
	1.877	1.787	1.778	1.713

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

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

3) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2007-2009 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33). De in het verslagjaar gehanteerde correctiefactor voor 2009 en voorgaande jaren is 0,97552.

4) Het dividend per aandeel over boekjaar 2010 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.



Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft het genoegen om het door de Raad van Bestuur opgestelde jaarverslag en de daarin opgenomen jaarrekening over het boekjaar 2010 aan te bieden. Deze jaarrekening is door Deloitte Accountants B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Deze verklaring vindt u terug op pagina 124 e.v. van dit jaarverslag.

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen en akkoord te gaan met de daarin opgenomen winstbestemming en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor het gevoerde bestuur respectievelijk het gehouden toezicht op het bestuur over het afgelopen jaar.

In dit bericht leest u meer over de samenstelling en de activiteiten van de Raad van Commissarissen gedurende het boekjaar 2010.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende leden:

→ **Drs. A.J. (Ab) Pasman (61), Voorzitter**

De heer Pasman (Nederlandse nationaliteit) is op 22 april 2010 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen en is in verband met het aftreden van de heer Prof. Dr. S.W. Douma vanaf die datum voorzitter. De heer Pasman was tussen 2003 en 2008 lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke Grolsch N.V. en werd daar in 2004 benoemd tot bestuursvoorzitter. Hij vervult commissariaten bij de volgende niet-beursgenoteerde vennootschappen: Berenschot Holding B.V., Salentein Argentina B.V. en Westland Kaas Groep B.V. De benoemingstermijn van de heer Pasman loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2014.



→ **J.H. (Henk) Menkveld mba (64), Vicevoorzitter**

De heer Menkveld (Nederlandse nationaliteit) is op 26 april 2001 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Op 4 februari 2005 is hij benoemd tot vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. Tot en met 2001 was hij lid van de Raad van Bestuur van CSM N.V. Hij vervult commissariaten bij de niet-beursgenoteerde vennootschappen Bakkersland B.V. en Meneba B.V. De benoemingstermijn van de heer Menkveld loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2013.



→ **Drs. J. (Jan) van den Belt (64)**

De heer Van den Belt (Nederlandse nationaliteit) is op 20 april 2006 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Hij was tot en met oktober 2008 CFO en lid van de Raad van Bestuur van Océ N.V. Hij is lid van de Raad van Commissarissen van Groeneveld Groep B.V., Scheuten Solar Holding B.V., Attero Holding N.V. en bestuurslid van de Stichting Preferente Aandelen Gamma Holding en de Stichting Preferente Aandelen Mediq. De heer Van den Belt kwalificeert als de zogenoemde financieel expert als bedoeld in best practice bepaling III.3.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code. De heer Van den Belt is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 op voordracht van de Raad van Commissarissen herbenoemd voor een periode van vier jaar.



→ **Ir. J.J. (Hans) Wezenaar (74)**

De heer Wezenaar (Nederlandse nationaliteit) is op 1 september 1999 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. De heer Wezenaar was tot 1999 voorzitter van de Raad van Bestuur van Accell Group. De heer Wezenaar vervult commissariaten bij de volgende niet-beursgenoteerde vennootschappen: De Friesland Zorgverzekeraar U.A., Nooteboom Group B.V., Tjaarda Oranjewoud B.V. en Zaadnoordijk Yachtbuilders B.V. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2007 is de heer Wezenaar - op voordracht van de Raad van Commissarissen na aanbeveling voor herbenoeming door de Centrale Ondernemingsraad - herbenoemd voor een periode van vier jaar. De benoemingstermijn van de heer Wezenaar loopt tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2011.



Ieder lid van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code. Geen van de leden van de Raad van Commissarissen had gedurende het boekjaar 2010 een met de uitoefening van zijn functie strijdig belang.

Rooster van Aftreden

Aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2011 treedt de heer Wezenaar af op grond van het geldende rooster van aftreden. De heer Wezenaar komt niet voor herbenoeming in aanmerking omdat de maximale zittingsperiode van drie maal vier jaren is verstreken. De Raad van Commissarissen heeft voor zijn opvolging een profiel opgesteld aan de hand waarvan een kandidaat is geselecteerd. Voor benoeming wordt de heer Ir. P.B. (Peter) Ernsting voorgedragen. De heer Ernsting bekleed sinds 1998 diverse managementfuncties bij Unilever N.V. in binnen- en buitenland en is per 1 januari 2011 benoemd tot Countrymanager/VP Sales Unilever Benelux, Unilever Nederland B.V.

De Centrale Ondernemingsraad is over de vacature en het bijhorende profiel op de hoogte gesteld en heeft de gelegenheid gekregen gebruik te maken van het haar toekomende versterkte recht van aanbeveling. Daarnaast is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid gesteld aan de Raad van Commissarissen personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen.

De Raad van Commissarissen heeft de voordracht tot benoeming besproken en is unaniem van mening dat de deskundigheid en ervaring van de heer Ernsting overeenstemt met de huidige profielschets van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft zich daarbij ook laten leiden door de aangepaste profielschets van de Raad van Commissarissen, die ter bespreking op de agenda staat voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011. De Centrale Ondernemingsraad heeft op 14 december 2010 aan de Raad van Bestuur en aan de Raad van Commissarissen laten weten de benoeming van de heer Ernsting te ondersteunen en met de voordracht in te stemmen. Volgens de Centrale Ondernemingsraad voldoet de heer Ernsting aan de door haar gestelde wensen en aan de aangepaste profielschets voor de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen draagt daarom de heer Ernsting met vertrouwen voor als kandidaat voor de benoeming tot commissaris. De benoeming geldt voor een periode van vier jaar.

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

Werkzaamheden in 2010

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen zijn taken vervuld in overeenstemming met het reglement voor de Raad van Commissarissen, dat via de corporate website, www.accell-group.com (menu: corporate governance) kan worden bekeken en gedownload.

In 2010 heeft de Raad van Commissarissen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en op de algemene gang van zaken binnen Accell Group. Daarbij werd veel aandacht besteed aan de strategie van de onderneming als geheel en aan de strategie van de belangrijkste merken en activiteiten van Accell Group.

Tijdens het afgelopen jaar heeft de Raad van Commissarissen zich beraden over de corporate governance structuur van Accell Group, waarbij is gekeken naar zijn samenstelling, taakverdeling en werkwijze. Op basis daarvan is besloten het reglement en de profielschets voor de Raad van Commissarissen te wijzigen. Daarnaast is besloten een auditcommissie en een selectie/remuneratiecommissie in te stellen. Deze commissies hebben tot taak om de Raad van Commissarissen te ondersteunen en te adviseren over de hun opgedragen werkzaamheden en de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voor te bereiden. De Raad van Commissarissen blijft als geheel verantwoordelijk voor de wijze waarop hij zijn taken uitoefent, inclusief de door de vaste commissies uitgevoerde voorbereidende werkzaamheden.

De auditcommissie bestaat uit de heer Van den Belt (voorzitter) en de heer Wezenaar. In verband met het aftreden van de heer Wezenaar als commissaris van de vennootschap zal de heer Ernsting bij zijn benoeming na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2011 toetreden tot de auditcommissie. De samenstelling van de auditcommissie is in overeenstemming met de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. De auditcommissie zal de Raad van Commissarissen ondersteunen bij de uitoefening van zijn taak onder meer op financieel-administratief terrein en de besluitvorming ter zake voorbereiden.

De selectie/remuneratiecommissie bestaat uit de heren Menkveld (voorzitter) en Pasman. De samenstelling van deze commissie is in overeenstemming met de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. De selectie/remuneratiecommissie heeft als taak om onder andere voorstellen aan de Raad van Commissarissen te doen over de selectiecriteria en benoemingsprocedures voor leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, het te voeren bezoldigingsbeleid en de hoogte van de bezoldiging en de arbeidsvoorwaarden van leden van de Raad van Bestuur.

De selectie/remuneratiecommissie kwam in 2010 twee keer bijeen. Tijdens een van deze vergaderingen is de CEO aanwezig geweest. Daarbij werd (ondermeer) gesproken over de voordracht tot benoeming van de heer Ernsting als lid van de Raad van Commissarissen en de huidige en toekomstige omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen.

Remuneratie Raad van Bestuur

Voor de toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen een remuneratierapport 2010 opgesteld. Het volledige rapport is beschikbaar op de website van Accell Group, www.accell-group.com (menu: "Corporate Governance"). De bezoldiging van de Raad van Bestuur is in lijn met het beleid zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 april 2010. Op 25 februari 2010 is, buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur, het functioneren van de Raad van Bestuur als geheel en van de individuele leden besproken. Tevens zijn de salarissen van de leden van de Raad van Bestuur voor 2010 en de bonussen over 2009 vastgesteld en is een besluit genomen over de toekenning van opties en voorwaardelijke aandelen. De bonussen over 2009 zijn opgenomen in de jaarrekening 2009.

Op 24 februari 2011 is het remuneratiepakket van de Raad van Bestuur voor 2011 besproken. Hierbij zijn tevens de bonussen over het boekjaar 2010 vastgesteld die zijn verwerkt in de jaarrekening 2010.

Het bezoldigingsbeleid heeft tevens tot doel om voor de Raad van Bestuur gekwalificeerde personen aan te trekken en te behouden. Bij de vaststelling van de hoogte en de structuur van de remuneratie worden onder meer de resultatenontwikkeling, de ontwikkeling van de beurskoers en andere voor de vennootschap relevante ontwikkelingen in overweging genomen. Het beloningsbeleid is erop gericht om de beloningspakketten te positioneren op een concurrerend niveau in de Nederlandse beloningsmarkt voor bestuurders van grotere ondernemingen met vergelijkbare functiezwaarte. Deze vergelijking wordt onderbouwd met de uitkomsten van de Hay Boardroom Guide 2010, waarvoor de Raad van Commissarissen de opdracht heeft gegeven.

De totale remuneratie van de Raad van Bestuur van Accell Group bestaat uit:

Jaarsalaris

Voor de vaststelling van de vaste beloning van de Raad van Bestuur laat de Raad van Commissarissen regelmatig onderzoek verrichten door een adviseur met kennis en ervaring op het gebied van remuneratie. De criteria voor de vaststelling van de hoogte van de jaarsalarissen van de individuele leden van de Raad van Bestuur zijn opgenomen in het remuneratierapport.

Korte termijn bonusplan

De voor 2010 toe te kennen bonus is voor 80% afhankelijk van omzet en rendementsdoelstellingen en voor 20% van individuele doelstellingen. De bonus voor de leden van de Raad van Bestuur is begrensd tot maximaal 50% van de vaste beloning. Aan de Raad van Bestuur is over 2010 een bonus van 27,1% van het jaarsalaris uitgekeerd.

Lange termijn bonusplan

Op 25 februari 2010 zijn op basis van de prestaties in het boekjaar 2009 aan de leden van de Raad van Bestuur opties en voorwaardelijke aandelen toegekend.

Op 24 februari 2011 zijn op basis van de prestaties in het boekjaar 2010 aan de leden van de Raad van Bestuur opties en voorwaardelijke aandelen toegekend.

De uitoefenkoers van de opties is gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste vijf handelsdagen voorafgaand aan de toekenning. Het aantal toegekende opties is bepaald door de helft van het jaarsalaris van het betreffende lid van de Raad van Bestuur te delen door de uitoefenprijs van de opties. Na toekenning zijn de opties onvoorwaardelijk en dienen de bestuurders deze minimaal drie jaar aan te houden, dit ten behoeve van de aansluiting van de belangen van de Raad van Bestuur met die van de aandeelhouders.

Het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen is bepaald door de helft van het jaarsalaris van het betreffende lid van de Raad van Bestuur te delen door het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste vijf handelsdagen voorafgaand aan de toekenning. In februari 2013 wordt bepaald welk percentage van de in februari 2011 voorwaardelijk toegekende aandelen definitief wordt toegekend. Dat percentage is afhankelijk van het aandeelhoudersrendement van Accell Group N.V. (TSRA) in vergelijking met het aandeelhoudersrendement van de aandelen behorende tot de Amsterdam Midcap Index van NYSE Euronext te Amsterdam (TSRM) over een aaneengesloten periode van drie jaar. Het percentage bedraagt 50% indien TSRA gelijk is aan TSRM. Na definitieve toekenning geldt een lock-up periode van twee jaar.

Pensioen

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

Overige secundaire arbeidsvoorwaarden

Hierin zijn geen wijzigingen.

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

Vergaderingen in 2010

In het afgelopen jaar heeft de Raad van Commissarissen zes keer plenair vergaderd met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen werd de strategie van de onderneming meerdere keren besproken.

Ook kwamen de algemene gang van zaken in de groep, mogelijke acquisities en ontwikkelingen in voor de onderneming relevante markten aan de orde, evenals de financiering en het financiële beleid van de onderneming. Daarnaast werd het risicomanagement periodiek besproken met de Raad van Bestuur.

Ter bevordering van de informatievoorziening op het gebied van operationele activiteiten werd de vergadering met de Raad van Bestuur eenmaal uitgebreid met de aanwezigheid van de directeurs van de belangrijkste dochterondernemingen. Mede op basis van deze bijeenkomsten spreekt de Raad van Commissarissen zijn vertrouwen uit in de strategische plannen van de onderneming.

Daarnaast werd twee keer met de externe accountant, de CFO en de CEO vergaderd. Tijdens deze auditvergaderingen werden de (half)jaarcijfers van de onderneming besproken. Ook vonden twee vergaderingen plaats in aanwezigheid van de externe accountant zonder de aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

Tevens vergaderde de Raad van Commissarissen drie keer buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Eén vergadering was gewijd aan het functioneren van de (leden van de) Raad van Bestuur. Daarbij werd geconcludeerd dat zowel de Raad van Bestuur als geheel en ook de afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur goed functioneren. Tijdens deze vergadering werden de salarissen voor 2011 en de bonus voor de leden van de Raad van Bestuur over 2010 vastgesteld.

Samenwerking vakhandel



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

Bericht van de Raad van Commissarissen (vervolg)

Tijdens een andere vergadering is gesproken over de strategie van de onderneming en over de Raad van Commissarissen. Daarbij heeft ieder lid van de raad zijn mening gegeven over het functioneren van de andere commissarissen en over het functioneren van de raad als geheel. Geconcludeerd werd dat elk van de leden goed functioneert en dat de raad als geheel eveneens naar behoren functioneert. In een andere vergadering is gesproken over het vervullen van de vacature in de raad door het aflopen van de benoemingstermijn van de heer Wezenaar. Ook is gesproken over de voorgestelde wijziging van het reglement en de profielschets voor de Raad van Commissarissen en de benoeming van vaste commissies. Daarnaast is gesproken over het feit dat Accell Group (nog) geen afzonderlijke interne audit functie heeft. Na overleg daartoe met de Raad van Bestuur is geconcludeerd dat het instellen van een eigen afzonderlijke interne audit functie, mede gelet op de omvang van de onderneming, op dat moment nog niet wenselijk is. Dit onderwerp wordt in het boekjaar 2011 opnieuw geagendeerd.

Tot slot werden in 2010 twee vergaderingen georganiseerd waarin is gesproken met de Raad van Bestuur en de Centrale Ondernemingsraad. Tijdens deze vergaderingen is de gang van zaken en de strategie van de onderneming besproken en is aandacht besteed aan de ontwikkelingen bij de Nederlandse dochterondernemingen. De Raad van Commissarissen was bij deze vergaderingen vrijwel steeds voltallig aanwezig.

De Raad van Commissarissen spreekt graag zijn erkentelijkheid en dank uit aan het management en alle medewerkers van Accell Group voor hun inzet en het enthousiasme in 2010.

Heerenveen, 11 maart 2011

Namens de Raad van Commissarissen,



A.J. Pasman, voorzitter

Raad van Bestuur



Accell Group heeft een organisatiestructuur met werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn voor de positie in hun respectievelijke markten. De holding stuurt, coördineert en werkt continu aan de synergie binnen de groep. De integratie van 'back office' activiteiten en de onderlinge uitwisseling van kennis van productontwikkeling en innovaties is kosteneffectief en leidt tot een optimale benutting van productconcepten en innovaties. Zo zijn verbeteringen op het gebied van veiligheid en comfort, waaronder nieuwe methoden van diefstalbeveiliging, verlichtingssystemen, de ontwikkeling van nieuwe onderdelen en accessoires en de ontwikkeling van technologie in de breedste zin van het woord van belang voor alle werkmaatschappijen.

Raad van Bestuur

→ **Ir. R.J. (René) Takens (56), Voorzitter Raad van Bestuur (CEO)**

De heer Takens trad in 1999 toe tot Accell Group als opvolger van de heer Wezenaar. Na zijn studie Werktuigbouwkunde aan de Technische Universiteit van Twente begon hij zijn loopbaan bij de Svedex Bruynzeel Group, waar hij tien jaar werkzaam was, laatstelijk als algemeen directeur. Vervolgens werkte hij zeven jaar als algemeen directeur Italië voor CSM.

→ **Drs. H.H. (Hielke) Sybesma RC (43), Lid Raad van Bestuur (CFO)**

De heer Sybesma trad in 1995 in dienst bij Accell Group als manager Financiën bij dochteronderneming Batavus. In de jaren daarna is de heer Sybesma nauw betrokken geweest bij diverse dochterondernemingen van Accell Group. Sinds april 2001 is de heer Sybesma CFO van Accell Group. Na de afronding van de studie Bedrijfskunde aan de Rijksuniversiteit Groningen begon hij zijn loopbaan als financieel consultant bij PriceWaterhouseCoopers, waar hij vijf jaar werkzaam was. De heer Sybesma is tevens Register Controller (1995, VU Amsterdam).

→ **Ir. J.M. (Jeroen) Snijders Blok (52), Lid Raad van Bestuur (COO)**

De heer Snijders Blok studeerde Bedrijfskunde aan de Technische Universiteit van Twente en trad in 1992 in dienst bij Accell Group. Hij startte zijn werkzaamheden bij de afdeling automatisering. In de jaren daarna was hij logistiek manager bij Batavus en Hercules en werd hij vervolgens benoemd tot bedrijfsleider van Batavus. In 1999 werd hij na de overname van Sparta benoemd tot algemeen directeur van deze dochteronderneming. Sinds april 2004 is hij COO van Accell Group.

Verslag van de Raad van Bestuur

Algemene gang van zaken

2010 was qua weerbeeld geen gunstig jaar voor de verkoop van fietsen. Door de lange winter kwam het fietsseizoen laat op gang. Mei en augustus waren zeer natte maanden en het vierde kwartaal was door de kou en sneeuwval ook geen gunstige periode voor fietsenverkoop. Daarnaast hebben de algemene economische ontwikkelingen en de prijsverhogingen invloed gehad op de verkoop. De totale omzet in fietsen daalde licht. Het afgelopen jaar werden wel opnieuw meer hoogwaardige elektrische en sportieve fietsen verkocht. Bij fietsonderdelen & accessoires was zowel autonoom als door kleine acquisities sprake van een duidelijke omzetstijging, terwijl bij fitness de omzet iets afnam.

Stijging omzet en nettowinst

Accell Group heeft in 2010 een verdere groei van de omzet en het resultaat gerealiseerd. De omzet steeg met 1% naar € 577,2 miljoen (2009: € 572,6 miljoen). De nettowinst steeg met 11% naar € 36,4 miljoen (2009: € 32,7 miljoen). De nettowinst per aandeel steeg hierdoor met 11% naar € 3,57 (2009: € 3,22).

Fietsen/fietsonderdelen & accessoires

In het segment fietsen/fietsonderdelen & accessoires steeg de omzet met 1% naar € 548,7 miljoen (2009: € 543,0 miljoen). Daarmee waren deze activiteiten goed voor circa 95% van de totale omzet van Accell Group. De vraag naar elektrische fietsen, mountainbikes en speciale (doelgroep)fietsen in het midden- en hogere segment ontwikkelde zich positief, terwijl de traditionele stadsfietsen en kinderfietsen minder verkochten dan in 2009. De totale omzet in fietsen daalde per saldo licht. De omzet in fietsonderdelen & accessoires nam met 13% toe.

Het aantal verkochte fietsen daalde naar 949.000 (2009: 986.000), terwijl de gemiddelde prijs van alle verkochte fietsen verder toenam tot € 449 (2009: € 439). De verandering van de verkoopmix en de prijsverhogingen van fietsen (collectie 2011) hebben invloed gehad op de stijging van de gemiddelde prijs. Het segmentresultaat daalde ten gevolge van de eerder genoemde omstandigheden met 10% tot € 55,5 miljoen (2009: € 61,6 miljoen).

De fietsmarkten kenmerkten zich in 2010, net als in 2009, door meer verschuivingen in type verkochte fietsen, waardoor er sprake was van een lastiger te voorspellen consumentenvraag. Dealers zijn hierdoor terughoudender met het ver vooruit plaatsen van orders en voorzichtiger met de opbouw van voorraad in de winterperiode. Ook de algemeen minder goede financieringsmogelijkheden voor dealers spelen hier nog altijd een rol.

Het weerbeeld in de eerste helft van 2010 was ten opzichte van andere jaren ongunstig voor de verkopen van fietsen. In de tweede jaarhelft was dit niet anders. Met name in het vierde kwartaal kwamen door de kou en vroege sneeuwval de omzetten lager uit dan voorzien, waardoor de voorraden en daarmee het werkkapitaal per ultimo 2010 hoog zijn.

In Nederland was sprake van een daling van de omzet van fietsen/fietsonderdelen & accessoires met 5%. De vraag naar elektrische fietsen en speciale (doelgroep)fietsen was opnieuw goed. De verkoop van traditionele modellen in het middensegment en kinderfietsen is verder teruggelopen. In Nederland gaat de regeling voor bedrijfsfietsen veranderen. Hierdoor zal het voor werknemers en werkgevers minder aantrekkelijk zijn een bedrijfsfiets aan te schaffen. In 2010 zijn door deze verandering al een aantal projecten niet doorgegaan. In

2011 wordt een verdere vermindering van de verkoop van bedrijfsfietsen verwacht. De omzet van fietsonderdelen & accessoires nam toe door meer onderhoud en vernieuwing aan bestaande fietsen op momenten dat er (nog) niet voor wordt gekozen een nieuwe fiets te kopen.

In Duitsland nam de omzet toe, mede door de acquisitie van de Batavus-distributeur Bäumker in januari 2010. De verkoop van elektrische fietsen steeg flink in Duitsland; de verkoop van de overige fietsen daalde in 2010 door vroege intreding van de winter en de effecten van prijsstijgingen van de collectie 2011. De verkoop van fietsonderdelen & accessoires nam in Duitsland verder toe, mede als gevolg van gestegen verkopen van het eigen merk XLC en de toevoeging van de onderdelenomzet van Bäumker.

In Frankrijk werden in 2010 minder fietsen verkocht. Met name de verkoop van sportieve fietsen stond hier onder druk door ondermeer de doorgevoerde prijsverhogingen. Net als in de meeste andere landen liet de verkoop van fietsonderdelen & accessoires in Frankrijk wel een stijging zien, ook bij XLC. De verkoop van elektrische fietsen onder het merk Lapierre op de Franse markt blijft nog bescheiden.

In Scandinavië nam de omzet van Tunturi-Hellberg verder toe, niet alleen in de thuismarkt Finland, maar ook in de overige landen. De export van hoofdzakelijk sportieve fietsen en mountainbikes is toegenomen. Dit geldt zowel voor Oost-Europa en Zuid-Europa als ook buiten Europa naar de Aziatische landen, waar de verkoop van sportieve fietsen uit Europa en de VS groeit. In diverse landen in Zuidoost Azië zijn verkoopactiviteiten opgestart voor de verkoop van fietsen van Ghost, Lapierre en Koga. De omzet in Azië is gering maar zal naar verwachting in de komende jaren toenemen. De omzet in België (o.a. Brasseur) in zowel fietsen als fietsonderdelen & accessoires nam eveneens toe.

In Noord-Amerika groeit de interesse in fietsen en koopbereidheid van consumenten. De fietsenomzet steeg voornamelijk door de verkoop van fietsen van het BMX-merk Redline. De omzet in fietsonderdelen & accessoires stabiliseerde.

Fitness

De omzet in het fitnesssegment nam met 4% af naar € 28,5 miljoen (2009: € 29,7 miljoen). Daarmee waren deze activiteiten goed voor circa 5% van de totale omzet van Accell Group. Het segmentresultaat van fitness verbeterde in 2010 naar € -/- 0,4 miljoen (2009: € -/- 2,5 miljoen).

In de eerste jaarhelft steeg de omzet sterk met name door verkopen aan nieuwe distributeurs, deels ter vervanging van bestaande distributeurs en deels in nieuwe landen. In het tweede halfjaar is de omzet afgenomen ten opzichte van dezelfde periode in 2009. Dit komt met name door een sterke afname bij enkele grote klanten in Noord-Amerika. Daarnaast is door de sluiting van eigen vestigingen in Duitsland en Engeland en vervanging door derden-distributeurs de omzet bij Accell Group lager. Mede door afslanking van het eigen distributie-apparaat en de aanpassing van de organisatie is de kostenbasis van de fitnessdivisie in 2010 drastisch verlaagd, wat tot uitdrukking komt in de sterke verbetering (€ 2 miljoen) van het segmentresultaat. Ook het werkkapitaal is verder afgenomen.

In 2010 is een goede start gemaakt met de verbreding naar fitnessapparaten voor de professionele markt, naast die voor de markt voor thuisgebruik. Van de hiervoor speciaal ontwikkelde fitnessapparaten hebben de eerste uitleveringen het afgelopen jaar plaatsgevonden.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen



De fiets is, naast lopen, de meeste groene manier van transport en draagt bij aan een gezondere manier van leven. Het gebruik van de fiets is een milieuvriendelijk alternatief voor mobiliteit op de korte afstand tot 15 kilometer. Bovendien wordt dankzij het bewust produceren van kwaliteitsproducten, die niet binnen enkele jaren alweer op de schroothoop terecht komen, het milieu op een positieve manier beïnvloed.

Deze feiten over de aard van de producten van Accell Group zijn aantrekkelijk voor de gebruikers van deze producten en Accell Group's stakeholders. Accell Group streeft er naar om de realisatie van haar producten op een verantwoorde manier te laten geschieden. Binnen het beleid van Accell Group is een aantal speerpunten gedefinieerd op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Deze beleidspunten krijgen nu en in de toekomst veel aandacht en worden, mede in het licht van maatschappelijke en technologische ontwikkelingen, steeds weer verfijnd en verdiept.

Overname Bäumker

Op 5 januari 2010 heeft Accell Group een koopovereenkomst gesloten terzake de overname van alle aandelen in Bäumker & Co. GmbH ("Bäumker"). Bäumker is een handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en gevestigd in Rheine, Duitsland, en is onder andere distributeur voor Batavus in Duitsland. Bäumker opereert via een regionaal netwerk van dealers, voornamelijk in Noord- en Midden Duitsland. Met de overname van deze distributeur zal Batavus in staat zijn om, naast de bestaande verkopen van Bäumker, haar commerciële activiteiten uit te breiden in Duitsland, complementair aan de bestaande verkoopkanalen van Accell Group. Daarnaast biedt de overname ook meer mogelijkheden voor de verkoop van elektrisch ondersteunde fietsen. Bäumker, opgericht in 1931, heeft een sterke reputatie opgebouwd als een betrouwbare en gerespecteerde leverancier van de gespecialiseerde vakhandel.

Overname Bianchi Bisiklet

Op 16 november 2010 maakte Accell Group bekend dat overeenstemming is bereikt over de overname van alle uitstaande aandelen in Bianchi Bisiklet A.S. in Turkije, inclusief haar 50% deelneming in de bekende Italiaanse handelsonderneming Atala. Na overname is de productievestiging in Turkije verder gegaan onder de naam Accell Bisiklet.

Bij Accell Bisiklet in Turkije werken gemiddeld circa 300 medewerkers. Ongeveer 40% van de geproduceerde fietsen wordt verkocht in Turkije, de overige 60% wordt geëxporteerd naar Italië en andere Europese landen. Bij Atala, dat gevestigd is in Monza (Italië) en waarvan de overige 50% van de aandelen worden gehouden door strategische Italiaanse investeerders, werken circa 30 medewerkers die zich voornamelijk richten op ontwerp, verkoop en logistiek. Atala is een handelsonderneming dat naast de verkoop van fietsen onder het eigen merk Atala ook fietsen verkoopt onder de merken Whistle, Carraro en Dei. De Italiaanse fietsen worden deels geproduceerd in de productievestiging van Accell Bisiklet in Turkije en deels ingekocht bij andere leveranciers. Zowel Accell Bisiklet in Turkije als Atala in Italië beschikken over een sterk distributienetwerk van onafhankelijke fietsdealers.

Met deze overname verwerft Accell Group een sterke positie in Turkije en Italië, twee aantrekkelijke markten voor fietsen, fietsonderdelen en -accessoires. Naast een versterking van de geografische spreiding en groeipotentie zijn de markten voor fietsen in beide landen sterk in ontwikkeling en is sprake van een groeiende vraag.

Nieuwe generatie fitnessapparatuur



In 2010 introduceerde Accell Fitness de nieuwe productlijn Platinum by Tunturi. Met deze complete en zeer robuust vormgegeven productlijn wordt de toon gezet in de professionele markt en de top van de consumentenmarkt. Belangrijke uitgangspunten bij deze apparatuur zijn bedrijfszekerheid, veiligheid en zorgeloos functioneren. Voor de introductie van Platinum by Tunturi heeft de selectie van FC Twente, landskampioen van Nederland en recent deelnemer aan de Champions League, de lijn langdurig en tot volle tevredenheid getest (onder andere voor de warming up, conditietraining en revalidatie). Een belangrijk voordeel is dat een aantal van de toestellen haar eigen energie opwekt. Platinum by Tunturi is enthousiast ontvangen bij de lokale dealers en internationale distributeurs.



Missie en strategie

Accell Group wil toonaangevend zijn op het gebied van de ontwikkeling en verkoop van duurzame consumptiegoederen met betrekking tot mobiliteit voor de korte afstand, fitness en actieve recreatie. Daarmee wil Accell Group het volgende realiseren:

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

Deze missie vertaalt zich in de praktijk naar de volgende strategische uitgangspunten:

- het creëren van innovatieve en onderscheidende producten en diensten die consumenten aanspreken;
- het positioneren, promoten en uitbouwen van de sterke merken, waarbij lokaal sterke merken met een veelal lange traditie worden gecombineerd met internationale topmerken, om zo een compleet mogelijke keuze aan de consument te bieden;
- het ondersteunen van de gespecialiseerde vakhandel bij de verkoop aan consumenten;
- het autonoom groeien in volume door toename van marktaandeel van de bestaande merken en het realiseren van omzetgroei door de introductie van innovatieve hoogwaardige producten, waarbij Accell Group bovengemiddeld in R&D investeert;
- het, onder andere door acquisities, verkrijgen van complementaire business om verdere groei te realiseren;
- het benutten van synergie van de ondernemingen binnen Accell Group;
- het investeren in de vaardigheden en kennis van de medewerkers;
- het zo vriendelijk mogelijk werken voor mens en milieu;
- het doorlopend managen van kosten en opbrengsten om de operationele marges te verbeteren.

Accell Group heeft toonaangevende posities in Nederland, België, Duitsland, Italië, Frankrijk, Finland, Turkije en de VS. Voor de toekomst streeft Accell Group naar een verdere versteviging van deze posities en toonaangevende posities in andere landen.

Toelichting strategische uitgangspunten

Innovatieve en onderscheidende producten

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

Sterke merken en innovatie

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

Intellectueel eigendom

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

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

Samenwerking vakhandel

De nauwe samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en distributeurs is van het grootste belang. Zij kunnen bij uitstek de beste service voor eindgebruikers garanderen. Uit een recent onderzoek in Nederland blijkt dat de vakhandel met een aandeel van meer dan 80% door de consument nog steeds wordt gezien als de meest vertrouwde partner als het aankomt op advies en de aankoop van een nieuwe fiets. Het belang van de vakhandel neemt, mede in verband met de stijgende gemiddelde prijzen en de complexiteit van de producten, verder toe. Zeker waar het gaat om een relatief kostbare aanschaf hecht de consument grote waarde aan

serviceverlening, met name tijdens (advies, begeleiding) en na de aankoop (waaronder controle, afmonteren en rijklaar afleveren). Tevens is de gespecialiseerde vakhandel voor Accell Group een belangrijk klankbord bij het inventariseren van de steeds veranderende wensen van de consument.

In de samenwerking met de vakhandel speelt het internet een belangrijke rol waar het gaat om het verstrekken van informatie en het verlenen van service. Accell Group is al langer actief op het gebied van e-commerce. Zo zien een aantal merken van Accell Group dat de belangstelling voor hun internetfaciliteiten voor het samenstellen van zogeheten 'custom made' fietsen blijft toenemen. Bij het specificeren van 'custom made' fietsen worden geavanceerde systemen gebruikt waarmee een consument of dealer eenvoudig een fiets kan samenstellen en bestellen. Dankzij de koppeling van de gegevens worden de informatie- en bestelbehoefte van de vakhandel en fietsgegevens nauwkeurig in kaart gebracht.

Ketendigitalisering

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

Autonome groei en acquisities

Accell Group stelt zich ten doel te groeien door middel van zowel autonome groei als acquisities. Ook in 2010 is zoals gebruikelijk veel aandacht besteed aan het acquisitiebeleid. Het uitgangspunt daarbij is dat overnamekandidaten complementair zijn en op korte termijn daadwerkelijk waarde toevoegen in termen van rendement en synergie. Het betekent dat overnames op hun waarde beoordeeld worden en niet tegen elke prijs plaatsvinden. De in dit jaarverslag vermelde overnames van Bäumker en Accell Bisiklet beantwoorden duidelijk aan deze uitgangspunten.

Milieuvriendelijke productie

Accell Group hecht grote waarde aan milieuvriendelijke productiemethoden. Zo behoren de lakkerijen van de productievestigingen in Heerenveen en Hongarije tot de modernste van Europa. Er wordt gebruik gemaakt van 100% watergedragen lakken en acrylaat topcoatings, waarmee de uitstoot van schadelijke stoffen wordt voorkomen. Overigens wordt in alle fabrieken rekening gehouden met het milieu. Zo worden verpakkingsmaterialen waar mogelijk intern en extern hergebruikt. Leveranciers leveren steeds meer goederen aan met een minimum aan verpakkingsmateriaal. Accell Group werkt continu aan verbeterprojecten op dit gebied binnen de eigen organisatie en bij haar toeleveranciers.

Zo selecteert Accell Group haar toeleveranciers op basis van strenge eisen. Integriteit en verantwoordelijkheid zijn voor Accell Group belangrijke aandachtspunten, ook tegenover alle partijen die bij het productie- en sourcingproces betrokken zijn. De eisen van Accell Group zijn neergelegd in een gedragscode voor toeleveranciers. Deze eisen hebben betrekking op onderwerpen als het verbod op kinderarbeid, onvrijwillige arbeid en

discriminatie, veiligheidsvoorschriften, milieueisen en arbeidsvoorwaarden. Kwaliteitscontroleurs en inkopers in dienst van Accell Group controleren regelmatig ter plekke bij de toeleveranciers of de afspraken daadwerkelijk worden nageleefd.

Investeren in medewerkers

De medewerkers van de verschillende dochterondernemingen van Accell Group worden aangemerkt als een belangrijke stakeholder. Binnen de groep wordt er dan ook naar gestreefd om aan de medewerkers een uitdagende werkomgeving te bieden die past bij de persoonlijke mogelijkheden en ambities. Accell Group biedt een open en professionele cultuur en goede scholings- en loopbaanmogelijkheden. Veel medewerkers binnen de groep hebben het recht om te delen in de winst van het bedrijf waarbij ze in dienst zijn. Ook de veiligheid en de gezondheid van de medewerkers staan binnen Accell Group hoog in het vaandel. De Raad van Bestuur spreekt grote waardering uit over de inzet van de medewerkers binnen alle dochterondernemingen van Accell Group in 2010.

Structuur: doorlopend managen van kosten en opbrengsten

Accell Group heeft een organisatiestructuur met werkmaatschappijen die primair verantwoordelijk zijn voor de positie in hun respectievelijke markten. Accell Group vervult binnen dit geheel de holdingfunctie en is naast de strategie verantwoordelijk voor zaken als treasury, financial control, business development, juridische en fiscale zaken, investor relations en de coördinatie van marketing, product development, productieplanning en inkoop. Tevens zijn alle ICT-activiteiten gecentraliseerd. De onderneming werkt waar mogelijk met een uniform computersysteem.

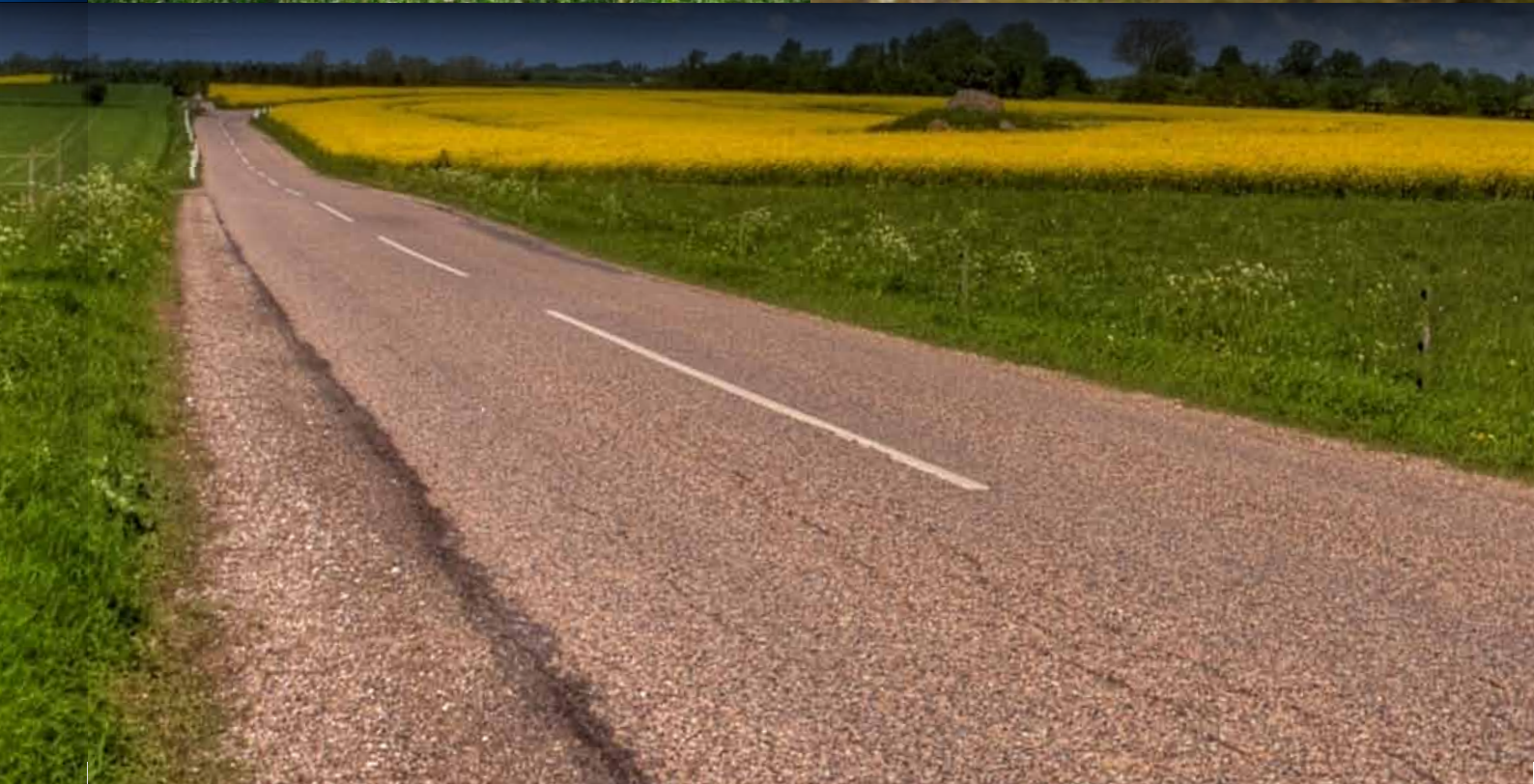
Dankzij de integratie van 'back office'-activiteiten worden synergievoordelen gerealiseerd. Zo maakt het in eigen beheer ontwikkelde computersysteem het mogelijk om de bedrijfsprocessen bij de werkmaatschappijen effectief en met een beperkte indirecte organisatie aan te sturen.

Ook op andere terreinen wordt continu gewerkt aan synergie, zoals het intensiveren van de samenwerking met toeleveranciers en de onderlinge uitwisseling van kennis op het gebied van productontwikkeling en innovaties. Zo zijn ontwikkelingen op het gebied van elektrisch ondersteunde fietsen, veiligheid, comfort en de ontwikkeling van nieuwe onderdelen en accessoires, voor alle merken van groot belang.

Binnen Accell Group wordt samen met de dochterondernemingen de strategie met betrekking tot de marktpositie van de verschillende merken, de inkoop, productie-allocatie en human resources vastgesteld. De dochterondernemingen zijn verantwoordelijk voor de realisatie.

Duurzaam is dichtbij





Duurzaam is dichtbij

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

- Een vergrijzende bevolking, met als kenmerk een toenemend aantal oudere, gezondere mensen, die graag sociaal, mentaal en fysiek actief willen blijven.
- De vooral ook internationaal toenemende aandacht van overheden voor een veilige infrastructuur voor fietsen, binnen én buiten de stad, als oplossing voor mobiliteitsproblemen.
- Serieuze aandacht voor het milieu en maatregelen om het autogebruik terug te dringen ten gunste van alternatieve transportmiddelen, met name voor de korte afstandsmobiliteit.
- Brede maatschappelijke zorg voor het fenomeen ‘obesitas’ (overgewicht), waardoor vele initiatieven ontstaan om mensen meer te laten bewegen.
- De steeds grotere belangstelling en voorkeur van consumenten voor een actieve vrijetijdsbesteding (“meer bewegen”) en de daarmee samenhangende wensen op het gebied van design, duurzaamheid, veiligheid en comfort.

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

Duurzaam is dichtbij: visie op maatschappelijk verantwoord ondernemen

Het is een gegeven dat de fiets naast lopen de meeste groene manier van transport is en bijdraagt tot een gezondere manier van leven. Bovendien is het een gegeven dat de fiets bijdraagt aan de reductie van de CO₂ uitstoot. Het gebruik van de fiets is een milieuvriendelijk alternatief (voor fossiele brandstof) voor mobiliteit op de korte afstand tot 15 kilometer. Dankzij het bewust produceren van kwaliteitsproducten, die niet binnen enkele jaren alweer op de schroothoop terecht komen, wordt het milieu op een positieve manier beïnvloed.

Deze algemene feiten over de aard van de producten van Accell Group zijn aantrekkelijk voor de gebruikers van die producten en Accell Group's stakeholders. Accell Group streeft er naar om de realisatie van haar producten op een verantwoorde manier te laten geschieden. Binnen het beleid van Accell Group is een aantal speerpunten gedefinieerd op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Deze beleidspunten krijgen nu en in de toekomst veel aandacht en worden, mede in het licht van maatschappelijke en technologische ontwikkelingen, steeds weer verfijnd en verdiept. ‘Duurzaam is dichtbij’ staat ook voor het nemen van een eigen verantwoordelijkheid. Daarbij is het vinden van een juiste balans tussen de verschillende aspecten van duurzaam ondernemen van belang.

Arbeidsomstandigheden

Naast haar eigen medewerkers ziet Accell Group de medewerkers van haar toeleveranciers als belangrijke stakeholders. Daarom heeft Accell Group de belangrijkste speerpunten verankerd in haar beleid. Deze punten komen terug in gedragscodes voor de dochterondernemingen, de individuele medewerkers en toeleveranciers. Tevens mobiliseert Accell Group de fietsbranche om gezamenlijk op te trekken in het realiseren van een standaard voor de gehele keten. Zo heeft Accell Group recentelijk daarin het voortouw genomen door zitting te nemen in de directie van de World Federation of the Sporting Goods Industry (WFSGI).

De volgende speerpunten staan voor Accell Group hoog op de agenda:

- Geen kinderarbeid;
- Geen gedwongen arbeid;
- Geen fysieke of psychologische straffen;
- Geen discriminatie;
- Goede schone en veilige werkomgeving;
- Goede opleiding- en ontwikkelingsmogelijkheden;
- Juiste beloning;
- Juiste werkuren.

Eerlijk zaken doen

Geen corruptie en omkoping

Accell Group heeft integriteit hoog in het vaandel staan. Dit wordt uitgedragen naar zowel de eigen medewerkers als naar haar zakenpartners. Eén en ander is vastgelegd in zowel de gedragscode voor toeleveranciers als ook in de interne gedragscode voor werknemers.

Juiste gedragscode medewerkers

Binnen deze code wordt naast integriteit en rechtvaardigheid, stil gestaan bij de standpunten met betrekking tot onder andere wet- en regelgeving, vertrouwelijkheid, veiligheid en gezondheid, milieu en werkeethiek. Speciale aandacht geeft Accell Group aan het rapporteren van vermeende onregelmatigheden. Hiertoe is een aparte klokkenluidersregeling opgesteld ter bescherming van haar werknemers.

Actieve steun aan participatie van mensen met grote afstand tot de arbeidsmarkt

Accell Group heeft extra aandacht voor deze groep mensen. Er wordt onder andere samengewerkt met sociale werkvoorzieningen en indien nodig worden werkplekken aangepast. Functies worden niet hoger gekwalificeerd dan noodzakelijk, wat binnen de productieomgeving kansen biedt voor onder andere ongeletterde medemensen.

Leefomgeving & Maatschappij

Promoten van fysieke activiteiten

Met producten als de fiets en fitnessapparatuur in het assortiment is dit onderwerp een logisch onderdeel van de doelstellingen. Accell Group ondersteunt dan ook actief initiatieven op dit gebied, onder andere door sponsoring van lokale sportverenigingen en steun aan landelijke en internationale projecten, zoals het “Bikes Belong” project in de Verenigde Staten.

Langer mobiel en fit

Als één van de “uitvinders” en pioniers van de elektrische fiets biedt Accell Group de mogelijkheid om langer mobiel en in beweging te blijven. In gesprekken met consumenten blijkt dat dit zeer wordt gewaardeerd. Bij de productontwikkeling staat dit onderwerp stevast op de agenda. Recentelijk leidde dit bijvoorbeeld tot de introductie van “Heart Support Module” op de Sparta ION®, waarmee deze elektrisch ondersteunde fiets in feite ook de functie van een cardio fitnessapparaat kan vervullen.

Actieve steun aan sociaal maatschappelijke projecten

Accell Group staat middenin de maatschappij en ondersteunt projecten als Bike 4 Care en Bike 4 All (www.bike4all.net). Ook niet-fietsgerelateerde projecten als het KiKa fonds worden door Accell Group ondersteund.



Grondstoffen

Minimaal gebruik grondstoffen

Accell Group streeft naar zo min mogelijk gebruik van verpakkingsmateriaal. Het eindproduct “de fiets” wordt al langer zonder verpakking geleverd aan de consument. Ook het gebruik van verpakkingsmateriaal bij de toeleveranciers en tijdens productie en transport zal verder worden teruggedrongen. Ook wordt extra aandacht besteed aan het verminderen van het gebruik van energie en schoon water.

Maximaal hergebruik van grondstoffen

De bedrijven van Accell Group hebben de afvalstromen van de diverse materialen gescheiden om deze op een juiste wijze te kunnen laten afvoeren; dit voor hergebruik (onder andere diverse metalen, papier, plastic) of een correcte verwerking. Zo wordt na de ontmanteling van gebruikte en defecte batterijen (van elektrische fietsen) een groot deel van de materialen geschikt gemaakt voor hergebruik. Om het hergebruik verder te optimaliseren wordt gekeken en getest hoe het principe van ‘mono-materiaalgebruik’ binnen de diverse delen van het productieproces (en de producten) verder kan worden toegepast, zoals bijvoorbeeld het gebruik van water binnen het lakproces.

Giftige stoffen

Minimaal gebruik van chemische stoffen

Binnen Accell Group wordt geen gebruik meer gemaakt van gechromateerde frames. Op dit moment loopt er een aantal projecten waarin onderzocht wordt hoe de chemische voorbehandeling van fietsframes gereduceerd kan worden. In de lakkerijen wordt al vele jaren gebruik gemaakt van 100% watergedragen lakken.

Verantwoord afvoeren van chemische stoffen

Naast het scheiden en deels hergebruiken van de diverse restmaterialen tijdens het productieproces, heeft Accell Group samen met experts op het gebied van afvoeren van gevaarlijke stoffen een eigen systeem voor het terugnemen van gebruikte en defecte batterijen opgezet. Na terugname, worden de batterijen volledig ontmanteld en op de juiste wijze verwerkt (end of life-cycle). Door deze gecontroleerde terugname wordt voorkomen dat de batterijen ongecontroleerd in het milieu terecht komen.

Duurzaam is dichtbij (vervolg)

Leefomgeving & Maatschappij

Efficiënt transport van goederen

Accell Group heeft in Azië een organisatie opgezet voor kwaliteitsbeheer en logistieke ondersteuning. Deze organisatie zorgt er onder andere voor dat alle transporten van goederen compact en efficiënt worden verstuurd naar Europa. Ook zijn lokaal testfaciliteiten beschikbaar, hetgeen het aantal ingevlogen testonderdelen sterk reduceert.

Promoten van groene mobiliteit

Accell Group ondersteunt diverse initiatieven ter promotie van groene mobiliteit om zo de CO₂ uitstoot te reduceren. Afgelopen jaar is onder andere de Velocity conferentie in Kopenhagen gesponsord; daarnaast wordt al sinds jaren steun gegeven aan de ECF (www.ECF.com) en recentelijk aan het project PRESTO (www.presto-cycling.eu).

Omdat met de introductie van de elektrische fiets mensen langer gebruik kunnen maken van de fiets en langere afstanden kunnen fietsen, wordt ook de uitstoot van CO₂ indirect gereduceerd.



Cyclus van activiteiten Accell Group



Marktonderzoek



Distributie



Verkoop



Ontwerp



Sourcing en productie



Marketing



Ontwikkeling



› Marktonderzoek

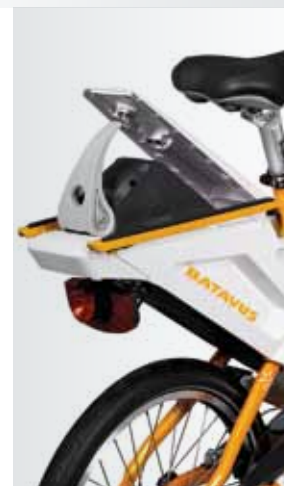
De fietsenmarkt is internationaal gezien sterk gedifferentieerd. Ieder land heeft zijn eigen marktkarakteristieken, waarbij er onderscheid is in het type fiets, de gemiddelde prijs, kwaliteit, 'look and feel' van de fiets en de wijze van distributie. Deze verscheidenheid van markten waarin de bedrijven van Accell Group opereren vraagt om een divers en uitgebalanceerd merkenbeleid, gericht op een eigen gezicht en imago per merk en per land. Deze nationaal sterke merken, met een veelal lange traditie, worden gecombineerd met de internationale topmerken om zo een compleet mogelijke keuze aan de consument te bieden,

De fitnessmarkt is minder gefragmenteerd dan de fietsenmarkt. De karakteristieken van de producten zijn universeler en er is één productportfolio voor wereldwijde marketing en sales. Zowel de fietsen- als de fitnessmerken van Accell Group zijn veelal 'oude bekenden': zeer gerenommeerde merken die hun eigen, specifieke aanpak vragen. Alle bedrijven verrichten frequent marktonderzoek, op basis waarvan de steeds veranderende wensen van de veeleisende consument in kaart worden gebracht. Met consumenten wordt gecommuniceerd aan de hand van consumentenpanels en specifieke onderzoeken. Ook wordt intensief contact onderhouden met de gespecialiseerde vakhandel. Op groepsniveau wordt de uitwisseling van informatie over consumentengedrag en trends gecoördineerd. Het uitgangspunt daarbij is 'efficiency in inspiratie'. Daarmee wordt overlapend onderzoek voorkomen en een optimale uitwisseling van informatie en ideeën daarover nagestreefd.



› Ontwerp

Dicht bij de markt opereren betekent dat per merk design- en ontwikkelteams actief zijn, gericht op de ontwikkeling van nieuwe onderdelen, modellen en kleuren. Ook in deze fase is onderzoek bij consumenten (onder andere met behulp van consumentenpanels) belangrijk om het ontwikkelproces tussentijds te kunnen evalueren en eventueel aan te scherpen. Het design van producten is een zeer belangrijk middel om onderscheidend te zijn. De wensen van de consument zijn daarbij leidend. Jaarlijks verzorgen de design- en ontwikkelteams de nieuwe collectie, waarbij de nadruk vaak ligt op innovatie en design. Ook het gebruik van elektronica wint daarbij steeds meer aan belang. Ieder merk heeft haar eigen en unieke positionering. De holding optimaliseert de positionering van de individuele merken.



› Ontwikkeling

Binnen de groep wordt veel aandacht besteed aan diverse langlopende innovatieprojecten en kennisuitwisseling. Dankzij de centrale coördinatie kunnen innovaties door Accell Group breed worden toegepast. Samenwerking en teamvorming bij productontwikkeling en productie leiden tot kostenbesparingen en versnellingen van innovatieprojecten. Hiermee wordt een kortere 'time-to-market' gerealiseerd.

In 2010 was weer sprake van een groot aantal innovaties en de onderlinge toepassing daarvan door de merken van Accell Group. Het doorontwikkelen van de ION® technologie voor de elektrisch ondersteunde fiets krijgt veel prioriteit, mede omdat Accell Group haar technologische voorsprong op dit gebied wil behouden en bij voorkeur uitbouwen. De aandacht is daarbij gericht op diverse aspecten. Een verdere vervolmaking van het design zorgt ervoor dat de technologie in nagenoeg alle modellen fietsen toepasbaar is, waardoor ook steeds meer kan worden ingespeeld op de combinatie van lifestyle en technologie. Daarnaast wordt veel aandacht besteed aan de duurzaamheid van de batterijen (kwaliteit, levensduur, actieradius, recycling) en de mogelijkheid om deze snel en op ieder gewenst moment op te laden. De ontwikkelingen in de basistechnologie worden door merken als Sparta, Batavus, Koga, Winora en Hercules weer verder 'doorvertaald' in hun assortiment. Zij hebben ieder een volledige en zeer actuele lijn met elektrisch ondersteunde fietsen. Bovendien worden elektrische fietsen geïntroduceerd in markten waar zij nog relatief onbekend zijn, zoals in Noord-Amerika.

Mede dankzij het toenemende gebruik en de mogelijkheden van internet blijft de belangstelling voor 'custom made' fietsen toenemen. Door het gebruik van internet en webtechnologie kan een consument zijn of haar fiets compleet naar eigen wens samenstellen, vaak in samenspraak met de dealer. Deze initiatieven slaan ook aan bij de gespecialiseerde vakhandel. De veeleisende consument stelt het advies en de service van de dealer zeer op prijs: de dealer geeft de 'finishing touch' voor wat betreft advies en het rijklaar maken en blijft voor de consument een belangrijke partner voor de service. De merken Koga ('Koga Signature'), Lapierre ('Webseries'), Staiger ('Sinus') en Hai Bike hebben een ruime ervaring opgebouwd met programma's voor 'custom made' fietsen.

In 2010 kreeg een breed scala van innovaties en initiatieven van Accell Group wederom nationaal en internationaal veel publicitaire aandacht, waaronder:

Sparta ION® XTS

Met nominaties voor de E-bike van het jaar en zeer lovende recensies in onder andere de Duitse pers kreeg de Sparta ION® XTS veel aandacht. Deze elektrisch ondersteunde fiets is een bundeling van de 'state of the art' op het gebied van de technologie, met onder andere achterwielaandrijving, een accu die onzichtbaar is weggewerkt in het frame en de nieuwe extra krachtige 40Nm motor, die zorgt voor extra 'fietscomfort'.



Eurobike award Koga en Lapierre

Aan het TeeTee time trial frameset, een gezamenlijke ontwikkeling van Koga en Lapierre, werd een Eurobike award toegekend. Via het door Lapierre gesponsorde wielerteam (Française des Jeux) maakte de sportwereld tijdens onder andere de Tour de France kennis met deze nieuwe generatie frames, die met minimale luchtweerstand en gewicht de prestaties van topsporters ondersteunen.



AWARD 2010

Fusion slot Batavus en AXA

Diefstalpreventie blijft een speerpunt in de productontwikkeling bij Accell Group. De Fusion, een volledig in de achtervork geïntegreerd en goedgekeurd ringslot, is een gezamenlijke ontwikkeling van AXA en Batavus. Belangrijke voordelen zijn een verbeterde preventie en slanke vormgeving met behoud van de vertrouwde manier van bediening.



Batavus E-BUB eerste E-bike van het jaar

Tijdens de laatste verkiezing van de Fiets van het Jaar (2011) werd voor het eerst ook een E-bike van het jaar gekozen. De BUB Easy van Batavus kreeg deze eer. De jury roemde de fraai en trendy uitgevoerde elektrisch ondersteunde stadsfiets ook om haar verrassende en comfortabele rijgedrag. Het BUB concept van Batavus werd eerder al bekroond met een aantal prestigieuze design awards.



De diverse awards bevestigen een belangrijk onderdeel van de strategie van Accell Group: met continue innovaties wil Accell Group haar voorsprong in de markt van elektrisch ondersteunde fietsen bestendigen en bevestigen. De technologie wordt inmiddels bij veel dochterbedrijven toegepast. De bedrijven vertalen deze technologie uiteraard naar de positionering en waarden van hun merken. De markt voor elektrisch ondersteunde fietsen is sterk in ontwikkeling. Lifestyle speelt daarbij een belangrijke rol. Het traditionele beeld van de elektrische ondersteunde 'fiets voor senioren' verandert in een steeds breder gebruik en een breed scala aan toepassingen, waaronder mobiliteit op de middellange afstanden, onder andere voor woon-werkverkeer.



E-bikes: voorop in innovatie en ontwikkeling



Ook in 2010 kregen innovaties en initiatieven van Accell Group wederom nationaal en internationaal veel publicitaire aandacht, mede dankzij de toekenning van diverse awards. Zo kwam de Sparta ION® XTS regelmatig in het nieuws. Deze elektrisch ondersteunde fiets is een bundeling van de 'state of the art' op het gebied van de technologie, met onder andere achterwielaandrijving, een accu die onzichtbaar is weggewerkt in het frame en de nieuwe, extra krachtige 40Nm motor, die zorgt voor extra 'fietscomfort'. De BUB Easy van Batavus won in Nederland de eerste E-bike verkiezing van het jaar. De volgens de jury fraai en trendy uitgevoerde elektrisch ondersteunde stadsfiets viel ook op door haar verrassende en comfortabele rijgedrag.

Accell Group wil met continue innovaties haar voorsprong in de markt van elektrisch ondersteunde fietsen bestendigen en bevestigen. Deze markt is sterk in ontwikkeling. Lifestyle speelt daarbij een belangrijke rol. Het traditionele beeld van de 'seniorenfiets' verandert in een breed scala aan toepassingen, waaronder mobiliteit op de middellange afstanden, onder andere voor woon-werkverkeer.

Cycles van activiteiten Accell Group (vervolg)

► Marketing

De markt voor fietsen is per land verschillend. Naast een aantal internationale topmerken beschikt Accell Group over een aantal nationaal sterke merken die ieder in hun eigen markt op basis van een eigen positionering opereren. Veel van deze merken zijn toonaangevend in hun eigen lokale markt en hebben stevige marktaandeelen. Door dicht bij de markt te opereren kunnen de bedrijven direct inspelen op wensen van afnemers. Daarmee wordt een zo'n kort mogelijke 'time-to-market' gerealiseerd van nieuwe producten en innovaties. Iedere dochteronderneming heeft een eigen marketingorganisatie die zorgt voor een tailor made merkbeleid voor de betreffende markten. Daartoe wordt een variëteit aan communicatie-instrumenten ingezet, zowel thematisch als in de vorm van direct marketing naar de consument en de vakhandel.

Met name voor de internationaal opererende merken is sponsoring in toenemende mate een belangrijk instrument om de aandacht op deze merken te vestigen. De internationaal georiënteerde merken als Koga, Lapierre en Ghost zijn actief veelal zichtbaar bij de grote wielerevenementen. De andere merken zijn gemiddeld meer actief met lokale sponsoring. Zo opereren de merken ook in dat opzicht dichtbij hun respectievelijke markten.

► Sourcing en productie

Voor de sourcing van componenten werkt Accell Group nauw samen met een aantal productiebedrijven in Europa en Azië. Daarbij wordt steeds beoordeeld of die samenwerking optimaal is. Outsourcing van (gedeelten van) het assemblageproces vindt plaats wanneer dat bedrijfseconomisch en kwalitatief verantwoord is. Het overgrote deel van de assemblage vindt relatief dicht bij de markt plaats. Snel en efficiënt produceren van kleine series is van groot belang aangezien Accell Group zich richt op het midden- en topsegment van de markt. De toenemende belangstelling voor 'specialties' en 'custom made' producten versterkt deze tendens.



Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Duitsland, Frankrijk, Hongarije en Turkije. Dichtbij de markt assembleren verhoogt in belangrijke mate de flexibiliteit, met name het snel inspelen op de wensen van klanten. Daar waar mogelijk wordt geïnvesteerd in de toepassing van moderne productietechnieken. Het overgrote deel van de assemblage van de producten van Accell Group blijft echter handwerk. Accell Group slaagt er steeds weer in om kwalitatief hoogwaardige producten op de markt te brengen.

In alle productievestigingen wordt veel aandacht besteed aan interne opleidingen en de veelzijdige inzetbaarheid van medewerkers. Daarnaast werkt een aantal medewerkers in de productie op basis van flexibele en tijdelijke contracten. Daardoor kan worden ingespeeld op veranderingen van het productieniveau gedurende het seizoen.



› Verkoop en after market service

De verkoop van de producten is primair de verantwoordelijkheid van de individuele bedrijven. Zij staan dicht bij hun klanten en weten wat er speelt. Waar mogelijk en wenselijk werken de verschillende bedrijven onderling samen. Ook de bedrijven die actief zijn in de verkoop van onderdelen en accessoires werken intensief samen. Schaalgrootte kan bij deze handelsactiviteiten al snel tot voordelen leiden.

› Distributie

Voor de distributie van haar producten kiest Accell Group voor intensieve samenwerking met en ondersteuning van de vakhandel. Zij zijn bij uitstek in staat om het beste serviceniveau aan de eindgebruiker te garanderen. De vakhandel is sterk in ontwikkeling: verkooppunten worden groter en moderner, hetgeen mogelijkheden biedt voor intensieve samenwerking bij service, ondersteuning, 'in store' marketing en direct marketing. Met de wetenschap dat ruim 80% van de aankoopbeslissingen in de winkel plaats vindt, besteden de merken veel aandacht aan 'in store' marketing. De gespecialiseerde vakhandel is en blijft een belangrijke partner voor Accell Group. Het overgrote deel van de consumenten beschouwt de vakspecialist als een belangrijke partner op het gebied van advies en service, met name ook in het 'after sales' traject waar het gaat om het controleren, afmonteren en direct gebruiksklaar maken van de fiets. Deze dienstverlening is een belangrijk onderdeel van de toegevoegde waarde van de merken van Accell Group.



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

Op het gebied van 'in store' marketing ondersteunt Accell Group de vakhandel met het displayprogramma van XLC. Dit is een premium merk van Accell Group voor fietsonderdelen en -accessoires. Alle onderdelenbedrijven binnen de groep leveren producten van het XLC-concept, dat is ontwikkeld omdat de consument steeds meer aandacht besteedt aan het uiterlijk, comfort en de levensduur van zijn of haar fiets. De markt voor fietsonderdelen en -accessoires groeit. Met het displayprogramma van XLC wordt op meerdere manieren ingespeeld op deze trend. Allereerst wordt het brede aanbod van kwaliteitsonderdelen en accessoires voor de consument veel overzichtelijker. Daarnaast wordt aan de vakhandel de mogelijkheid geboden om deze in belang toenemende productgroep zeer professioneel te presenteren. Dankzij de professionele presentatie van de XLC kwaliteitsproducten wordt een extra impuls gegeven aan de omzet van fietsonderdelen en -accessoires

Naast het displayprogramma XLC ondersteunt Accell Group de vakhandel met Bikes & More Dealer Support. Dit is een gezamenlijk initiatief van de merken Batavus, Juncker Bike Parts, Koga en Sparta. Bikes & More biedt een totaal pakket van verschillende services, gericht op de presentatie en communicatie op de winkelvloer. Met deze services, die als een compleet modulesysteem worden aangeboden, kan een compleet advies over het interieur en exterieur van de winkel worden gegeven en gerealiseerd. In dit totale winkelconcept wordt onder andere aandacht besteed aan merken en segmenten, de routing in de winkel, het schappenplan en de plaatsing van accessoires. Dit totaalpakket bevat ook advies over bouwkundige aspecten, trainingen voor nog professioneler ondernemen en de mogelijkheid om de aanpassingen te financieren. Bikes & More mag zich verheugen in een grote belangstelling van de vakhandel.



Aandeelhoudersinformatie en investor relations

Notering

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

Het aandeel

Op 31 december 2010 waren 10.304.506 gewone aandelen van nominaal € 0,02 geplaatst.

De slotkoers ultimo 2010 was € 37,80 (2009: € 29,17). Het aantal verhandelde aandelen bedroeg in 2010 ongeveer 5,5 miljoen stuks (2009: 5,8 miljoen stuks). Gemiddeld werden ongeveer 21.000 aandelen per handelsdag verhandeld. De slotkoers van € 37,80 per 31 december 2010 betekent een koersstijging van circa 30% ten opzichte van de slotkoers per 31 december 2009 (€ 29,17).

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2010*:

	Aantal aandelen	Bedragen (€ x mln.)	Hoogste koers (€)	Laagste koers (€)	Slotkoers (€)
Januari	410.950	13,3	34,43	29,24	33,91
Februari	335.854	11,4	35,70	32,57	35,68
Maart	403.087	14,9	38,75	35,25	36,68
April	616.256	22,7	38,89	34,00	34,08
Mei	684.955	22,7	35,30	31,27	34,19
Juni	334.871	11,6	36,20	33,01	34,50
Juli	498.252	17,8	37,24	34,00	34,50
Augustus	348.355	11,6	34,85	31,65	33,07
September	395.270	12,9	33,88	32,00	33,55
Oktober	975.985	34,1	37,55	33,55	36,95
November	269.900	9,7	37,35	35,00	35,15
December	256.404	9,4	37,99	35,11	37,80
Totaal	5.530.139	192,2			

*bron: NYSE Euronext

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

Meldingsplichtige	Datum laatste melding	Kapitaalbelang in %	Potentieel stemrecht in %
ASR Verzekeringen N.V.	6 oktober 2008	5,75%	5,75%
Aviva Plc	5 augustus 2009	9,94%	9,94%
Boron Investments N.V.	1 november 2006	5,19%	5,19%
Darlin N.V.	1 november 2006	7,40%	7,40%
Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V.	1 november 2006	6,94%	6,94%
R.J.H. Kruisinga	1 november 2006	6,90%	6,90%
J.H. Langendoen	1 november 2006	5,13%	5,13%
Stichting Preferente Aandelen Accell Group	1 november 2006	—	100%
Belegging- en Exploitatiemaatschappij “De Engh” B.V.	27 oktober 2010	5,10%	5,10%

Accell Group is voornemens haar maatschappelijk kapitaal te wijzigen, inhoudende de splitsing van alle aandelen in de verhouding 1 op 2 en zal hiertoe haar aandeelhouders om toestemming vragen. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011 zal een voorstel tot statutenwijziging om de splitsing mogelijk te maken aan aandeelhouders worden voorgelegd. De reden voor de voorgestelde splitsing is het vergroten van de verhandelbaarheid voor zowel particuliere als institutionele beleggers.

Dividendbeleid

Bij de introductie van het aandeel Accell Group op Euronext Amsterdam in oktober 1998 werd aangekondigd dat een stabiel dividendbeleid wordt nagestreefd, gericht op een uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Zo werd in 2010 over boekjaar 2009 een keuzedividend van € 1,58 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 5,4% (op basis van de slotkoers van 2009). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 47% van de aandeelhouders van Accell Group gekozen heeft voor stock dividend. Dit bevestigt het vertrouwen van de aandeelhouders in Accell Group en levert bovendien een bijdrage aan de versterking van het eigen vermogen, een belangrijk uitgangspunt voor de verdere groei van de onderneming.

Voorstel dividend 2010

Aan de aandeelhouders zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld over boekjaar 2010 een dividend uit te keren van € 1,71 per aandeel, naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen. Het dividendrendement op basis van de koers ultimo 2010 bedraagt 4,5%. De pay-out ratio over boekjaar 2010 bedraagt 48% en is daarmee in lijn met het dividendbeleid en ongewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren.

Door middel van een keuzedividend kan een hogere pay-out ratio worden gehanteerd met behoud van een sterke balans voor toekomstige acquisities. Dit past naar de mening van Accell Group uitstekend bij haar groeistrategie. Door het keuzedividend wordt, naast een hoog dividendrendement voor de aandeelhouders, een betere solvabiliteit bewerkstelligd. De Raad van Bestuur is van mening dat dit dividendrendement en deze vorm van dividend concurrerend is in vergelijking met andere ter beurse genoteerde ondernemingen.

Investor relations

Accell Group streeft er naar haar aandeelhouders, potentiële aandeelhouders en andere belanghebbenden zo goed en tijdig mogelijk van relevante financiële en andersoortige informatie te voorzien om een breder inzicht in de onderneming en in de sector te geven. Hiertoe worden financiële resultaten middels een persbericht gepubliceerd. Voor de presentatie en toelichting van de jaarcijfers en halfjaarcijfers worden bijeenkomsten met analisten en de (financiële) pers georganiseerd. Aan (groot)aandeelhouders, pers en analisten werden de jaarcijfers 2009 en de halfjaarcijfers 2010 gepresenteerd.

Naast deze reguliere informatiestroom voert Accell Group een actief investor relations beleid, zowel naar professionele als richting particuliere beleggers. Zo verzorgde Accell Group in 2010 een aantal internationale roadshows waarin analisten en beleggers uitleg kregen over de strategie, de werkwijze en activiteiten en kennis konden maken met het management. Daarnaast werden regelmatig bijeenkomsten en rondleidingen voor beleggers en aandeelhouders bij de verschillende bedrijven georganiseerd en verschenen met regelmaat interviews in (financiële) dagbladen en tijdschriften.

De corporate website, www.accell-group.com, bevat onder andere algemene informatie over de onderneming, het laatste nieuws, presentaties van de Raad van Bestuur, informatie over corporate governance, jaarverslagen, financiële resultaten en aandeelhoudersinformatie, persberichten, de financiële kalender en transacties in het aandeel Accell Group door bestuurders.

Financiële agenda 2011

Voor 2011 zijn de volgende publicatiedata en overige relevante data geagendeerd:

Datum	Evenement
28 april 2011	Trading update
28 april 2011	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
2 mei 2011	Ex-dividend notering
4 mei 2011	Registratiedatum dividendgerechtigden
4 mei - 18 mei 2011	Keuzeperiode dividend
19 mei 2011	Vaststelling ruilverhouding keuzedividend
20 mei 2011	Betalbaarstelling dividend
22 juli 2011	Publicatie halfjaarcijfers 2011
15 november 2011	Trading update



Corporate governance

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

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

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

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

Corporate governance structuur

Algemeen

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

Raad van Bestuur

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

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, het beheersen van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de vennootschap. De Raad van Bestuur rapporteert hierover aan en bespreekt het interne risicobeheersings- en controlesysteem met de Raad van Commissarissen. Als één van de instrumenten van dit systeem hanteert Accell Group in ieder geval de gedragscodes zoals geplaatst op haar website (onder 'Corporate Governance'). In dit jaarverslag is een hoofdstuk opgenomen met de titel "Risico's en risicobeheersing" (pagina 57 e.v.), waarin het interne risicobeheersings- en controlesysteem meer in detail is beschreven.

Bepaalde belangrijke besluiten van de Raad van Bestuur behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoals besluiten over uitgifte van aandelen en het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van Accell Group met een andere vennootschap. Daarnaast zijn besluiten van de Raad van Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen.

Ingevolge een machtiging van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 is de Raad van Bestuur bevoegd tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap. Deze machtiging is verleend onder de navolgende voorwaarden:

- deze machtiging geldt voor 18 maanden;
- voor verkrijging van eigen aandelen is goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist;
- het aantal aandelen zal ten hoogste 10% van het geplaatste aandelenkapitaal bedragen; en
- de verkrijgingsprijs zal ten hoogste 110% van de gemiddelde beurskoers over de voorafgaande vijf beursdagen bedragen.

Op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011 staat een voorstel om de Raad van Bestuur opnieuw te machtigen tot het verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap, zulks onder identieke voorwaarden als hierboven vermeld.

Een besluit tot uitgifte van aandelen wordt genomen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, voor zover en zolang deze geen ander vennootschapsorgaan heeft aangewezen. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten door het vennootschapsorgaan dat bevoegd is tot uitgifte van aandelen te besluiten mits deze bevoegdheid uitdrukkelijk aan dit vennootschapsorgaan is toegekend. Bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 is de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen bevoegd is tot:

- uitgifte van cumulatief preferente aandelen B;
- uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal; en
- beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen; verlengd tot 1 mei 2012.

Op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011 staat een voorstel om deze termijn te verlengen tot 1 mei 2013.

De Raad van Bestuur vertegenwoordigt de vennootschap, voor zover uit de wet niet anders voortvloeit. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan ieder lid van de Raad van Bestuur. Ingeval Accell Group een tegenstrijdig belang heeft met een of meer leden van de Raad van Bestuur wordt zij vertegenwoordigd door het lid van de Raad van Commissarissen dat de Raad van Commissarissen daartoe aanwijst.

De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal leden van de Raad van Bestuur en benoemt en ontslaat de leden van de Raad van Bestuur. Momenteel bestaat de Raad van Bestuur uit drie leden. De Raad van Commissarissen heeft een van de bestuurders tot voorzitter van de Raad van Bestuur benoemd.

In 2010 heeft een technische aanpassing plaatsgevonden van het eerder in 2008 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid en de daarin opgenomen aandelenregeling voor de Raad van Bestuur. Deze aanpassing houdt in dat de definitieve toekenning van de in enig jaar voorwaardelijk toegekende aandelen zal plaatsvinden twee jaar na het moment van de voorwaardelijke toekenning van aandelen, waarbij voor wat betreft de berekening van het aantal definitief toe te kennen aandelen een referentieperiode van drie jaar wordt aangehouden. Na de definitieve toekenning van de aandelen geldt een lock-up periode van twee jaar. Het door de Raad van Commissarissen op dit punt aangepaste bezoldigingsbeleid is vastgesteld tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 april 2010; toen is tevens de daarin opgenomen aandelenregeling voor de Raad van Bestuur goedgekeurd.

De Raad van Commissarissen stelt binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde beleid de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur vast. Jaarlijks stelt de Raad van Commissarissen een remuneratierapport op waarin de remuneratie van de individuele leden van de Raad van

Bestuur wordt toelicht. De hoofdlijnen van het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen over 2010 zijn opgenomen in het hoofdstuk “Bericht van de Raad van Commissarissen” van dit jaarverslag.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken bij Accell Group en de met haar verbonden onderneming. Voorts staat de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur met advies terzijde. De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van Accell Group en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij Accell Group betrokkenen af. De Raad van Commissarissen betreft daarbij ook de voor Accell Group relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. De Raad van Commissarissen ontvangt van de Raad van Bestuur tijdig alle informatie die voor de uitoefening van zijn taak nodig is.

De Raad van Commissarissen heeft een reglement opgesteld, waarin onder meer zijn taakverdeling en zijn werkwijze zijn neergelegd. Daarin is ook een passage opgenomen over zijn omgang met de Raad van Bestuur, de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Centrale Ondernemingsraad. Dit reglement is laatstelijk gewijzigd bij besluit van 15 december 2010 van de Raad van Commissarissen en zal - tezamen met de gewijzigde en op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011 te bespreken profielschets - op de website van Accell Group worden gepubliceerd; het huidige reglement is te raadplegen via de website, onder ‘Corporate Governance’, ‘Raad van Commissarissen’.

De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste drie leden (momenteel vier). De commissarissen worden, op voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend tenminste eenderde van het geplaatste kapitaal, kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de voordracht afwijzen. Indien de voordracht wordt afgewezen, maakt de Raad van Commissarissen een nieuwe voordracht op. Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de voorgedragen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de Raad van Commissarissen de voorgedragen persoon. De Raad van Commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en aan de Centrale Ondernemingsraad. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Centrale Ondernemingsraad kunnen aan de Raad van Commissarissen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. Voor een derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen plaatst de Raad van Commissarissen een door de Centrale Ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht, tenzij de Raad van Commissarissen onder opgave van reden bezwaar maakt tegen deze aanbeveling.

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

De Raad van Commissarissen heeft een rooster van aftreden gemaakt, dat op de website van Accell Group is gepubliceerd (onder ‘Corporate Governance’, ‘Raad van Commissarissen’).

Met ingang van dit verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen uit zijn leden een auditcommissie (bestaande uit de heer J. van den Belt (voorzitter) en de heer J.J. Wezenaar) en een selectie/remuneratiecommissie (bestaande uit de heer J. H. Menkveld (voorzitter) en de heer A.J. Pasma) benoemd. De taakopdracht van deze commissies is om voorbereidende werkzaamheden uit te voeren als onderdeel van het besluitvormingsproces van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen heeft een profielschets opgesteld voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard en de activiteiten van de onderneming van Accell Group en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft besloten de profielschets aan te passen, ondermeer ten aanzien van de gewenste deskundigheid en ervaring. De voorgestelde profielschets zal worden besproken tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011. Het voorstel is reeds met de Centrale Ondernemingsraad besproken. De gewijzigde profielschets zal vervolgens definitief worden vastgesteld en op de website van Accell Group worden geplaatst; de huidige profielschets is te raadplegen via de website, onder 'Corporate Governance', 'Raad van Commissarissen'. De Raad van Commissarissen kiest uit zijn midden een voorzitter en een vicevoorzitter.

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

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

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

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Er worden notulen gemaakt van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Accell Group acht het van groot belang dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Daarom wordt aandeelhouders en andere stemgerechtigden de mogelijkheid geboden om voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders stemvolmachten respectievelijk steminstructies te verstrekken. De Raad van Bestuur was verheugd dat op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 59,7% van het totale aantal uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd was.

Externe accountant

De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De externe accountant rapporteert zijn bevindingen betreffende het onderzoek naar de jaarrekening gelijkelijk aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en geeft de uitslag van zijn bevindingen in een verklaring weer. De externe accountant kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevraagd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en woont om die reden deze vergadering bij en is bevoegd daarin het woord te voeren. De Raad van Commissarissen heeft de huidige externe accountant van de vennootschap, Deloitte Accountants B.V., voorgedragen voor herbenoeming terzake van de jaarrekeningcontrole voor het boekjaar 2011. De herbenoeming van de externe accountant staat op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011.

Reglementen

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

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

De Raad van Bestuur heeft een klokkenluidersregeling vastgesteld en op de website van Accell Group geplaatst (onder 'Corporate Governance'), zodat werknemers zonder gevaar voor hun rechtspositie kunnen rapporteren over vermeende onregelmatigheden binnen Accell Group en de met haar verbonden onderneming.

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

Corporate governance beleid

Transacties met tegenstrijdig belang

Gedurende het boekjaar 2010 hebben geen transacties met tegenstrijdig belang plaatsgevonden als bepaald in de best practice bepalingen II.3.4, III.6.3 en III.6.4 van de Code. In het reglement voor de Raad van Commissarissen zijn regels opgenomen over de omgang met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij leden van de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen en de externe accountant in relatie tot Accell Group en voor welke transacties goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig is.

Beschermingsmaatregelen

Om de continuïteit van Accell Group en haar belanghebbenden te beschermen, is op 2 april 2009 tussen Accell Group en de Stichting Preferente Aandelen Accell Group een (gewijzigde) put- en call-overeenkomst tot stand gekomen.

Ingevolge de put-overeenkomst is de Stichting Preferente Aandelen Accell Group, telkens wanneer Accell Group tot uitgifte van cumulatieve preferente aandelen B overgaat, verplicht een zodanig aantal van die aandelen te nemen tot zij houdster is van de helft minus één aandeel van het (na de uitgifte) geplaatste (vergrote) kapitaal. Accell Group kan telkens overgaan tot uitgifte van preferente aandelen B indien naar haar oordeel sprake is van een bedreiging van de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokkenen. Ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 is de Raad van Bestuur, na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen, tot 1 mei 2012 bevoegd tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2011 zal om verlenging van deze termijn tot 1 mei 2013 worden gevraagd.

Volgens de call-overeenkomst heeft de Stichting Preferente Aandelen Accell Group tot 1 juli 2019 telkens het recht tot het nemen van een zodanig aantal cumulatief preferente aandelen B dat de Stichting Preferente Aandelen Accell Group na het nemen daarvan, houdster is van de helft minus één aandeel van het geplaatste (vergrote) kapitaal. De Stichting Preferente Aandelen Accell Group kan dit recht telkens uitoefenen indien naar haar oordeel de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap, de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokkenen wordt bedreigd.

Ingevolgde de put- en call-overeenkomst is aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group het recht verleend tot het indienen van een verzoek tot enquête (zoals bedoeld in artikel 2:345 BW) bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam.

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

In geval van een bedreiging van de continuïteit van (het beleid van) de vennootschap, waaronder mede begrepen een (dreigend) openbaar bod op de aandelen in het kapitaal van de vennootschap dat als onvriendelijk bod wordt gekwalificeerd, stelt de uitgifte van cumulatief preferente aandelen B, de vennootschap en haar Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen in staat om hun standpunt ten aanzien van de bieder en diens plannen te bepalen, alternatieven te onderzoeken en de belangen van de vennootschap en die van haar belanghebbenden te verdedigen.

Naleving Code

Accell Group voldeed in het verleden aan de meeste principes en best practice bepalingen uit de Code Tabaksblad. Accell Group voldoet thans aan de meeste principes en best practice bepalingen uit de Code Frijns (de "Code"), voor zover deze op haar van toepassing zijn. Accell Group is van mening dat het in haar belang is om van de hierna te noemen principes en best practice bepalingen af te wijken, gelet op de aard, omvang en karakter van de onderneming van Accell Group.

Hieronder is opgenomen waarom en in hoeverre Accell Group van deze bepalingen afwijkt:

→ Best practice bepaling II.1.1

Deze bepaling kent een systeem van een benoemingstermijn voor bestuurders van maximaal vier jaren. De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn echter benoemd voor onbepaalde tijd. Accell Group heeft besloten om de contractuele status quo van de huidige leden van de Raad van Bestuur te respecteren. Wel zal in de toekomst de benoeming van nieuwe leden van de Raad van Bestuur - in beginsel - voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.

→ **Best practice bepaling II.2.5**

De regeling terzake voorwaardelijke aandelen behelst voor wat betreft de definitieve toekenning een referentieperiode van drie jaar. Na definitieve toekenning dienen de toegekende aandelen voor een periode van twee jaar te worden aangehouden. Ofschoon formeel de periode tussen voorwaardelijke en definitieve toekenning twee jaar bedraagt, acht de Raad van Commissarissen de termijn van de gehele regeling voldoende lang om binding van de leden van de Raad van Bestuur met de vennootschap en de aan haar verbonden belangen te realiseren.

→ **Best practice bepaling III.4.3**

Accell Group heeft gelet op de omvang van haar onderneming afgezien van het instellen van de functie van secretaris van de vennootschap. De taak van de secretaris zoals omschreven in best practice bepaling III.4.3 wordt uitgevoerd door de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. Afgelopen jaar heeft Accell Group haar beleid op dit punt nog heroverwogen maar besloten niet over te gaan tot benoeming van een secretaris.

→ **Best practice bepaling III.6.5**

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

→ **Best practice bepaling IV.3.1**

Best practice bepaling IV.3.1 vereist dat analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan beleggers en persconferenties extern te volgen zijn via webcasting, telefoonlijnen of anderszins. Gelet op de organisatie die verband houdt met dergelijke externe uitzendingen en de omvang van haar onderneming ziet Accell Group hier vooralsnog vanaf.

→ **Best practice bepaling IV.3.13**

Accell Group heeft op dit moment nog geen beleid op hoofdlijnen geformuleerd ten aanzien van bilaterale contacten met aandeelhouders. Afgelopen jaar heeft Accell Group haar beleid op dit punt heroverwogen en besloten vooralsnog af te zien van de formulering en publicatie van een dergelijk beleid.

→ **Principe V.3**

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

→ **Besluit artikel 10 overnamerichtlijn**

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

- a. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000 verdeeld in 32.500.000 aandelen van elk nominaal € 0,02, onderverdeeld in 13.750.000 gewone aandelen, 2.500.000 cumulatief preferente aandelen F, en 16.250.000 cumulatief preferente aandelen B. Per 11 maart 2011 bedraagt het geplaatste en gestorte kapitaal van Accell Group € 206.477,68 verdeeld in 10.323.884 gewone aandelen van elk nominaal € 0,02.
- b. De vennootschap kent geen statutaire of contractuele beperking van de overdracht van aandelen, behoudens de statutaire blokkeringsregeling ten aanzien van de overdracht van cumulatief preferente aandelen F.

- c. Een overzicht van substantiële deelnemingen in Accell Group is opgenomen op pagina 46 van dit jaarverslag.
- d. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de door de vennootschap uitgegeven aandelen.
- e. Accell Group kent geen mechanisme voor de controle van een aandelenregeling voor werknemers.
- f. Er zijn geen beperkingen op de uitoefening van aan gewone aandelen verbonden stemrechten.
- g. De vennootschap is niet bekend met overeenkomsten waarbij een aandeelhouder van de vennootschap is betrokken en welke overeenkomsten aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht.
- h. De voorschriften betreffende de benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en wijziging van de statuten zijn opgenomen in de statuten van de vennootschap welke te raadplegen zijn op de website van Accell Group (onder 'Corporate Governance').
- i. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van de vennootschap en de verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap zijn omschreven op pagina 49 e.v. van dit jaarverslag.
- j. In een aantal overeenkomsten die de vennootschap heeft met haar geldverstrekkers is de bepaling opgenomen dat de geldverstrekkers de mogelijkheid hebben de overeenkomsten te ontbinden en de verstrekte leningen vervroegd op te eisen bij een substantiële wijziging van zeggenschap over de vennootschap door toedoen van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).
- k. De vennootschap kent geen overeenkomsten met bestuurders of werknemers die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Risico's en risicobeheersing

Inleiding

Aan de ondernemingsactiviteiten en organisatie van Accell Group zijn risico's verbonden. De mogelijkheid bestaat dat strategische, operationele en financiële doelstellingen niet in volledige mate kunnen worden gerealiseerd. Voorts bestaan er risico's op het gebied van financiële verslaggeving en de toepassing van wet- en regelgeving. De mate waarin de onderneming bereid is deze risico's te lopen bij het nastreven van de doelstellingen verschilt. Accell Group heeft een relatief hoge risicobereidheid ten aanzien van innovatie, ontwikkeling en marketing. Accell Group hanteert een lage risicobereidheid ten aanzien van productveiligheid. De risico's die de onderneming niet zelfstandig wil dragen zijn waar mogelijk overgedragen aan een verzekeringsmaatschappij. Om de mate van realisatie van de doelstellingen in positieve zin te beïnvloeden is het beheersen van risico's een belangrijk onderdeel van de taken van de ondernemingsleiding.

Risicoanalyse

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

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

Marketing en ontwikkeling

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

Seizoensmatige verkopen en logistieke risico's

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

Productaansprakelijkheid

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

Overnames

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

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

Valuta-, rente- en kredietrisico

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

Importheffingen

Voor import van fietsonderdelen van buiten Europa zijn diverse heffingen van toepassing. Er is een algemene importheffing van toepassing (5-15%) waarop sommige landen een korting hebben. Daarnaast is op import van fietsen uit China een anti-dumping heffing van toepassing. De regeling is ook van toepassing op de import van bepaalde fietsonderdelen uit China, om te voorkomen dat bijna complete fietsen worden geïmporteerd alsof het onderdelen betreft. De regeling is voornamelijk bedoeld om import van complete fietsen tegen een oneerlijk prijsniveau te voorkomen. Fietsproducenten hebben voor onderdelen die ze inkopen voor eigen montage een vrijstelling. Deze vrijstelling geldt voor alle bedrijven van Accell Group. De heffing bedraagt momenteel 48,5% voor import uit China. De Europese Commissie onderzoekt thans of de regeling omtrent de anti-dumping heffing op de importen uit China wordt verlengd. Als er geen heffingen meer zouden zijn dan wel het niveau van de heffingen substantieel zou veranderen, zou dat een verandering van de structuur van aanbod en vraag op de Europese fietsmarkten tot gevolg kunnen hebben. Accell Group positioneert haar fietsencollectie in het hogere marktsegment. In de strategische positionering zijn hier met name kwaliteit en de reactiesnelheid naar de markt van belang. Het aandeel van de assemblagekosten in de totale kostprijs van de fietsen in het hogere segment is gering. De impact van een eventuele opheffing of substantiële verlaging van de heffing wordt hierdoor verkleind.

Risicobeheersingssysteem

Het bevorderen van de realisatie van strategie en doelstellingen is onderdeel van de dagelijkse activiteiten van de ondernemingsleiding. Het risicobeheersingssysteem omvat de volgende onderdelen:

- Onderkennen en afwegen van de risico's verbonden aan de verschillende strategische alternatieven en het formuleren van realistische doelstellingen met bijbehorende beheersingsmechanismen;
- Identificeren en evalueren van de belangrijkste strategische, operationele en financiële risico's en de mogelijke invloed daarvan op de onderneming;
- Ontwikkelen van een samenhangend stelsel van maatregelen om risico's te beheersen, te beperken, te vermijden of over te dragen.

Het risicobeheersingssysteem is toegesneden op de omvang en de decentrale structuur van de onderneming.

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

Rollen en verantwoordelijkheden

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

Risk management systeem

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

Financiële plancycclus en managementinformatie

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

Intern risicobeheersings- en controlesysteem

Om de kwaliteit van de financiële rapportages en operationele controles te waarborgen wordt gewerkt met een uitgebreid systeem van administratieve organisatie en interne controles. Dit stelsel van controles is in grote mate verankerd in de informatiesystemen van de onderneming.

Richtlijnen financiële administratie

Omtrent de inrichting en handhaving van de financiële administratie en rapportage worden aan de medewerkers van de financiële afdelingen richtlijnen en instructies gegeven, waarvan de details zijn weergegeven in een naslagwerk. De richtlijnen en instructies zijn aangepast aan de geldende IFRS-standaarden.

Audit

Om de kwaliteit van de financiële verslaggeving te toetsen wordt jaarlijks een auditplan opgesteld, dat is gericht op de belangrijkste bedrijfsprocessen. In het kader van de jaarrekeningcontrole wordt het bestaan en functioneren van richtlijnen en procedures beoordeeld. Deze werkzaamheden worden uitgevoerd voorafgaand aan het verstrekken van een accountantsverklaring bij de jaarrekening. Hierover wordt formeel in een management letter gerapporteerd. De belangrijkste bevindingen worden besproken met de Raad van Commissarissen in aanwezigheid van de externe accountant.

Letter of Representation

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

Overige risicobeheersingmaatregelen

- Op 1 december 2004 is een interne gedragscode opgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Deze interne gedragscode is van toepassing op alle medewerkers en is gepubliceerd op de corporate website van Accell Group.
- De uitgangspunten voor de directeuren van werkmaatschappijen van Accell Group zijn vastgelegd in management regulations. Hierin zijn gedetailleerde regels opgenomen met betrekking tot de interne besluitvorming en communicatie.
- In 2004 is door de Raad van Bestuur een klokkenluidersregeling vastgesteld om te verzekeren dat mogelijke inbreuk op het bestaande beleid en procedures gemeld kan worden, zonder dat degene die aangifte doet hiervan enige negatieve consequentie ondervindt.

Bestuurdersverklaring

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

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

- Dat de jaarrekening, zoals opgenomen op pagina 67 tot en met 126 van dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en de financiële positie op balansdatum, alsmede de winst over het boekjaar van Accell Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Dat het jaarverslag, zoals opgenomen op pagina 2 tot en met 64 van dit verslag een getrouw beeld geeft over de toestand op 31 december 2010 en de gang van zaken van de onderneming en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen gedurende het boekjaar 2010. In dit jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee Accell Group N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

De Raad van Bestuur tekent hierbij aan dat het interne risicobeheersings- en controlesysteem ten doel heeft significante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld op een optimale wijze te identificeren en te beheersen, waarbij rekening wordt gehouden met de aard en omvang van de organisatie. Een dergelijk systeem kan niet de absolute zekerheid verschaffen voor het bereiken van de doelstellingen. Evenmin kan het met zekerheid voorkomen dat zich gevallen voordoen van materiële vergissingen, schade, fraude of overtredingen van wettelijke voorschriften. De werkelijke effectiviteit ervan kan slechts aan de hand van de resultaten over een langere periode worden beoordeeld.

Vooruitzichten

Gezondheid, milieubewustzijn, mobiliteit en actieve recreatie zijn duurzame onderliggende trends die de vraag van consumenten naar de producten van Accell Group blijven stimuleren. In de komende jaren zal het gebruik van de fiets voor recreatie en sport en als alternatief voor de auto zowel in binnen- als buitenland verder in populariteit toenemen. De elektrische fietsen, de duurdere mountainbikes, sportieve fietsen, racefietsen en speciale (doelgroep)fietsen staan volop in de belangstelling van consumenten.

Accell Group blijft met haar sterke merken inspelen op de aanhoudende vraag naar hoge toegevoegde waarde producten, met onderscheidend vermogen in innovatie en eigentijds design als succesfactoren. Ondersteuning van deze merken, intensieve samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel en gerichte marketing op de verkooppunten en richting consumenten blijven ook in 2011 belangrijke uitgangspunten.

Accell Group gaat er vooralsnog vanuit dat de dynamiek in de markt in 2011 op een hoog niveau blijft. Net als de afgelopen jaren zullen er door het seizoen heen meer verschuivingen in de consumentenvraag optreden. Omdat de merken dichtbij hun markten opereren, kan Accell Group zich relatief snel aanpassen aan de wensen van de consument. De bereidheid van dealers om zelf voorraad op te bouwen blijft voorlopig laag, omdat wordt uitgegaan van een goede beschikbaarheid bij de leverancier. Deze ontwikkelingen vergen meer van het aanpassingsvermogen van de organisatie om verdere groei van de resultaten te bewerkstelligen.

Verdere toename van schaalgrootte is belangrijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie, ontwikkeling en marketing. Accell Group zal ook in 2011 actief zoeken naar mogelijke overnames die passen binnen het profiel en de merkportfolio van de groep. Overnames moeten complementair zijn en op korte termijn waarde aan de groep toevoegen in termen van rendement en synergie.

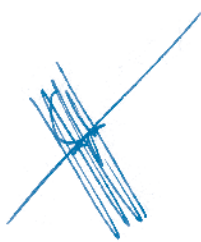
Verwachting

Op basis van de bovengenoemde ontwikkelingen wordt er voor 2011 een toename verwacht van omzet en resultaat, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

Heerenveen, 11 maart 2011



R.J. Takens, CEO



H.H. Sybesma, CFO



J.M. Snijders Blok, COO

Toelichting op de cijfers

In het jaar 2010 groeit de omzet van Accell Group met 1% en komt daarmee op € 577,2 miljoen uit. Autonoom was er sprake van een beperkte daling van 1%. De groei van omzet is ontstaan door overname van Bäumker in Duitsland (geconsolideerd per 1 januari 2010) en de overname van Raul Hellberg Oy en daaraan verbonden ondernemingen ("Hellberg") (geconsolideerd per juni 2009). De nettowinst neemt toe met 11% tot € 36,4 miljoen. De winst per aandeel stijgt met 11% naar € 3,57 (2009: € 3,22). Het balanstotaal stijgt door sterke toename van de voorraden en de acquisitie van Bäumker naar € 383,9 miljoen (2009: € 337,3 miljoen).

Omzet per segment

De omzet in het segment fietsen en fietsonderdelen stijgt in 2010 met 1% naar € 548,7 miljoen (2009: € 543,0 miljoen); de autonome daling bedroeg 1%. In het verslagjaar zijn 949.000 (2009: 986.000) fietsen verkocht, terwijl de gemiddelde prijs per fiets toenam met 2% tot circa € 449 (2009: € 439). De vraag naar kwalitatief hoogwaardige fietsen van Accell Group, gericht op het midden en hogere segment van de markt, loopt daarbij sterk uiteen. De afzet van elektrische fietsen en luxe exclusieve trekking- en racefietsen ontwikkelde zich positief in tegenstelling tot de kinderfietsen en comfortabele stadsfietsen waarvan de afzet terugliep. De onderdelenomzet is met 13% gestegen ten opzichte van vorig jaar. Het segmentresultaat komt uit op € 55,5 miljoen (2009: € 61,6 miljoen).

De omzet in het segment fitness daalt naar € 28,5 miljoen (2009: € 29,7 miljoen). Daarmee zijn deze activiteiten goed voor circa 5% van de totale omzet van Accell Group. Het segmentresultaat van fitness is in 2010 verbeterd en stijgt naar € -0,4 miljoen (2009: € -2,5 miljoen). Accell Group richt zich met haar fitnessactiviteiten op het midden en hogere marktsegment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik.

De totale omzet van Accell Group in Nederland bedraagt in 2010 € 224,9 miljoen (2009: € 236,7 miljoen). Het omzetaandeel, uitgedrukt in percentage van de totale omzet, is 39% ten opzichte van 41% in 2009. In Duitsland stijgt de omzet met 2% naar € 144,5 miljoen (2009: € 142,2 miljoen). Het omzetaandeel in percentage van de totale omzet is evenals in 2009 25%. In Frankrijk komt de omzet uit op € 53,7 miljoen (2009: € 57,5 miljoen), het omzetaandeel neemt ten opzichte van 2009 met 1% af tot 9%. De overige landen realiseren een omzetgroei van 13% in 2010 waarmee de omzet uitkomt op € 154,0 miljoen (2009: € 136,1 miljoen). De groei is vooral gerealiseerd in Zuid- en Oost-Europa, Scandinavië en Noord-Amerika. Het omzetaandeel van de overige landen bedraagt in 2010 27% (2009: 24%).

Personeel

Het totale personeelsbestand neemt in 2010 toe tot gemiddeld 1.877 medewerkers (2009: 1.787 medewerkers). In het totale personeelsbestand zijn 346 FTE (2009: 305 FTE) begrepen met een tijdelijke arbeidsovereenkomst, passend bij het seizoensmatige patroon van de bedrijfsactiviteiten van Accell Group. De gemiddelde omzet per medewerker daalt met 4% ten opzichte van 2009.

Kosten

De toegevoegde waarde (netto omzet minus materiaalkosten en inbound transportkosten) als percentage van de omzet komt uit op 35% (2009: 36%). De wijzigingen zijn veroorzaakt door hogere inbound transportkosten (waaronder invliegkosten), ongunstige wisselkoerseffecten tijdens de wisseling van de seizoenen en hoge kortingen aan het einde van het seizoen. Er is gekozen voor een hogere beschikbaarheid (en daarmee hogere

Toelichting op de cijfers (vervolg)

voorraden) gedurende het gehele seizoen om de omzetmogelijkheden te maximaliseren, met als bijeffect extra kortingen in het tweede halfjaar om de resterende voorraad af te kunnen zetten. De absolute toegevoegde waarde komt uit op € 203,4 miljoen (2009: € 205,6 miljoen), een daling van 1%. Aangezien met de meeste leveranciers seizoensprijzen worden afgesproken, is de invloed van prijsstijgingen en –dalingen van grondstoffen en onderdelen gedurende het seizoen gering. Valutarisico's, die worden gelopen door inkoop van componenten in vreemde valuta, worden seizoensmatig ingedekt.

De personeelskosten bedragen in 2010 € 76,6 miljoen (2009: € 73,5 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet bedragen de personeelskosten 13,3% (2009: 12,8%). De gemiddelde personeelskosten per werknemer nemen in 2010 af met 1%. De overige bedrijfskosten bedragen in 2010 € 73,3 miljoen (2009: € 75,0 miljoen). Uitgedrukt in percentage van de omzet dalen de overige bedrijfskosten naar 12,7% (2009: 13,1%). Het bedrijfsresultaat komt in 2010 uit op € 46,4 miljoen (2009: € 49,9 miljoen), uitgedrukt in percentage van de omzet bedraagt het bedrijfsresultaat 8,0% (2009: 8,7%). De rentekosten bedragen in 2010 € 4,2 miljoen (2009: € 5,5 miljoen).

Balans

Het balanstotaal is toegenomen tot € 383,9 miljoen (2009: € 337,3 miljoen). Vooral de sterke groei van de voorraden en de acquisitie van Bäumker veroorzaken deze stijging. Het totale werkkapitaal bedroeg in 2010 € 199,8 miljoen (2009: € 168,9 miljoen); in relatie tot de omzet bedroeg het werkkapitaal 34,6% (2009: 29,5%). Het effect van acquisities hierin was € 2,8 miljoen. Autonoom namen de voorraden toe met 28%. Dit was met name het gevolg van onverwacht lagere omzetten in het vierde kwartaal, een gemiddelde kostprijsstijging van de fietsen en een verschuiving in de planning (zeilende voorraden). Door het seizoenpatroon van de activiteiten neemt de voorraadpositie in het seizoen snel af. De toename van de debiteuren was in lijn met de omzetgroei. De toename van de voorraden is deel gefinancierd door de stijging van de handelscrediteuren. Het werkzaam vermogen (Capital Employed) is gestegen naar € 302,5 miljoen (2009: € 259,5 miljoen). Het rendement op het werkzame vermogen is in 2010 15,3% ten opzichte van 19,2% in 2009. Het eigen vermogen per ultimo 2010 bedraagt € 180,4 miljoen (2009: € 151,8 miljoen). Naast de gerealiseerde winst in 2010 wordt het eigen vermogen beïnvloed door betaling van contant dividend van € 7,6 miljoen (2009: € 8,7 miljoen). De solvabiliteit is verder gestegen en komt ultimo boekjaar uit op 47,0% (2009: 45,0%). De netto schuld bedraagt per ultimo boekjaar € 100,5 miljoen (2009: € 84,8 miljoen) waardoor de netto schuld ratio voor 2010 uit komt op 1,9 (2009: 1,5).

De operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen bedroeg € 54,3 miljoen (2009: € 57,5 miljoen) en de kasstroom uit operationele activiteiten is ultimo boekjaar € 3,3 miljoen (2009: € 39,2 miljoen). De lagere operationele kasstroom wordt voor een groot deel verklaard door de stijging van de voorraden.



Jaarrekening





Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Netto-omzet (1)	577.226	572.573
Kosten grond- en hulpstoffen	373.859	366.946
Kostengedeelte van de voorraadmutatie	-399	-141
Personeelskosten (2)	76.607	73.528
Afschrijvingen en amortisatie (3)	7.494	7.401
Overige bedrijfskosten (4)	73.310	74.976
	530.871	522.710
Bedrijfsresultaat	46.355	49.863
Aandeel in resultaat niet geconsolideerde deelnemingen (11)	75	193
Financiële baten (5)	250	241
Financiële lasten (5)	-4.478	-5.740
	-4.153	-5.306
Resultaat voor belastingen	42.202	44.557
Belastingen (6)	-5.822	-11.817
Nettowinst	36.380	32.740
Winst per aandeel (7) (in euro)		
Winst per aandeel	3,57	3,22
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	10.192.645	9.928.065
Winst per aandeel (verwaterd)	3,52	3,17
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	10.332.525	10.072.515

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 86 t/m 115.

Geconsolideerde balans per 31 december

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2010	2009
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa (8)	59.600	61.219
Goodwill (9)	27.022	26.702
Overige immateriële vaste activa (10)	15.222	15.680
Deelnemingen (11)	992	978
Uitgestelde belastingvorderingen (18)	5.863	6.174
Overige financiële vaste activa (12)	2.683	2.933
	111.382	113.686
Vlottende activa		
Voorraden (13)	178.941	137.835
Handelsvorderingen (14)	76.369	74.677
Overige financiële instrumenten (21)	248	0
Belastingvorderingen	6.417	2.892
Overige vorderingen	9.255	7.363
Liquide middelen	1.322	849
	272.552	223.616
Totaal activa	383.934	337.302

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 86 t/m 115.

	2010	2009
Passiva		
Eigen vermogen (15)		
Geplaatst kapitaal	206	200
Reserves	143.806	118.816
Resultaat boekjaar	36.380	32.740
	180.392	151.756
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen (16)	51.686	59.836
Pensioenvoorziening (17)	3.745	4.110
Uitgestelde belastingverplichtingen (18)	7.280	8.502
Voorzieningen (19)	7.078	7.971
Uitgestelde opbrengsten (20)	2.165	1.541
	71.954	81.960
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen en bankkredieten (16)	50.146	25.812
Handelsschulden	55.519	43.615
Overige financiële instrumenten (21)	3.639	4.424
Belastingenschulden	5.929	8.042
Voorzieningen (19)	2.642	10.813
Uitgestelde opbrengsten (20)	400	200
Overige schulden	13.313	10.680
	131.588	103.586
Totaal passiva	383.934	337.302



Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2010	2009 ¹
Kasstroom inzake operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	46.355	49.863
Afschrijvingen en amortisatie (3)	7.549	7.401
Op aandelen gebaseerde beloningen (2)	399	207
Operationele kasstroom voor werkkapitaal en voorzieningen	54.303	57.471
Mutatie voorraden	-37.984	855
Mutatie vorderingen	-2.288	4.435
Mutatie handelsschulden en overige schulden	11.123	-6.671
Mutatie voorzieningen en uitgestelde opbrengsten	-8.170	127
Operationele kasstroom	16.984	56.217
Betaalde rente en valutakoersverschillen (5)	-3.968	-5.417
Betaalde vennootschapsbelasting (6)	-9.741	-11.590
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	3.275	39.210
Kasstroom inzake investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente (5)	272	248
Investerings materiële vaste activa (8)	-6.058	-6.612
Desinvesteringen materiële vaste activa (8)	1.371	60
Investerings immateriële vaste activa	-268	-1.123
Mutaties financiële vaste activa	350	191
Verwerving van dochterondernemingen (22)	-60	-4.841
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-4.393	-12.077
Kasstroom inzake financieringsactiviteiten		
Opname langlopende leningen	480	147
Aflossing langlopende leningen	-6.997	-6.335
Mutatie bankkredieten	14.951	-11.303
Dividenduitkering (23)	-7.593	-8.711
Aandelen- en optieregelingen	952	-522
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.793	-26.724
Netto kasstroom	675	409
Effect valutaomrekening liquide middelen	-202	-200
Liquide middelen per 1 januari	849	640
Liquide middelen per 31 december	1.322	849

1) De vergelijkende cijfers 2009 zijn aangepast voor de reclassificatie van de mutatie in de uitgestelde belastingvorderingen en -schulden.

Geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Herwaarderingsreserve	Hedging reserve	Omrekeningsreserve	Overige wettelijke reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
2009									
Stand per 1 januari 2009	196	13.708	8.188	742	-2.694	337	83.079	28.567	132.123
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa						1.047	-1.047		0
Realisatie herwaardering			-103				103		0
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				-5.419					-5.419
Mutatie belastinglatenties				1.382					1.382
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten			6		-55				-49
Rechtstreeks in het vermogen verwerkte mutaties in boekjaar	0	0	-97	-4.037	-55	1.047	-944	0	-4.086
Resultaat boekjaar							28.567	4.173	32.740
Totaal verwerkte mutaties/resultaat in boekjaar	0	0	-97	-4.037	-55	1.047	27.623	4.173	28.654
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen (2)							207		207
Dividenduitkering (23)							-8.711		-8.711
Stockdividend uitkering	4	-4							0
Optie-uitoefening							-522		-522
Overige mutaties							5		5
Balans per 31 december 2009	200	13.704	8.091	-3.295	-2.749	1.384	101.681	32.740	151.756
2010									
Stand per 1 januari 2010	200	13.704	8.091	-3.295	-2.749	1.384	101.681	32.740	151.756
Mutatie wettelijke reserve immateriële vaste activa						-127	127		0
Realisatie herwaardering			-203				203		0
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten				-2.414					-2.414
Mutatie belastinglatenties				615					615
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten			3		395				398
Tariefswijziging vennootschapsbelasting			34	-34			-34		-34
Rechtstreeks in het vermogen verwerkte mutaties in boekjaar	0	0	-166	-1.833	395	-127	296	0	-1.435
Resultaat boekjaar							32.740	3.640	36.380
Totaal verwerkte mutaties/resultaat in boekjaar	0	0	-166	-1.833	395	-127	33.036	3.640	34.945
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen (2)							399		399
Dividenduitkering (23)							-7.593		-7.593
Stockdividend uitkering	5	-5							0
Optie-uitoefening	1	951							952
Overige mutaties					147		-214		-67
Balans per 31 december 2010	206	14.650	7.925	-5.128	-2.207	1.257	127.309	36.380	180.392

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Gerealiseerde nettowinst	36.380	32.740
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-2.414	-5.419
Omrekeningsverschillen buitenlandse activiteiten	398	-49
Mutatie belastinglatenties	581	1.382
Totaal van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	34.945	28.654

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2010

Algemene informatie

Accell Group N.V. ("Accell Group") te Heerenveen staat aan het hoofd van een groep van rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW, is opgenomen op pagina 97 van de jaarrekening. Accell Group is met haar groep van ondernemingen op internationaal niveau actief met het ontwerp, de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van innovatieve en kwalitatief hoogwaardige fietsen, fietsonderdelen en -accessoires en fitnessapparatuur.

De geconsolideerde jaarrekening 2010 van Accell Group is opgesteld in overeenstemming met de door de International Accounting Standards Board (IASB) vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden die van toepassing zijn op 31 december 2010.

De financiële gegevens van de vennootschap Accell Group N.V. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de enkelvoudige jaarrekening.

Grondslagen voor financiële verslaggeving

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

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle geïntegreerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

Toepassing van nieuwe en gewijzigde IFRS

Accell Group heeft alle in het verslagjaar van toepassing zijnde nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegepast, welke door de IASB zijn vastgesteld en door de Europese Commissie zijn goedgekeurd en welke van kracht zijn voor perioden beginnend op 1 januari 2010.

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

Door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden en interpretaties welke van kracht worden vanaf boekjaar 2011 en later zijn nog niet toegepast. De invloed hiervan wordt door Accell Group nog nader onderzocht.

De overige wijzigingen en interpretaties die op 31 december 2010 nog niet door de Europese Commissie waren goedgekeurd zijn niet nader toegelicht.

Presentatiewijzigingen

In de jaarrekening 2010 is een presentatiewijziging doorgevoerd, welke geen effect heeft op het vermogen en het resultaat. In overeenstemming met IAS 8 zijn de vergelijkende cijfers over 2009 aangepast. De presentatiewijziging betreft een reclassificatie van de balanspost voorzieningen voor zowel het langlopende als kortlopende deel. In 2010 is de post uitgestelde opbrengsten separaat opgenomen in de balans.

De presentatiewijziging heeft tot een verandering in de vergelijkende cijfers van de volgende balansposten geleid:

	Oud 2009	Nieuw 2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Voorzieningen (langlopende verplichtingen)	9.512	7.971
Uitgestelde opbrengsten (langlopende verplichtingen)	0	1.541
Voorzieningen (kortlopende verplichtingen)	11.013	10.813
Uitgestelde opbrengsten (kortlopende verplichtingen)	0	200

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Accell Group en haar dochterondernemingen zijnde de groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop Accell Group (direct of indirect) een beslissende zeggenschap heeft op het financiële en het operationele beleid.

De financiële gegevens van gedurende het verslagjaar verkregen dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf het moment dat Accell Group beslissende zeggenschap verkrijgt. De financiële gegevens van gedurende het verslagjaar gedesinvesteerde dochterondernemingen worden geconsolideerd tot het moment dat Accell Group niet langer beslissende zeggenschap heeft. Indien noodzakelijk worden de financiële gegevens van de dochterondernemingen aangepast teneinde de grondslagen in lijn te brengen met de grondslagen van Accell Group.

De financiële gegevens van de geconsolideerde dochterondernemingen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Eventuele ongerealiseerde winsten en verliezen op onderlinge transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Deelnemingen en joint ventures waarin een belang van 50% of minder wordt gehouden en Accell Group geen beslissende zeggenschap heeft, worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. Ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd naar rato van het belang van Accell Group in de deelneming. Ongerealiseerde verliezen worden eveneens naar rato geëlimineerd voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Een lijst van geconsolideerde dochterondernemingen en niet-geconsolideerde deelnemingen is opgenomen onder noot 11 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Bedrijfscombinaties

Overnames van dochterondernemingen worden verantwoord met gebruikmaking van de “purchase-accounting” methode. Op overnamedatum worden de uitgaven van de overname gewaardeerd op het totaal van de reële waarde van de verkregen activa, de aangegane of de verwachte schulden en de door Accell Group uitgegeven eigen vermogen instrumenten in ruil voor de beslissende zeggenschap over de overgenomen onderneming, vermeerderd met kosten die direct aan de bedrijfscombinaties kunnen worden toegerekend.

Identificeerbare activa, schulden en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen ondernemingen, welke voldoen aan de criteria voor verantwoording onder IFRS 3, worden opgenomen tegen de reële waarde op overnamedatum. De niet-vlootende activa (of groepen die worden afgestoten), die classificeren als ‘aangehouden voor desinvestering’, worden in overeenstemming met IFRS 5 gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met verkoopkosten.

Vreemde valuta

De resultaten en financiële positie worden weergegeven in euro, zijnde de functionele valuta van Accell Group, en de rapporteringsvaluta voor de geconsolideerde jaarrekening. Vorderingen, schulden en verplichtingen luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Teneinde valutarisico's af te dekken heeft Accell Group valutaderivaten afgesloten. De grondslagen inzake de valutaderivaten worden nader toegelicht onder “financiële instrumenten”.

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De omrekening van de activa en passiva van buitenlandse dochterondernemingen geschiedt tegen de per balansdatum geldende valutakoersen. De winst- en verliesrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden omgerekend tegen de over het verslagjaar geldende gewogen gemiddelde maandkoersen. De bij de omrekening ontstane verschillen worden ten gunste of ten laste van de reserve omrekeningsverschillen in het eigen vermogen gebracht. Deze omrekeningsverschillen worden bij afstoting verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Schattingen

Accell Group maakt bepaalde schattingen en veronderstellingen bij de totstandkoming van de geconsolideerde jaarrekening. Deze schattingen en veronderstellingen zijn van invloed op de activa en passiva, de vermelding van niet uit de balans blijvende activa en passiva op balansdatum en op de baten en lasten in de periode waarover wordt gerapporteerd.

Belangrijke schattingen en veronderstellingen hebben vooral betrekking op voorzieningen, pensioenen en uitgestelde beloningen, goodwill en overige immateriële vaste activa, uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen.

Alle veronderstellingen, verwachtingen en prognoses die gebruikt worden als basis voor schattingen in de geconsolideerde jaarrekening vormen een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van Accell Group. Deze schattingen weerspiegelen slechts de opvattingen van Accell Group op de data waarop ze tot stand zijn gekomen. Schattingen hebben betrekking op bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe zouden kunnen leiden dat de toekomstige resultaten en prestaties wezenlijk verschillen van die welke geraamd waren.

Opbrengstverantwoording

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

Belastingen naar de winst

Belastingen naar de winst bestaan uit acute belastingen en uitgestelde belastingen. De acute belasting is gebaseerd op het fiscale resultaat van het jaar en wordt berekend tegen de actuele tarieven per balansdatum.

Verschillen tussen commerciële en fiscale resultaten worden veroorzaakt door tijdelijke en permanente verschillen. De uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens de in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en volgens fiscale grondslagen. De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verlaagd indien en voor zover het niet waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winsten zullen zijn.

Uitgestelde belastingen worden berekend tegen het tarief dat waarschijnlijk op het moment van afwikkeling van toepassing zal zijn. Uitgestelde belastingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord, behalve indien deze gerelateerd zijn aan posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt. In dat geval wordt ook de uitgestelde belastingen in het eigen vermogen verwerkt.

Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden gesaldeerd als er een wettelijk afdwingbaar recht toe bestaat en indien de belastingen door dezelfde fiscale autoriteit worden geheven.

Op aandelen gebaseerde beloningen

De vennootschap kent een aandelen- en optieregeling voor de Raad van Bestuur. Voor de toekenning van de aandelen en opties aan de bestuurders baseert de Raad van Commissarissen zich op de realisatie van de met de Raad van Bestuur overeengekomen doelstellingen en de verwachte bijdrage van de leden van de Raad van Bestuur aan de verdere ontwikkeling van de vennootschap. De opties die worden toegekend zijn onvoorwaardelijk, dienen na toekenning minimaal drie jaar te worden aangehouden en hebben een looptijd van maximaal vijf jaar. De aandelen die vanaf 2009 worden toegekend zijn voorwaardelijk. Twee jaar na de voorwaardelijke toekenning wordt bepaald welk percentage van de voorwaardelijk toegekende aandelen definitief wordt toegekend. Dat percentage is onder andere afhankelijk van het aandeelhoudersrendement van Accell Group in vergelijking met het aandeelhoudersrendement van de aandelen behorende tot de Amsterdam Midkap Index van NYSE Euronext te Amsterdam over een periode van drie aaneengesloten jaren gemeten. Na definitieve toekenning moeten de aandelen minimaal twee jaar worden aangehouden.

Tevens kent de vennootschap een aandelenregeling voor directeurs van dochterondernemingen die een significante bijdrage leveren aan het resultaat van Accell Group. Aan de directeurs worden, na afsluiting van het boekjaar, voorwaardelijke aandelen toegekend indien de vooraf vastgestelde doelstellingen over het boekjaar zijn behaald. De definitieve toekenning van de aandelen volgt als de betreffende directeur na drie jaar nog volledig in dienst is.

De aandelen- en optieregeling(en) kwalificeren als in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties en worden op het moment van toekenning gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze reële waarde wordt lineair in de kosten verantwoord over de toekenningsperiode,

gebaseerd op de schatting van de vennootschap van de aandelen die uiteindelijk zullen worden toegekend en aangepast voor het effect van niet-marktconforme toekenningsvoorwaarden. De reële waarde van de optierechten wordt bepaald door gebruikmaking van een optiewaarderingsmodel. De verwachte looptijd gehanteerd in het model wordt aangepast, naar beste inschatting van de vennootschap, voor effecten van niet-overdraagbaarheid, uitoefenbeperkingen en gedragsoverwegingen.

Lease-overeenkomsten

Lease-overeenkomsten worden als financiële lease-overeenkomsten geclassificeerd, indien de economische voor- en nadelen verbonden aan het onderliggende actief in belangrijke mate voor rekening en risico van Accell Group zijn. Alle overige lease-overeenkomsten worden geclassificeerd als operationele lease-overeenkomsten. Leasebetalingen uit hoofde van operationele lease-overeenkomsten worden lineair over de looptijd van de overeenkomsten ten laste van het resultaat verantwoord.

Materiële vaste activa

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

De herwaardering op bedrijfsgebouwen en terreinen wordt door middel van een directe vermogensmutatie aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. Echter, indien en voor zover de herwaardering een, in een voorgaande periode, ten laste van het resultaat verantwoorde afwaardering terugneemt wordt deze terugname ten gunste van het resultaat verantwoord. Indien bedrijfsgebouwen en terreinen dienen te worden afgewaardeerd, wordt dit ten laste van het resultaat verantwoord. Echter, indien en voor zover de afwaardering een, in een voorgaande periode, ten gunste van de herwaarderingsreserve verantwoorde herwaardering terugneemt wordt de afwaardering ten laste van de herwaarderingsreserve verantwoord.

Afschrijvingen op geherwaardeerde bedrijfsgebouwen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. Gerealiseerde waardeverschillen worden overgeboekt vanuit de herwaarderingsreserve naar de overige reserve. Bij verkoop van de bedrijfsgebouwen wordt de bijbehorende herwaarderingsreserve overgebracht naar de overige reserve.

Machines en installaties worden verantwoord tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Op terreinen wordt niet afgeschreven. Afschrijvingen op de overige materiële vaste activa worden berekend volgens lineaire methode. Hierbij wordt de kostprijs of geherwaardeerde waarde, verminderd met een eventuele restwaarde, toegerekend aan de verwachte economische levensduur. De geraamde economische levensduur per categorie is:

Bedrijfsgebouwen : 30 – 50 jaar
Machines en installaties : 3 – 10 jaar

Het resultaat op desinvesteringen van materiële vaste activa wordt bepaald als het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde van het actief en wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa exclusief goodwill

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

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

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

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, schulden en voorwaardelijke verplichtingen op het moment van verkrijging van de dochteronderneming. Goodwill wordt aanvankelijk verantwoord als een actief en wordt gewaardeerd tegen kostprijs. Goodwill die voortvloeit uit de overname van een buitenlandse activiteit wordt uitgedrukt in de functionele valuta van de buitenlandse activiteit en wordt omgerekend tegen de koers op balansdatum.

Vervolgens vindt waardering plaats tegen kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Goodwill verworven voor 1 januari 2004 is in overeenstemming met de door Accell Group, tot en met 31 december 2003, gehanteerde Nederlandse grondslagen voor waardering en resultaatbepaling ten laste van de overige reserves verantwoord.

Voor het vaststellen van een bijzondere waardevermindering wordt de goodwill toegerekend aan die (groep van) kasstroomgenererende eenheden van Accell Group, waarvan wordt verwacht dat het synergievoordeel zal hebben van de combinatie. De goodwill wordt jaarlijks aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering onderworpen, danwel vaker indien er indicaties zijn dat een bijzondere waardevermindering noodzakelijk is. Indien de realiseerbare waarde van de (groep van) kasstroomgenererende eenheden lager is dan de boekwaarde, wordt de bijzondere waardevermindering in mindering gebracht op de goodwill.

De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van de bedrijfswaarde, die wordt afgeleid uit de te verwachten kasstromen. Deze kasstromen zijn mede gebaseerd op de behaalde bedrijfsresultaten in het verleden. Bijzondere waardeverminderingen van goodwill worden in toekomstige periodes niet teruggedraaid.

Bij afstoting van een dochteronderneming en/of activiteiten wordt de daaraan gerelateerde goodwill meegenomen in de bepaling van het afstotingsresultaat.

Overige immateriële vaste activa

Ontwikkelingsuitgaven

Onderzoekskosten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin ze zich voordoen. Ontwikkelingsuitgaven worden geactiveerd indien aan alle onderstaande criteria wordt voldaan:

- het actief is nauwkeurig omschreven en de uitgaven zijn afzonderlijk identificeerbaar;
- de technische haalbaarheid van het actief is voldoende aangetoond;
- het is waarschijnlijk dat toekomstige economische opbrengsten worden gegenereerd met het actief;
- de ontwikkelingsuitgaven kunnen betrouwbaar worden gemeten.

Indien niet aan al deze criteria wordt voldaan, worden ontwikkelingsuitgaven in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin ze worden gemaakt.

Afschrijving van geactiveerde ontwikkelingsuitgaven beginnen vanaf het moment van in gebruikname en vinden op lineaire wijze plaats over de verwachte economische levensduur. De verwachte economische levensduur is geschat op 3 tot 5 jaar.

Merkenrechten en patenten

Bij acquisitie van dochterondernemingen activeert Accell Group specifiek identificeerbare immateriële vaste activa afzonderlijk van goodwill, zoals merkenrechten en patenten. Afzonderlijk verworven immateriële vaste activa worden tegen reële waarde gewaardeerd. Immateriële vaste activa met een beperkte levensduur, zoals patenten, worden lineair afgeschreven ten laste van de winst- en verliesrekening over de verwachte economische levensduur, die over het algemeen op vijf jaar wordt geraamd. De activa met een onbeperkte levensduur, zoals merkenrechten, worden niet afgeschreven, maar beoordeeld op duurzame waardevermindering zoals beschreven onder goodwill.

Voorraden

Voorraden componenten ten behoeve van productie en handelsgoederen worden verantwoord tegen verkrijgingsprijs of lagere netto opbrengstwaarde (net realisable value). Deze lagere netto opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden.

Voorraden halffabrikaat en gereed product worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs of lagere netto opbrengstwaarde. Deze lagere netto opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. De vervaardigingsprijs omvat het directe materiaalverbruik, directe loon- en machinekosten en overige kosten die rechtstreeks aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend. De netto opbrengstwaarde is gebaseerd op de verwachte verkoopprijs, onder aftrek van nog te maken kosten voor voltooiing en verkoop.

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

Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

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

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas en banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courant schulden bij kredietinstellingen zijn opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Bankleningen

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

Handelsschulden

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

Overige financiële instrumenten

Overige financiële instrumenten, waaronder de door Accell Group gehanteerde rentederivaten, valutatermijncontracten, -swaps en opties, worden tegen reële waarde in de balans opgenomen. De reële waarde is bepaald op basis van de netto contante waarde van de toekomstige geldstromen dan wel het binomiale optiewaarderingsmodel.

Kasstroomafdekking

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

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

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

Afdekking van een netto-investering

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

Om de afdekkingsinstrumenten te classificeren als een kasstroomafdekking worden door Accell Group de volgende criteria gebruikt:

- (1) de afdekking wordt verwacht effectief te zijn in het bereiken van de compensatie van aan het afgedekte risico toe te rekenen veranderingen in de verwachte toekomstige kasstromen;
- (2) de effectiviteit van de hedgetransactie kan op betrouwbare wijze worden gemeten;
- (3) de vereiste documentatie over het verband tussen het afgedekte risico en het hedge-instrument is aanwezig bij het begin van deze afdekking;
- (4) de vastgelegde transacties moeten zeer waarschijnlijk plaatsvinden;
- (5) de hedge is gedurende de looptijd beoordeeld en er is vastgesteld dat de hedge effectief is gedurende de verslagperiode.

Voorzieningen

Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen uit hoofde van gebeurtenissen op of voor balansdatum, waarbij het waarschijnlijk is dat de onderneming deze verplichtingen zal moeten voldoen en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van Accell Group van de verwachte uitgaven op balansdatum, waarbij, voor zover materieel, verdiscontering naar contante waarde plaatsvindt.

Voorziening voor pensioenen

Toegezegde pensioenregelingen

De voorziening voor pensioenen wordt verantwoord voor de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen. Hierbij zijn pensioenaanspraken toegezegd afhankelijk van aspecten als leeftijd, dienstjaren en salaris. De verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen worden verantwoord op basis van actuariële berekeningen. De contante waarde van toegekende pensioenaanspraken wordt overeenkomstig de actuariële methode 'Projected Unit Credit Method' bepaald.

Actuariële verliezen en winsten worden ten laste respectievelijk ten gunste van het resultaat verantwoord indien en voor zover het bedrag van de cumulatieve, nog niet in het resultaat verwerkte, actuariële resultaten aan het begin van het verslagjaar groter zijn dan het hoogste bedrag van 10% van de contante waarde van de toegekende aanspraken en van 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Deze resultaten worden lineair over de verwachte resterende diensttijd van de actieve deelnemers aan de respectieve regeling in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De pensioenvoorziening zoals opgenomen in de balans betreft grotendeels een bevroren toegezegde pensioenregeling die is ontstaan ten tijde van de overname van één van de buitenlandse dochterondernemingen.

Toegezegde pensioenregelingen verwerkt als toegezegde bijdrageregelingen

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalektro. Veelal kwalificeren deze regelingen als toegezegde pensioenregelingen. Het bedrijfstakpensioenfonds heeft Accell Group geïnformeerd dat de pensioenregeling van de aangesloten leden onder IAS 19 opgenomen behoort te worden als een toegezegde bijdrageregeling. Aangesloten ondernemingen hebben slechts een plicht tot het betalen van jaarlijks verschuldigde pensioenpremies. Er bestaat voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren. Evenmin bestaat er enige aanspraak op mogelijke aanwezige overschotten. De regeling stelt de deelnemende ondernemingen bloot aan actuariële risico's die verband houden met de huidige en voormalige

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

Toegezegde bijdrageregelingen

Verplichtingen inzake toegezegde bijdrage pensioenregelingen worden als kosten verantwoord zodra ze verschuldigd zijn. Betalingen inzake overheidspensioenregelingen worden behandeld als betalingen inzake toegezegde bijdrage regelingen als de verplichtingen van Accell Group gelijk zijn aan de verplichtingen onder een toegezegde bijdrage pensioenregeling.

Voorziening voor uitgestelde beloningen

Overige uitgestelde personeelsbeloningen, waaronder jubileumuitkeringen, worden verantwoord op basis van actuariële berekeningen.

Voorzieningen voor garantieverplichtingen

De voorziening garantieverplichtingen wordt opgenomen voor de geschatte kosten die naar verwachting voortvloeien uit per balansdatum lopende garantieverplichtingen uit hoofde van geleverde goederen en diensten. Voor zover materieel vindt verdiscontering plaats naar contante waarde. Garantieclaims worden ten laste van deze voorziening gebracht.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uitsluitend uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De betaalde verkrijgingsprijs van verworven deelnemingen alsook de ontvangen dividenden en eventuele verkoopprijs van deelnemingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten evenals de ontvangsten uit hoofde van interest. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten die in vreemde valuta worden aangehouden of verschuldigd zijn, worden in het kasstroomoverzicht gepresenteerd om een aansluiting te bieden tussen de liquide middelen aan het begin en aan het eind van de periode.

Gesegmenteerde informatie

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

De werkmaatschappijen worden niet afzonderlijk geïdentificeerd als operationeel segment maar geaggregeerd tot één operationeel segment omdat werkmaatschappijen vergelijkbare economische kenmerken vertonen en tevens vergelijkbaar zijn in de aard van producten, diensten en productieprocessen, de cliënten van hun producten en diensten en distributiekkanalen van hun producten of diensten. Het segment fietsen & fietsonderdelen, gericht op het midden en hogere segment van de markt, loopt uiteen van kinderfietsen tot comfortabele en luxe stadsfietsen, elektrische- en sportieve fietsen en fietsonderdelen en -accessoires. Het segment fitness richt zich op het midden en hogere segment en daarbij specifiek op de markt voor thuisgebruik.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met derden.

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

Toelichtingen

1) Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden uitgesplitst:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Omzet per productgroep		
Fietsen	425.765	433.474
Fietsonderdelen en -accessoires	122.926	108.952
Fitness	28.535	30.147
	577.226	572.573

Omzet- en resultaatsverdeling per segment:

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

	Netto-omzet		Segmentresultaat	
	2010	2009	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	548.703	542.969	55.524	61.594
Fitness	28.534	29.748	-383	-2.458
Eliminatie intersegmentsomzet	-11	-144		
Subtotaal segmenten	577.226	572.573	55.141	59.136
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen			75	193
Niet gealloceerde kosten			-8.786	-9.273
Financiële baten			250	241
Financiële lasten			-4.478	-5.740
Resultaat voor belastingen			42.202	44.557

Activa en passiva per segment:

	Activa		Passiva	
	2010	2009	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	346.889	296.230	164.061	139.507
Fitness	24.503	32.915	14.958	27.783
Niet gealloceerde corporate	12.542	8.157	24.523	18.256
Subtotaal segmenten	383.934	337.302	203.542	185.546
Eigen vermogen			180.392	151.756
Balanstotaal			383.934	337.302

	Afschrijvingen		Investerings	
	2010	2009	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	5.659	5.258	5.715	9.052
Fitness	819	1.109	148	190
Niet gealloceerde corporate	1.016	1.034	615	924
Totaal segmenten	7.494	7.401	6.478	10.166

Geografische informatie:

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

	Netto-omzet		Vaste activa ¹⁾	
	2010	2009	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Nederland	224.929	236.723	34.530	36.195
Duitsland	144.541	142.234	43.721	43.797
Frankrijk	53.745	57.493	3.042	2.844
Overig Europa ²⁾	110.105	96.747	16.597	17.442
Overige landen	43.906	39.376	7.629	7.234
	577.226	572.573	105.519	107.512

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

²⁾ In voorgaande jaren werd het segment 'overige EU landen' getoond; met ingang van 2010 wordt het segment 'overig Europa' gehanteerd, de vergelijkende cijfers 2009 zijn aangepast.

2) Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt samengesteld:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Lonen en salarissen	60.376	58.105
Sociale lasten	9.639	9.473
Pensioenpremies	4.380	4.332
Winstdeling	1.813	1.411
Op aandelen gebaseerde beloningen	399	207
	76.607	73.528

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

Op aandelen gebaseerde beloningen

De geschatte reële waarde van de in 2010 onvoorwaardelijk toegekende optierechten aan de Raad van Bestuur (in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties) bedraagt € 72.000 en is in de winst- en verliesrekening als personeelslasten verantwoord. Voor de bepaling van de reële waarde van de opties is gebruik gemaakt van een optiewaarderingsmodel (Black-Scholes en Merton), waarbij de volgende uitgangspunten zijn gehanteerd:

- gewogen gemiddelde aandelenprijs: € 33,395
- uitoefenprijs: € 33,60
- verwachte volatiliteit: 34,98%
- gemiddelde looptijd van de opties: 3,4 jaar
- dividendrendement: 5,40%
- risicovrije rentevoet: 1,54%

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

In 2009 zijn aan de Raad van Bestuur 23.500 voorwaardelijke aandelen toegekend met een aandelenkoers op het moment van toekenning van € 18,50. In 2010 zijn aan de Raad van Bestuur 12.820 voorwaardelijke aandelen toegekend met een aandelenkoers op het moment van toekenning van € 33,60. De reële waarde van de toegekende aandelenpakketten is bepaald op het moment van toekenning en bedraagt respectievelijk € 144.000 en 145.000; hierbij wordt rekening gehouden met de diverse factoren die van invloed zijn op het definitief toe te kennen aantal aandelen. Deze reële waarde wordt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht in de periode tussen toekenning en het moment dat de aandelen onvoorwaardelijk worden, waarbij aanpassing plaatsvindt voor het verwachte aantal uit te keren aandelen. Dientengevolge is € 169.000 ten laste van het resultaat 2010 gebracht.

Daarnaast is in 2010 € 158.000 verantwoord onder personeelslasten voor de toekenning van voorwaardelijke aandelen directeurs van dochterondernemingen die een significante bijdrage leveren aan het resultaat van Accell Group.

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

In 2008 zijn in totaal 6.900 voorwaardelijke aandelen toegekend tegen de aandelenkoers op moment van toekenning van € 25,15, in 2009 zijn in totaal 10.250 voorwaardelijke aandelen toegekend tegen de aandelenkoers op moment van toekenning van € 18,15 en in 2010 zijn in totaal 5.890 voorwaardelijke aandelen toegekend tegen de aandelenkoers op moment van toekenning van € 33,60.

3) Afschrijvingen en amortisatie

De afschrijvings- en amortisatielasten zijn als volgt samengesteld:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Afschrijvingslasten immateriële vaste activa	836	540
Afschrijvingslasten materiële vaste activa	6.713	6.861
Boekwinst bij verkoop materiële vaste activa	-55	0
	7.494	7.401

4) Overige bedrijfskosten

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Externe kosten voor onderzoek en ontwikkeling	2.054	1.796
Leasekosten	2.847	2.680
	4.901	4.476

5) Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn als volgt samengesteld:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Rentebaten	250	241
Rentelasten en bankkosten	-4.318	-5.623
Valutakoersverschillen	-160	-117
	-4.228	-5.499

Het beleid inzake rente- en valutarisico's is opgenomen onder noot 21 "financiële instrumenten en risicobeheer".

6) Belastingen

De belastingen verantwoord in de winst- en verliesrekening kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Acute belastingen	6.108	9.559
Latente belastingen	-286	2.258
Belastingen in winst- en verliesrekening	5.822	11.817
Belastingen op basis van gewogen gemiddelde toepasselijke tarief	9.544	12.366
Fiscaal niet-afrekbare bedragen	261	225
Deelnemingsvrijstelling	-395	-240
Voordeel uit belastingfaciliteiten	-1.015	-84
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	288	0
Aanpassingen van acute belastingen inzake voorgaande jaren	-1.702	-244
Aanpassingen van latente belastingen inzake voorgaande jaren	-1.159	-206
Belastingen in winst- en verliesrekening	5.822	11.817

De effectieve belastingdruk betreft de gerapporteerde belastinglasten welke kunnen worden toegekend aan het boekjaar, gedeeld door het resultaat voor belastingen. De effectieve belastingdruk in 2010 bedraagt 20,6% (2009: 27,5%). Met betrekking tot de toepassing van de zogenaamde octrooi/innovatiebox heeft Accell Group overeenstemming bereikt met de Nederlandse Belastingdienst. Voor de jaren 2007 - 2009 wordt een deel van de Nederlandse winst afgerekend tegen 10% (i.p.v. 25,5%) zodat een teruggaaf ontstaat van € 1,7 miljoen. In 2010 wordt een deel van de Nederlandse winst afgerekend tegen 5% (i.p.v. 25,5%) zodat een besparing ontstaat van circa € 1,0 miljoen. Conform IAS 12 is onder belastingvorderingen derhalve een vordering opgenomen van € 2,7 miljoen.

Naast de toepassing van de octrooi/innovatiebox in 2010 is de effectieve belastingdruk verlaagd door de in 2009 effectief geworden juridische herstructurering van de Duitse activiteiten van Accell Group (zie ook noot 18).

7) Winst per aandeel

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

	2010	2009
Winst t.b.v. winst per aandeel (nettowinst toekomend aan de aandeelhouders van Accell Group N.V.)	€ 36.380.000	€ 32.740.000
Aantal uitstaande aandelen per ultimo	10.304.506	10.017.084
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen t.b.v. winst per aandeel	10.192.645	9.928.065
Effect aandelenopties en voorwaardelijke aandelen op aandelenuitgifte	139.880	144.450
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	10.332.525	10.072.515
Gerapporteerde winst per aandeel	€ 3,57	€ 3,30
Gerapporteerde winst per aandeel (verwaterd)	€ 3,52	€ 3,25
Correctiefactor conform IAS33	1,00	0,97552
Winst per aandeel boekjaar	€ 3,57	€ 3,22
Winst per aandeel boekjaar (verwaterd)	€ 3,52	€ 3,17

8) Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Totaal materiële vaste activa
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Reële waarde respectievelijk verkrijgingsprijs			
Stand per 1 januari 2009	47.110	66.173	113.283
Investeringsen	861	5.756	6.617
Investeringsen als gevolg van acquisities	0	92	92
Desinvesteringens	0	-60	-60
Valuta omrekeningsverschillen	89	13	102
Stand per 1 januari 2010	48.060	71.974	120.034
Investeringsen	1.524	4.395	5.919
Investeringsen als gevolg van acquisities	0	303	303
Desinvesteringens	-1.201	-170	-1.371
Valuta omrekeningsverschillen	79	164	243
Stand per 31 december 2010	48.462	76.666	125.128
Cumulatieve afschrijvingens			
Stand per 1 januari 2009	3.944	48.010	51.954
Afschrijvingens	1.006	5.855	6.861
Stand per 1 januari 2010	4.950	53.865	58.815
Afschrijvingens	916	5.797	6.713
Stand per 31 december 2010	5.866	59.662	65.528
Boekwaarde			
Stand per 1 januari	43.110	18.109	61.219
Stand per 31 december	42.596	17.004	59.600

Indien de bedrijfsgebouwen en terreinen zouden zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingens en bijzondere waardeverminderingens, dan zou de boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en terreinen per 31 december 2010 circa € 30,1 miljoen (2009: € 30,3 miljoen) bedragen.

9) Goodwill

Het verloop van de goodwill is als volgt:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Kostprijs		
Stand per 1 januari	29.008	27.579
Toevoegingen als gevolg van acquisities	0	1.535
Valuta omrekeningsverschillen	320	- 106
Stand per 31 december	29.328	29.008
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen		
Stand per 1 januari	2.306	2.306
Bijzondere waardevermindering	0	0
Stand per 31 december	2.306	2.306
Boekwaarde		
Stand per 1 januari	26.702	25.273
Stand per 31 december	27.022	26.702

De goodwill wordt jaarlijks aan een beoordeling van bijzondere waardevermindering onderworpen, of vaker als er indicaties zijn van een bijzondere waardevermindering. Ten behoeve van deze beoordeling wordt goodwill toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. Toerekening vindt plaats naar die (groep van) kasstroom-genererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de bedrijfscombinatie waarin de goodwill is opgetreden. De kasstroomgegenererende eenheden die bij de beoordeling worden gehanteerd sluiten aan bij de operationele segmenten.

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Fietsen & fietsonderdelen	27.022	26.702
Fitness	0	0
	27.022	26.702

Toelichting (vervolg)

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

- Omzetontwikkeling op basis van historisch gemiddelde van de laatste 5 jaar (6,5%)
- Operationele marge op basis van gemiddelde van de laatste 2 jaar (9,0%)
- Werkkapitaalontwikkeling op basis van de historisch gemiddelde verhoudingsgetallen ten opzichte van de omzet (28%)
- Een constante groeivoet van 3% is gehanteerd voor de raming van de oneindige kasstroom na de initiële periode van 5 jaar
- Voor de verdiscontering van de kasstromen is een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet (voor belastingen) gehanteerd van 7,5%.

10) Overige immateriële vaste activa

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

	Merkenrechten en patenten € x 1.000	Kosten voor ontwikkeling € x 1.000	Totale immateriële vaste activa € x 1.000
Verkrijgingsprijs			
Stand per 1 januari 2009	14.381	337	14.718
Investeringsen	75	1.047	1.122
Investeringsen als gevolg van acquisities	800	0	800
Valuta omrekeningsverschillen	-40	0	-40
Stand per 1 januari 2010	15.216	1.384	16.600
Investeringsen	94	162	256
Investeringsen als gevolg van acquisities	0	0	0
Valuta omrekeningsverschillen	122	0	122
Stand per 31 december 2010	15.432	1.546	16.978
Cumulatieve afschrijvingen			
Stand per 1 januari 2009	380	0	380
Afschrijvingen	540	0	540
Stand per 1 januari 2010	920	0	920
Afschrijvingen	547	289	836
Stand per 31 december 2010	1.467	289	1.756
Boekwaarde			
Stand per 1 januari	14.296	1.384	15.680
Stand per 31 december	13.965	1.257	15.222

De merkenrechten bestaan voor € 9,4 miljoen uit de waardering van de merkenrechten van het in 2008 overgenomen Ghost. Daarnaast zijn de merkenrechten van SBS, Brasseur en Hellberg gewaardeerd voor in totaal € 3,3 miljoen. De kosten voor ontwikkeling hebben betrekking op een ontwikkelproject dat verband houdt met elektrische fietsen, waarbij de afschrijvingen zijn begonnen bij in gebruikname.

De afschrijvingskosten met betrekking tot patenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de afschrijvingen. De resterende afschrijvingstermijn bedraagt voor patenten 2,5 jaar.

Merkenrechten hebben een onbeperkte levensduur aangezien er geen voorspelbare beperking aan de periode is waarin deze merken economisch gebruikt kunnen worden.

Toelichting (vervolg)

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

	2010	2009
Fietsen & fietsonderdelen	12.732	12.516
Fitness	0	0
	12.732	12.516

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

11) Deelnemingen

In de geconsolideerde jaarrekening 2010 zijn naast Accell Group N.V. te Heerenveen, tevens de financiële gegevens van de onderstaande vennootschappen opgenomen.

Geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage
Accell Duitsland B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Accell Fitness Division B.V., Almere, Nederland	100%
Accell Fitness North America Inc., Kitchener, Canada	100%
Accell Hunland Kft, Toszeg, Hongarije	100%
Accell Germany GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%
Accell IT Services B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Accell Ltd, St. Peter Port, Guernsey	100%
Accell Suisse AG, Alpnach Dorf, Zwitserland	100%
Batavus B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Brasseur S.A., Luik, België	100%
Cycles Lapierre S.A.S., Dijon, Frankrijk	100%
Cycles France-Loire S.A.S., Andrezieux, Frankrijk	100%
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%
Juncker B.V., Veenendaal, Nederland	100%
Ghost-Bikes GmbH, Waldsassen, Duitsland	100%
Koga B.V., Heerenveen, Nederland	100%
Seattle Bike Supply Inc., Seattle, Verenigde Staten	100%
Sparta B.V., Apeldoorn, Nederland	100%
Tunturi-Hellberg Oy Ltd, Turku, Finland	100%
Winora Staiger GmbH, Sennfeld, Duitsland	100%

Deelnemingen met een verwaarloosbaar effect op de geconsolideerde jaarrekening zijn niet in bovenstaand overzicht opgenomen. Een volledige lijst van deelnemingen is gedeponeerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden.

Toelichting (vervolg)

Niet geconsolideerde deelnemingen	Deelnemingspercentage	
	2010	2009
In2Sports B.V., Eindhoven, Nederland (i)	44%	44%
Jalacell OÜ, Tallinn, Estland (ii)	35%	35%
Babboe B.V., Utrecht, Nederland (iii)	28%	30%

- (i) In2Sports B.V. is een onderneming op het gebied van informatie- en communicatietechnologie en ontwikkeling van technologie op het gebied van sport en fitness.
- (ii) Jalacell OÜ is een joint venture van Accell Fitness Division B.V., die betrokken is bij de assemblage en opslag van fitnessapparatuur.
- (iii) Babboe B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met de verkoop en marketing van bakfietsen.

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Totale activa	2.464	2.540
Totale verplichtingen	1.796	1.856
Totale omzet	3.085	2.214
Totaal nettowinst	75	193

12) Overige financiële vaste activa

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Leningen verstrekt aan verbonden partijen	2.683	2.933	250	250

In 2006 is er een lening verstrekt aan een niet-geconsolideerde deelneming tegen 7% rente per jaar en met een looptijd van 10 jaar. Als zekerheid voor de lening dient een hypotheekrecht op het bedrijfspand en pandrechten op overige activa. De waardering van deze lening vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve rentemethode. Gegeven de karakteristieken van de lening is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de geamortiseerde kostprijs. Het kortlopende deel van de lening is in de balans opgenomen onder de overige vorderingen.

13) Voorraden

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Voorraden onderweg	25.094	17.308
Componenten ten behoeve van productie	57.192	49.224
Halffabrikaat	4.093	3.174
Handelsgoederen en gereed product	92.562	68.129
	178.941	137.835

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

Per balansdatum zijn voorraden met een boekwaarde van circa € 9,6 miljoen gewaardeerd tegen lagere netto opbrengstwaarde. De afwaardering van de voorraden naar lagere opbrengstwaarde van € 2,1 miljoen (2009: € 1,4 miljoen) is als last verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De kosten van voorraad die opgenomen zijn als last gedurende het boekjaar betreft € 410,4 miljoen (2009: € 400,8 miljoen).

14) Handelsvorderingen

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Handelsvorderingen	79.909	78.281
Voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	-3.540	-3.604
	76.369	74.677

De boekwaarde van de handelsvorderingen benadert de reële waarde. Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben afhankelijk van het seizoen een betalingstermijn van 30-150 dagen. De voorziening voor bijzondere waardevermindering wordt bepaald middels een individuele beoordeling van vervallen handelsvorderingen. Om kredietrisico's ten aanzien van handelsvorderingen te beheersen heeft Accell Group een kredietbeleid uitgewerkt. Het beleid inzake kredietrisico's is opgenomen onder noot 21 "financiële instrumenten en risicobeheer".

Toelichting (vervolg)

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	3.604	3.007
Verbruik	-1.545	-1.032
Dotatie	1.656	1.740
Vrijval	-183	-151
Valuta omrekeningsverschillen	8	40
Stand per 31 december	3.540	3.604

De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen is in onderstaand overzicht weergegeven.

	Bruto	Bruto waarde afgewaardeerde debiteuren	waarvan voorzien	Netto
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Per 31 december 2010				
Nog niet vervallen	58.357	0	0	58.357
Minder dan 90 dagen vervallen	8.340	1.672	212	8.128
90-150 dagen vervallen	3.273	1.135	312	2.961
meer dan 150 dagen vervallen	9.939	4.839	3.016	6.923
Totaal	79.909	7.646	3.540	76.369

	Bruto	Bruto waarde afgewaardeerde debiteuren	waarvan voorzien	Netto
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Per 31 december 2009				
Nog niet vervallen	60.587	0	0	60.587
Minder dan 90 dagen vervallen	6.804	1.379	182	6.622
90-150 dagen vervallen	2.481	772	241	2.240
meer dan 150 dagen vervallen	8.409	4.436	3.181	5.228
Totaal	78.281	6.587	3.604	74.677

Accell Group hanteert diverse specifieke en in beperkte mate individuele betalingscondities met haar afnemers die afhankelijk van aard van de leveranties verschillen en ook per land kunnen verschillen. Door het seizoensmatige karakter van de activiteiten worden er aan klanten zogenaamde wintercondities geboden, waarbij de klanten kunnen kiezen voor een extra betalingskorting of een langere betalingstermijn. Dit is gebruikelijk in de branche.

15) Eigen Vermogen

Het geconsolideerde eigen vermogen is gelijk aan het enkelvoudige eigen vermogen. De toelichtingen en verloopoverzichten van het eigen vermogen zijn opgenomen in de enkelvoudige jaarrekening.

16) Rentedragende leningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Achtergestelde lening	0	0	0	500
Roll-over lening	4.483	4.187	0	0
EURIBOR-leningen	31.000	35.000	4.000	4.000
Overige bankleningen	16.203	20.649	2.860	431
Bankkredieten	0	0	43.286	20.881
	51.686	59.836	50.146	25.812

De achtergestelde lening is in 2010 afgelost.

De roll-over lening betreft een dollar lening die in 2006 door ABN-AMRO is verstrekt met een looptijd van 10 jaar. Deze lening heeft een variabele periode van opname en een variërende rente al naar gelang de looptijd. Eind 2007 is een 5-jarige EURIBOR-lening van € 25 miljoen verstrekt door ABN-AMRO, waarbij er vanuit gegaan wordt dat deze lening in 2012 voor wederom 5 jaar wordt verlengd. Voor deze lening is een renteswap afgesloten waarbij de komende 7 jaar een vast rentepercentage geldt van 5,1%.

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

Onder overige leningen is een lening opgenomen van € 15 miljoen die in december 2006 is verstrekt door de Deutsche Bank, die medio januari 2012 moet worden afgelost. Het vaste rentepercentage over deze lening bedraagt 4,25% per jaar.

Met betrekking tot de resterende leningen zijn beperkte zekerheden verstrekt op de bedrijfsuitrusting van een buitenlandse werkmaatschappij. Het rentepercentage van de resterende leningen bedraagt gemiddeld 5,0%.

Ten aanzien van bankkredieten bij diverse banken zijn voorwaarden van algemene aard gesteld. De rentevoet is variabel. De ultimo 2010 beschikbare kredietfaciliteit bedraagt € 133,3 miljoen.

Het beleid inzake renterisico's is opgenomen onder noot 21 "financiële instrumenten en risicobeheer".

Toelichting (vervolg)

De langlopende rentedragende schulden dienen als volgt afgelost te worden:

	Looptijd korter dan 5 jaar	Looptijd langer dan 5 jaar	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Roll-over lening	0	4.483	4.483
EURIBOR-leningen	35.000	0	35.000
Overige bankleningen	18.965	98	19.063
Subtotaal	53.965	4.581	58.546
Deel leningen met looptijd korter dan 1 jaar	-6.860	0	-6.860
Stand per 31 december 2010	47.105	4.581	51.686

17) Pensioenvoorziening

Accell Group kent ultimo 2010 nog twee toegezegde pensioenregelingen. In 2010 is de derde pensioenregeling beëindigd door middel van afkoop. De pensioenvoorziening zoals opgenomen in de balans betreft grotendeels een bevroren toegezegde pensioenregeling, die is ontstaan ten tijde van de overname van één van de buitenlandse dochterondernemingen. De overeenkomstig IAS 19 uitgevoerde actuariële berekeningen zijn verricht door actuarissen van erkende pensioen adviesbureaus.

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

	2010	2009
Disconteringsvoet	4,75% - 4,93%	5,3% - 6%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,93% - 5,32%	4,5% - 6,7%
Inflatie	1% - 1,5%	1% - 2%
Gemiddelde stijging van het salaris	0% - 1,4%	0% - 2%

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	20	48
Rentekosten	252	271
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-21	-26
Amortisatie van actuariële winsten/verliezen	-18	-174
Totaal	233	119

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	678	956
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-644	-579
Tekort	34	377
Huidige waarde niet-gefinancierde pensioenverplichting	4.207	3.630
Fondsstatus	4.241	4.007
Ongerealiseerde actuariële resultaten	-496	103
Pensioenverplichting	3.745	4.110

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	4.586	4.562
Rentekosten	252	271
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	20	48
Uitgekeerde bedragen	-368	-201
Actuariële resultaten	631	58
Amortisatie actuariële resultaat	-18	-173
Administratieve kosten	-6	-3
Mutatie agv. acquisities	0	24
Beëindiging	-212	0
Pensioenverplichting per 31 december	4.885	4.586

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	579	390
Verwacht rendement	21	26
Actuariële resultaten	60	160
Werkgeversbijdragen	36	18
Uitgekeerde bedragen	-11	-12
Administratieve kosten	-6	-3
Beëindiging	-35	0
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	644	579

Toelichting (vervolg)

Historische informatie pensioenverplichtingen:

	2010	2009	2008
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Contante waarde gefinancierde pensioenverplichting	678	956	760
Af: Reële waarde fondsbeleggingen	-644	-579	-390
Tekort	34	377	370
Ervaringsaanpassingen pensioenverplichtingen	-13	-36	-8
Ervaringsaanpassingen fondsbeleggingen	-12	160	-140

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

In 2011 zal Accell Group naar verwachting een bedrag van € 0,24 miljoen inzake de toegezegde pensioenregelingen als bijdrage betalen.

Toegezegde bijdrageregelingen

Het merendeel van de Nederlandse werkmaatschappijen heeft haar pensioenregelingen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Metalektro. Het pensioenfonds van de Metalektro (PME) heeft Accell Group geïnformeerd dat de pensioenregeling van de aangesloten leden onder IAS 19 opgenomen behoort te worden als een toegezegde bijdrageregeling. Aangesloten ondernemingen hebben slechts een plicht tot het betalen van jaarlijks verschuldigde pensioenpremies. Er bestaat voor de aangesloten ondernemingen geen enkele verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren. Evenmin bestaat er enige aanspraak op mogelijke aanwezige overschotten. Uit het jaarverslag 2009 van Metalektro blijkt dat deze eind 2009 een negatieve algemene reserve heeft. Uit persberichten van Metalektro begin 2011 blijkt dat de dekkingsgraad eind 2010 beneden 105% ligt.

De werknemers van de buitenlandse dochterondernemingen zijn over het algemeen aangesloten bij een door de lokale overheid uitgevoerde pensioenregeling. De dochterondernemingen zijn alleen verplicht een bepaald percentage van de salariskosten aan de lokale pensioenbeheerder af te dragen.

In 2010 is een last van € 3,9 miljoen uit hoofde van toegezegde bijdrageregelingen in de jaarrekening verantwoord.

18) Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen zijn als volgt samengesteld:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde belastingvorderingen	5.863	6.174
Uitgestelde belastingverplichtingen	7.280	8.502
Saldo uitgestelde belastingen	-1.417	-2.328

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

	Compensabele verliezen deelnemingen	Herwaardering materiële vaste activa	Financiële instrumenten	Merkwaardering	Overige belasting- latenties	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand 1 januari 2009	5.385	-3.780	-253	-2.810	22	-1.436
Mutatie agv. acquisities	0	0	0	-186	48	-138
Mutatie via eigen vermogen	0	0	1.382	0	0	1.382
Mutatie via resultaat	-400	72	0	0	-1.930	-2.258
Transfer van/naar current tax	37	0	0	0	48	85
Valuta omrekeningsverschillen	23	-14	0	0	28	37
Stand 31 december 2009	5.045	-3.722	1.129	-2.996	-1.784	-2.328
Mutatie agv. acquisities	0	0	0	0	51	51
Mutatie via eigen vermogen	0	0	581	0	0	581
Mutatie via resultaat	-922	142	0	-6	1.072	286
Valuta omrekeningsverschillen	30	-2	0	0	-35	-7
Stand 31 december 2010	4.153	-3.582	1.710	-3.002	-696	-1.417

Het merendeel van de uitgestelde belastingvorderingen bestaat uit compensabele verliezen van het in 2003 overgenomen Tunturi Oy Ltd in Finland. Door de integratie van de activiteiten van Tunturi en Hellberg is de verwachting dat de verliezen binnen de daarvoor geldende termijn, verspreid over de periode 2014 tot en met 2019, worden gerealiseerd.

Toelichting (vervolg)

In 2010 heeft Accell Group verder laten onderzoeken in hoeverre belastingbetaling te voorzien is door toepassing van artikel 13c Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 (Wet Vpb) op de situatie die is ontstaan na de juridische herstructurering van de Duitse activiteiten van Accell Group, die in 2009 effectief is geworden. Hieruit is naar voren gekomen dat het niet aannemelijk is dat een terugbetaling uit hoofde van artikel 13c Wet Vpb te voorzien is; de hiervoor in 2009 opgenomen latente belastingverplichting vervalt daarmee.

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

19) Voorzieningen

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde beloningen	695	1.158	63	30
Garantieverplichtingen	1.773	2.203	2.187	2.241
Overige voorzieningen	4.610	4.610	392	8.542
	7.078	7.971	2.642	10.813

Het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

	Uitgestelde beloningen	Garantieverplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari 2010	1.188	4.444	13.152	18.784
Dotatie aan de voorziening	83	1.793	130	2.006
Verbruik van de voorziening	-46	-1.802	-6.730	-8.578
Vrijval van de voorziening	-78	-310	-1.550	-1.938
Effect discontering van voorzieningen	-389	-165	0	-554
Stand per 31 december 2010	758	3.960	5.002	9.720

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

Onder de overige voorzieningen is in 2007 de voorziening voor de NMa-boete opgenomen. In april 2004 heeft de NMa aan Accell Group een boete opgelegd van € 12,8 miljoen wegens vermeende prijsafspraken. Na de bezwaarprocedure bij de NMa is deze boete in november 2005 verminderd met 10%, tot een bedrag van € 11,5 miljoen. In maart 2006 is het beroepsschrift bij de rechtbank Rotterdam ingediend en op 18 juli 2007 is uitspraak gedaan. De rechtbank Rotterdam heeft de boete verlaagd tot € 4,6 miljoen en voor deze opgelegde boete is een voorziening gevormd. De boete blijft naar de mening van Accell Group buiten alle proporties aangezien de

beschuldigingen geheel onterecht zijn. Zowel Accell Group als de NMa hebben hoger beroep bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven (CBb) te Den Haag aangetekend. Bij de bepaling van deze voorziening is rekening gehouden met verdiscontering, echter deze is verondersteld gelijk te zijn aan de eventueel te betalen rente. Bij de overige voorzieningen heeft in 2010 voorts de afronding plaatsgevonden van de aangegane verplichting die is gemaakt bij de acquisitie van Ghost in 2008.

20) Uitgestelde opbrengsten

	Langlopend		Kortlopend	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Uitgestelde opbrengsten	2.165	1.541	400	200

Uitgestelde opbrengsten betreffen ontvangsten uit hoofde van extra garantie aanspraken die in toekomstige jaren gerealiseerd zullen worden.

21) Financiële instrumenten en risicobeheer

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Activa		
tegen geamortiseerde kostprijs		
Langlopende vorderingen	2.683	2.933
Handelsvorderingen en overige vorderingen	85.624	82.040
Liquide middelen	1.322	849
tegen reële waarde middels kasstroomafdekking		
Overige financiële instrumenten	248	0
Passiva		
tegen geamortiseerde kostprijs		
Rentedragende verplichtingen	101.832	85.648
Handelsschulden en overige schulden	68.832	54.295
tegen reële waarde middels kasstroomafdekking		
Overige financiële instrumenten	3.639	4.424

De reële waarde van de overige financiële instrumenten wordt bepaald op basis van andere input dan genoteerde koersen/prijzen die waarneembaar zijn (level 2). Bij deze bepaling wordt gebruik gemaakt van algemeen geaccepteerde waarderingsmodellen. De hiermee vastgestelde waarde is gelijk aan de prijs waartegen het derivaat op een transparante markt vervreemd kan worden.

Toelichting (vervolg)

De overige financiële instrumenten bestaan uit:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Valutaderivaten - cashflow hedging	248	-980
Rentederivaten - cashflow hedging	-3.639	-3.444
	-3.391	-4.424

De reële waarde van valuta- en rentederivaten worden door betrokken financiële instellingen bepaald aan de hand van 'Mark to Market'-methode (MTM-methode).

In 2010 is uit hoofde van de reële waardeaanpassingen van instrumenten, ter afdekking van valuta- en rentefluctuaties met betrekking tot toekomstige kasstromen, € -1,8 miljoen ten laste van de hedging reserve verantwoord (2009: € -4,0 miljoen). Van kasstroomafdekkingen van renterisico's wordt verwacht dat de onderliggende kasstromen plaatsvindt op het moment dat de rente verschuldigd is van de leningen met een 1-maands variabele rente. De kasstroomafdekkingen van de valuta- en de rentederivaten zijn in 2010 als effectief beoordeeld.

Verloop van de hedgingreserve:

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Stand per 1 januari	-3.295	742
Bedrag opgenomen in eigen vermogen	-2.854	-2.654
Bedrag opgenomen in kostprijs voorraden	10	-2.391
Bedrag opgenomen in rentelasten	1.045	1.008
Stand per 31 december	-5.094	-3.295

Valutaderivaten

De valutaderivaten die per balansdatum zijn opgenomen worden gedurende het jaar 2011 geëffectueerd. De per balansdatum openstaande valutaderivaten zijn als volgt te specificeren:

		Contract waarde in € x 1.000		Reële waarde in € x 1.000	
Valutaderivaat	Valuta	2010	2009	2010	2009
Put	USD	75.180	59.481	-1.056	-1.833
Call	USD	61.417	66.894	754	757
Put	JPY	1.269	6.814	-112	-137
Call	JPY	20.035	17.256	741	290
Put	HUF	3.617	2.983	-79	-153
Call	HUF	0	5.966	0	96
				248	-980

Rentederivaten

In 2007 en 2008 heeft Accell Group renteswaps afgesloten, waarbij de variabele rente van de EURIBOR-leningen wordt omgezet naar een vaste rente. In 2010 is een rentecap afgesloten om de renterisico's ten behoeve van de werkkapitaalfinanciering te beheersen.

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Nominale waarde	9.683	11.607
Reële waarde	6.044	8.163

Het beleid van Accell Group ten aanzien van financierings-, krediet-, liquiditeits- en marktrisico's (valuta en rente) is hieronder toegelicht.

Beheersing van financieringsrisico's

De onderneming voert een financieringsbeleid waarbij de continuïteit van Accell Group voorop staat. Bij de beheersing van het kapitaal wordt hiermee rekening gehouden. Accell Group dient te voldoen aan de door de kredietverstrekker gestelde ratio's.

De solvabiliteit op basis van het groepsvermogen bedraagt per 31 december 2010 47,2% (per 31 december 2009: 45,0%). Zoals onder de valuta- en renterisico's is toegelicht, heeft de mutatie in de hedgingreserve een effect op de solvabiliteit per jaareinde. Accell Group heeft geen invloed op de waarde-ontwikkeling van de hieraan ten grondslag liggende afgeleide financiële instrumenten.

Kredietrisico

Bij de activiteiten van Accell Group is sprake van een verschillend kredietrisico. Het maximum kredietrisico is gelijk aan de balanswaarde van de handelsvorderingen en de overige vorderingen. Er zijn geen zekerheden of garanties ontvangen ter afdekking van het kredietrisico, anders dan de eigendomsvoorbehouden bij de levering van goederen.

Bij de verkoop van fietsen en fietsonderdelen vindt verkoop plaats aan een breed netwerk van fietsspecialisten, waarmee veelal reeds jarenlang zaken wordt gedaan. In het kredietbeleid is onder andere vastgelegd dat bij acceptatie van grote afnemers, de kredietwaardigheid van deze potentiële afnemer zowel intern als extern moet worden getoetst en tevens wordt een kredietlimiet vastgesteld.

Binnen Accell Group is geen sprake van een significante concentratie van kredietrisico's, omdat er sprake is van een groot aantal afnemers. Er zijn geen afnemers die meer dan 10% bijdragen aan de omzet.

De kredietrisico's worden voortdurend bewaakt. Openstaande vorderingen na vervaldatum worden ultimo boekjaar individueel beoordeeld, leidend tot een onderbouwing voor de voorziening voor bijzondere waardevermindering van vorderingen.

Bij een totaal aan openstaande handelsvorderingen van € 79,9 miljoen, is de voorziening voor waardevermindering € 3,5 miljoen; in 2010 is de feitelijke uitval € 1,5 miljoen (2009: € 1,0 miljoen).

Ook bij de verkoop van fitnessapparatuur wordt veelal geleverd aan een netwerk van detailhandelszaken en distributeurs. Kredietrisico's worden hier ook op individuele wijze beoordeeld.

Liquiditeitsrisico

Met betrekking tot de beheersing van het liquiditeitsrisico houdt Accell Group rekenschap met het sterk seizoensmatige karakter van de activiteiten. Bij de financiering van de groep wordt er derhalve een onderscheid gemaakt tussen lange termijn (kern)financiering en het seizoenskrediet. In de kredietovereenkomsten zijn financiële convenanten opgenomen bestaande uit:

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

De strategie van Accell Group is er op gericht om de schuldratio beneden de 3,0 te behouden. Per ultimo 2010 heeft Accell Group een net debt/EBITDA ratio van 1,87, een gecorrigeerde solvabiliteitsratio van 40% en een rentedekking van 11,3.

Ultimo boekjaar heeft Accell Group een totaal aan aangetrokken leningen en bankkrediet van € 101,8 miljoen; hiervan heeft 51% een langlopend karakter. Naast het bankkrediet heeft de groep per ultimo boekjaar nog € 81,4 miljoen aan overige kortlopende verplichtingen.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van het totaal aan financiële verplichtingen inclusief de geschatte rentebetalingen op langlopende leningen.

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen	€ miljoen
Langlopende verplichtingen	65,6	71,6	9,5	57,0	5,1
Kortlopende verplichtingen	124,7	120,7	120,7	-	-

Marktrisiko

Het marktrisiko omvat valutarisiko's en renterisiko's. Accell Group gebruikt verschillende instrumenten om valuta- en renterisiko's af te dekken, die voortvloeien uit de bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten.

De treasury-activiteiten van Accell Group zijn gecentraliseerd en worden verricht in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door Accell Group zijn vastgelegd. Het is het beleid van de vennootschap om alleen instrumenten aan te houden waarvoor een reële commerciële basis (transacties en verplichtingen) aanwezig is.

De valuta- en renterisiko's van Accell Group zijn gedurende het jaar niet gewijzigd. Bovendien is de manier waarop Accell Group met deze risico's omgaat, gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

Beheersing valutarisiko's

Gezien het karakter van de internationale activiteiten loopt Accell Group risico's bij het aan- en verkopen van de benodigde vreemde valuta. Dit betreft met name inkopen van onderdelen in Amerikaanse dollars (USD) en Japanse Yen (JPY), operationele kosten in Hongaarse Forint en verkopen in Amerikaanse dollars.

Het beleid van Accell Group is er op gericht de valutarisiko's van de verwachte in- en verkopen in vreemde

valuta's te beheersen door de valutarisico's voor aanvang van het seizoen voor een belangrijk deel af te dekken. Hierbij wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten, -swaps en -opties.

In verband met de afgesloten cashflow hedge transacties worden ongerealiseerde winsten en verliezen op de derivaten tijdelijk in de hedging reserve van het eigen vermogen verwerkt. De cashflow hedge transacties zijn in 2010 effectief geweest. De hedging reserve muteert als gevolg van de waarde-ontwikkeling van de afgesloten valutaderivaten en renteswaps. Op deze waarde-ontwikkeling kan Accell Group geen invloed uitoefenen.

Wanneer de EUR/USD-koers en de EUR/JPY-koers 1% zouden afwijken van de huidige eindejaarskoers dan zou dit leiden tot een mutatie van respectievelijk circa € 1,5 miljoen en circa € 0,2 miljoen in de hedging reserve van het eigen vermogen. Door het indekken van toekomstige cashflows en de toepassing van cashflow hedging wordt het eigen vermogen beïnvloed door de waarde-ontwikkeling van de hieraan ten grondslag liggende derivaten.

Alle afgeleide financiële instrumenten zijn afgesloten met ABN-AMRO of Deutsche Bank. Zolang de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten positief is en deze nog niet zijn afgewikkeld, loopt de vennootschap kredietrisico op deze banken. Vanwege de goede kredietwaardigheid van deze banken wordt dit risico aanvaardbaar geacht.

Beheersing renterisico's

Per 31 december 2010 is de rente op het merendeel van de langlopende rentedragende schulden vast en op de kortlopende rentedragende schulden variabel. Om de renterisico's te beheersen heeft Accell Group in 2007 en 2008 voor de EURIBOR-leningen renteswaps afgesloten. Dit instrument is algemeen beschikbaar en wordt niet als gespecialiseerd of bijzonder risicovol beschouwd. In 2010 is een rentecap afgesloten om de renterisico's ten behoeve van de werkkapitaalfinanciering te beheersen. Dit instrument is algemeen beschikbaar en wordt niet als gespecialiseerd of bijzonder risicovol beschouwd.

Per 31 december 2010 is de looptijd van 51% van de rentedragende leningen langer dan één jaar. Een stijging of daling van honderd basispunten in de marktrente geldend voor kort bankkrediet zou hebben geleid tot een daling respectievelijk stijging van de winst voor belastingen met circa € 0,4 miljoen.

22) Bedrijfscombinaties

In 2010 heeft Accell Group alle aandelen in Bäumker & Co. GmbH ("Bäumker") overgenomen. Bäumker is een handelsonderneming in fietsen, fietsonderdelen en -accessoires, die zij uitlevert aan de gespecialiseerde fietsvakhandel en is gevestigd te Rheine, Duitsland. De transactie is verantwoord volgens de purchase method of accounting. Bäumker wordt vanaf 1 januari 2010 meegeconsolideerd. De samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is als volgt:

	Reële waarde opgenomen bij overname	Reële waarde- aanpassingen	Boekwaarden
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
Vaste activa	303	-118	421
Overige activa	3.570	-25	3.595
Liquide middelen	13	0	13
Overige schulden en overnameverplichtingen	-3.813	-579	-3.234
	73		
Goodwill	0		
Liquide middelen verkregen	-13		
Netto-investeringskasstroom verwerving van dochteronderneming	60		

Bäumker behaalde in 2010 een omzet van € 10,0 miljoen; dit bedrag is geheel aan de geconsolideerde omzet toegevoegd. De bijdrage van de acquisitie aan het nettoresultaat in het boekjaar 2010 is € 0,8 miljoen.

23) Dividend

Het dividend over het boekjaar 2009 is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 vastgesteld op € 1,58 per aandeel dan wel een dividend in aandelen. Op 19 mei 2010 is € 7.593.000 uitgekeerd als contant dividend en zijn 251.322 aandelen uitgegeven als stockdividend.

Met betrekking tot het huidige boekjaar stelt de Raad van Bestuur voor om aan de aandeelhouders een keuzedividend van € 1,71 per aandeel ter beschikking te stellen. Dit dividendvoorstel dient nog te worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 april 2011 en is nog niet als schuld in deze jaarrekening verantwoord.

24) Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Operationele lease- en huurverplichtingen

De vennootschap heeft financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende verbintenissen, voortvloeiend uit lease-overeenkomsten inzake IT-apparatuur en auto's. De totale verplichting bedraagt circa € 2,7 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 2,0 jaar.

Daarnaast heeft de vennootschap financiële verplichtingen uit hoofde van langlopende huurcontracten. De verplichting bedraagt circa € 4,2 miljoen per jaar en heeft een resterende looptijd van gemiddeld 3,8 jaar.

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

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Binnen één jaar	573	5
In de periode van twee tot en met vijf jaar	14.681	12.821
Na vijf jaar	6.148	4.950
	21.402	17.776

25) Gebeurtenissen na balansdatum

Eind januari 2011 is de overname van alle aandelen in Bianchi Bisiklet ("Bisiklet") A.S. te Manisa, Turkije afgerond. De naam van de vennootschap is inmiddels gewijzigd in Accell Bisiklet. De overname is inclusief het 50% belang in Atala SpA te Monza, Italië. Bisiklet houdt zich voornamelijk bezig met de ontwikkeling, marketing, verkoop en productie van fietsen. Bij Bisiklet werken gemiddeld circa 300 medewerkers. Ongeveer 40% van de geproduceerde fietsen wordt verkocht in Turkije, de overige 60% wordt geëxporteerd naar Italië en andere Europese landen. De cijfers van Bisiklet worden vanaf 1 februari 2011 meegconsolideerd in de cijfers van Accell Group. Het 50% belang in Atala wordt vanaf diezelfde datum als niet geconsolideerde deelneming opgenomen.

Toelichting (vervolg)

De voorlopige samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is als volgt:

	Reële waarde opgenome bij overname € x 1.000	Reële waarde- aanpassingen € x 1.000	Boekwaarden € x 1.000
Vaste activa	9.351	2.477	6.874
Overige activa	24.103	-76	24.179
Liquide middelen	373	0	373
Overige schulden en overnameverplichtingen	-24.723	-3.526	-20.463
	9.104		
Goodwill	5.112		
Liquide middelen verkregen	-373		
Netto-investeringskasstroom verwerving van dochteronderneming	13.843		

Het overnamebedrag voor Bisiklet behelst effectief een premie voor verwachte synergie, groei van omzet en de gezamenlijke kennis van het personeel. Deze aspecten van de overname kunnen niet betrouwbaar worden gewaardeerd en niet afzonderlijk van het goodwill bedrag worden opgenomen. De betaalde goodwill is fiscaal niet aftrekbaar. Bisiklet behaalde in haar boekjaar 2009/2010 een omzet van € 31,0 miljoen.

26) Transacties tussen verbonden partijen

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

Het bedrag van de transacties van Jalacell OÜ uit hoofde van levering van goederen aan Accell Fitness Division B.V. bedroeg € 0,6 miljoen. Ultimo boekjaar had Accell Fitness Division B.V. een openstaande vordering op Jalacell OÜ van € 2,9 miljoen verband houdende met de financiering van vaste activa, werkkapitaal en rente, waarbij een hypotheekrecht op het bedrijfspand en pandrechten op overige activa als zekerheid dienen. In 2010 heeft Accell Group een kortlopende lening van € 0,3 miljoen verstrekt aan Babboe B.V.

Voor een toelichting op het totaal van de beloningen voor managers op sleutelposities wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening op bladzijde 120.

27) Kosten van de externe accountant

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

	2010			2009		
	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000
	Deloitte accountants B.V.	Overig Deloitte netwerk	Totaal Deloitte	Deloitte accountants B.V.	Overig Deloitte netwerk	Totaal Deloitte
Onderzoek van de jaarrekening	308	29	337	339	29	368
Andere controleopdrachten	111	0	111	29	0	29
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	13	13	0	0	0
Andere niet-controlediensten	51	0	51	50	0	50
	470	42	512	418	29	447

Enkelvoudige balans per 31 december

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2010	2009
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	208	212
Goodwill	3.391	3.391
Overige immateriële vaste activa	800	1.120
Financiële vaste activa ^{a)}	214.556	170.595
	218.955	175.318
Vlottende activa		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	7.089	5.624
Overige vorderingen	2.363	1.468
Liquide middelen	17.392	48.386
	26.844	55.478
Totaal activa	245.799	230.796

	2010	2009
Passiva		
Eigen vermogen ^{b)}		
Geplaatst kapitaal	206	200
Agioreserve	14.650	13.704
Herwaarderingsreserve	7.925	8.091
Hedging reserve	-5.128	-3.295
Omrekeningsreserve	-2.207	-2.749
Overige wettelijke reserve	1.257	1.384
Overige reserves	127.309	101.681
Resultaat boekjaar	36.380	32.740
	180.392	151.756
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	50.483	54.187
Overige voorzieningen	4.610	12.860
	55.093	67.047
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan groepsmaatschappijen	389	64
Rentedragende leningen	4.000	4.500
Overige schulden	5.925	7.429
	10.314	11.993
Totaal passiva	245.799	230.796

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

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2010	2009
	€ x 1.000	€ x 1.000
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	34.517	33.229
Overige resultaten	1.863	-489
	36.380	32.740

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Onder toepassing van artikel 2:362 lid 8 BW zijn de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen die Accell Group N.V. toepast in de geconsolideerde jaarrekening. Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

De financiële gegevens van Accell Group N.V. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de enkelvoudige jaarrekening.

Deelnemingen

Dochterondernemingen die in de consolidatie worden betrokken zijn in overeenstemming met artikel 2:362 lid 8 BW gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde, waarbij het eigen vermogen en het resultaat van de dochterondernemingen is bepaald volgens de grondslagen van Accell Group N.V.

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

(in duizenden euro's)

a) Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:

	2010	2009
Deelnemingen		
Stand per 1 januari	131.543	101.430
Resultaten	34.517	33.229
Investerings/desinvesterings	20.925	26.222
Dividenduitkeringen	-25.711	-29.335
Valuta omrekeningsverschillen	718	-8
Overige mutaties	-92	5
Stand per 31 december	161.900	131.543
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	39.052	41.532
Verstrekke leningen	21.374	19.302
Afgeloste leningen	-7.770	-21.782
Stand per 31 december	52.656	39.052
Totaal financiële vaste activa	214.556	170.595

b) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 650.000, verdeeld in 13.750.000 gewone aandelen, 2.500.000 cumulatief preferente aandelen F en 16.250.000 cumulatief preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van € 0,02. Hiervan zijn per balansdatum uitgegeven en volgestort 10.304.506 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 206.090,12 bedraagt.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

I. Geplaatst Kapitaal	
Stand per 31 december 2009	200
Stockdividend en optie-uitoefening	6
Stand per 31 december 2010	206
II. Agioreserve	
Hieronder is opgenomen hetgeen op aandelen is gestort boven de nominale waarde.	
Stand per 31 december 2009	13.704
Stockdividend en optie-uitoefening	946
Stand per 31 december 2010	14.650
III. Herwaarderingsreserve	
De herwaarderingsreserve wordt gevormd bij herwaardering van bedrijfsgebouwen en terreinen tegen reële waarde, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen.	
Stand per 31 december 2009	8.091
Realisatie herwaarderingsreserve	-203
Tariefswijzigingswijziging vennootschapsbelasting	34
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	3
Stand per 31 december 2010	7.925
IV. Hedging reserve	
De hedging reserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto-mutatie in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten, rekening houdend met uitgestelde belastingverplichtingen.	
Stand per 31 december 2009	-3.295
Reële waardeaanpassing financiële instrumenten	-2.414
Mutatie belastinglatentie	615
Tariefswijziging vennootschapsbelasting	-34
Stand per 31 december 2010	-5.128
V. Omrekeningsreserve	
De omrekeningsreserve bevat wisselkoersverschillen door omrekening van het saldo van deelnemingen in vreemde valuta.	
Stand per 31 december 2009	-2.749
Valutaresultaat op omrekening buitenlandse activiteiten	542
Stand per 31 december 2010	-2.207
VI. Overige wettelijke reserve	
Deze wettelijke reserve wordt aangehouden voor geactiveerde ontwikkelingskosten.	
Stand per 31 december 2009	1.384
Mutatie immateriële vast activa	-127
Stand per 31 december 2010	1.257
VII. Overige reserves	
Stand per 31 december 2009	101.681
Mutatie resultaat 2009	32.740
Dividenduitkering 2009	-7.593
Waardering van op aandelen gebaseerde beloningen	399
Realisatie herwaarderingsreserve	203
Tariefswijziging vennootschapsbelasting	-34
Mutatie immateriële vast activa	127
Overige mutaties	-214
Stand per 31 december 2010	127.309
VIII. Resultaat boekjaar	
Stand per 31 december 2009	32.740
Mutatie resultaat 2009	-32.740
Resultaat boekjaar 2010	36.380
Stand per 31 december 2010	36.380
Totaal eigen vermogen per 31 december 2010	180.392

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

Bezoldiging Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Raad van Bestuur

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

	Salaris	Bonus	Pensioenpremies	Op aandelen gebaseerde beloningen
	in €	in €	in €	in €
R.J. Takens	352.200	95.446	129.486	98.641
H.H. Sybesma	279.600	75.772	45.644	78.223
J.M. Snijders Blok	230.000	62.330	54.114	64.520
Totaal	861.800	233.548	229.244	241.384

¹⁾ Het bezoldigingsbeleid van de onderneming is weergegeven in het remuneratierapport en wordt ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De in het verslagjaar verantwoorde bonussen hebben betrekking op het verslagjaar en zijn afhankelijk van door de Raad van Commissarissen bepaalde doelstellingen. Van de maximaal te bereiken bonus (50%) werd 27,1% uitgekeerd.

Raad van Commissarissen

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

	in €
S.W. Douma	13.025
A.J. Pasman	28.990
J.H. Menkveld	31.486
J. van den Belt	31.486
J.J. Wezenaar	31.486
Totaal	136.473

Aandelen

Ultimo 2010 heeft de heer Takens 54.000 aandelen in zijn bezit.

Regeling opties en voorwaardelijke aandelen

De vennootschap kent een aandelen- en optieregeling voor de Raad van Bestuur. Bij volledige uitoefening/toekenning van de tot nu toe verleende optierechten en voorwaardelijke aandelen neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 1,1%. Volgens het beleid van de vennootschap worden toegekende rechten niet afgedekt door het inkopen van eigen aandelen door de vennootschap. Op het moment van de uitoefening van de opties worden, in geval van zogenaamde equity-settlement, door de vennootschap nieuwe aandelen uitgegeven.

Hieronder is een overzicht opgenomen van de uitstaande optierechten:

	Aantal per		Toekennings- datum	Vervaldatum	Uitoefenprijs	Reële waarde op toekennings- datum	Gemiddelde aandelen- koers bij uitoefening
Optie-series:	31-12-2009	31-12-2010					
Uitgegeven in 2006	19.900	0	22-02-06	3-5 jaar	€ 26,00	€ 5,08	€ 34,39
Uitgegeven in 2007	27.700	11.500	2-03-07	3-5 jaar	€ 26,80	€ 5,04	€ 34,76
Uitgegeven in 2008	32.700	32.700	22-02-08	3-5 jaar	€ 25,15	€ 5,64	
Uitgegeven in 2009	23.500	23.500	20-02-09	3-5 jaar	€ 18,15	€ 3,72	
Uitgegeven in 2010	-	12.820	19-02-10	3-5 jaar	€ 33,60	€ 5,67	

In 2010 werden op 7 april 16.200 opties uitgeoefend en op 13 september 19.900.

De verleende optierechten zijn als volgt verdeeld:

	Aantal per 01-01-2010	Verleend in 2010	Uitgeoefend in 2010	Aantal per 31-12-2010	Gemiddelde uitoefen- prijs begin- periode	Gemiddelde uitoefenprijs per ultimo	Gewogen gemiddelde resterende looptijd per ultimo
Bestuurders:							
R.J. Takens	46.200	5.240	11.500	39.940	€ 24,32	€ 25,01	2,70 jaar
H.H. Sybesma	34.600	4.160	16.800	21.960	€ 24,22	€ 24,27	2,91 jaar
J.M. Snijders Blok	23.000	3.420	7.800	18.620	€ 23,79	€ 24,28	2,95 jaar
	103.800	12.820	36.100	80.520			

Voor de toekenning van de opties aan de bestuurders baseert de Raad van Commissarissen zich op de realisatie van de met de Raad van Bestuur overeengekomen doelstellingen en de verwachte bijdrage van de leden van de Raad van Bestuur aan de verdere ontwikkeling van de vennootschap. Na toekenning zijn de optierechten onvoorwaardelijk.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

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

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 2:403 lid 1 onder f BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de Nederlandse dochterondernemingen. Daartoe strekkende verklaringen zijn ter inzage gelegd ten kantore van het handelsregister waar de rechtspersoon, waarvoor de aansprakelijkheidsstelling is geschied, zijn zetel heeft.

Raad van Commissarissen

A.J. Pasman, voorzitter
J.H. Menkveld, vicevoorzitter
J. van den Belt
J.J. Wezenaar

Raad van Bestuur

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

Heerenveen, 11 maart 2011

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Artikel 25 (gedeeltelijk)

Lid 4

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

Lid 5

Hetgeen daarna van de winst resteert staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders ten behoeve van de houders van gewone aandelen.

Dividendvoorstel

Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend uit te keren van € 1,71 per aandeel (2009: € 1,58) naar keuze te ontvangen in contanten of aandelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Zie voor gebeurtenissen na balansdatum noot 25.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders van Accell Group N.V., gevestigd te Heerenveen, Nederland

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de, in dit jaarverslag opgenomen, jaarrekening 2010 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2010, de geconsolideerde balans per 31 december 2010, het geconsolideerd kasstroomoverzicht, het geconsolideerde overzicht van veranderingen in het eigen vermogen, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over 2010 en de toelichting waarin opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Accell Group N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag (pagina 7 tot 65), voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 11 maart 2011
Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: M. Beelen RA

Meerjarenoverzicht ¹⁾

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
	IFRS							
Netto-omzet	577,2	572,6	538,0	476,1	431,7	372,1	341,1	289,6
Personeelskosten	76,6	73,5	71,5	67,5	66,1	57,7	53,8	45,2
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	53,8	57,3	55,3	45,3	35,0	30,3	27,2	20,5
Bedrijfsresultaat (EBIT) ²⁾	46,4	49,9	46,2	39,6	30,1	25,7	22,8	16,6
Financiële baten en lasten	4,5	5,7	6,0	5,6	3,9	3,0	2,8	2,6
Belastingen	5,8	11,8	11,8	9,6	7,9	7,2	7,1	4,9
Nettowinst ²⁾	36,4	32,7	28,6	24,4	18,4	15,5	13,2	9,2
Afschrijvingen	7,5	7,4	6,9	5,8	4,9	4,6	4,4	3,9
Kasstroom ²⁾	43,9	40,1	37,8	30,2	23,3	20,1	17,6	13,0
Investerings materiële vaste activa	6,2	6,7	12,9	12,6	10,7	8,8	7,7	10,0
Balanstotaal	383,9	337,3	335,4	277,6	245,6	183,8	173,6	134,9
Materiële vaste activa	59,6	61,2	61,3	54,9	48,7	43,1	39,0	28,9
Werkzaam vermogen (capital employed) ³⁾	302,5	259,5	259,9	223,8	190,8	138,2	137,9	109,3
Groepsvermogen	180,4	151,8	132,1	107,1	91,9	77,4	60,7	48,1
Netto schuld	100,5	84,8	99,0	99,6	87,1	49,5	67,1	54,2
Voorzieningen	23,3	33,1	31,3	16,9	11,6	11,3	10,0	7,0
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	1.877	1.787	1.778	1.713	1.671	1.438	1.405	1.213
Aantal uitstaande aandelen ultimo	10.304.506	10.017.084	9.778.172	9.492.950	9.251.838	9.015.015	8.656.267	8.373.903
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	10.192.645	9.928.065	9.671.409	9.406.740	9.176.329	8.879.749	8.549.802	8.320.440
Marktkapitalisatie	389,5	292,2	176,0	235,0	240,5	183,9	135,9	67,8
Gegevens per aandeel ⁴⁾ (in €)								
Groepsvermogen	17,70	14,91	13,01	10,53	9,07	7,74	6,12	4,82
Kasstroom ²⁾	4,30	3,94	3,72	2,97	2,30	2,01	1,77	1,31
Nettowinst ²⁾	3,57	3,22	2,81	2,40	1,76	1,55	1,33	0,92
Dividend ⁵⁾	1,71	1,54	1,35	1,16	0,86	0,74	0,62	0,43
Verhoudingsgetallen (in %)								
ROCE	15,3	19,2	17,8	17,7	15,8	18,6	16,5	15,2
ROE	20,2	21,6	21,6	22,8	20,0	20,1	21,7	19,1
Bedrijfsresultaat ²⁾ /omzet	8,0	8,7	8,6	8,3	7,0	6,9	6,7	5,7
Nettowinst ²⁾ /omzet	6,3	5,7	5,3	5,1	4,3	4,2	3,9	3,2
Kasstroom ²⁾ /omzet	7,6	7,0	7,0	5,4	5,4	5,4	5,2	4,5
Balanstotaal/omzet	66,5	58,9	62,3	58,3	56,9	49,4	50,9	46,6
Solvabiliteit (obv. groepsvermogen)	47,0	45,0	39,4	38,6	37,4	42,1	34,9	35,6
Netto schuld/ EBITDA	1,9	1,5	1,8	2,2	2,5	1,6	2,5	2,6
Uitkeringspercentage	47,9	47,9	48,1	48,1	47,4	47,5	47,3	47,1
Dividendrendement (incl. verwatering ³⁾)	4,5	5,4	7,5	4,7	3,3	3,6	4,0	5,4
Slotkoers aandeel	37,80	29,17	18,00	24,76	26,00	20,40	15,70	8,10

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

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

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

4) De gegevens per aandeel zijn berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Voor de jaren 2003-2009 zijn de gegevens per aandeel gecorrigeerd voor de verwatering door uitgifte van stockdividend ten laste van de agioreserve conform International Financial Reporting Standards (IAS33). De in het verslagjaar gehanteerde correctiefactor voor 2009 en voorgaande jaren is 0,97552.

5) Het dividend per aandeel over boekjaar 2010 betreft het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Adresgegevens

Accell Group N.V.

Postbus 435, 8440 AK
Industrieweg 4, 8444 AR
Heerenveen, Nederland

T +31 (0)513 638 703
F +31 (0)513 638 709
www.accell-group.com

Ghost-Bikes GmbH

An der Tongrube 3
D-95652
Waldsassen, Duitsland

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

Batavus B.V.

Postbus 515, 8440 AM
Industrieweg 4, 8444 AR
Heerenveen, Nederland

T +31 (0)513 638 999
F +31 (0)513 638 262
www.batavus.com

Accell Germany GmbH

Max-Planck-Straße 4
D-97526
Sennfeld/Schweinfurt, Duitsland

T +49 (0)9721 67516-0
F +49 (0)9721 67516-99
www.hercules-bikes.de

E. Wiener Bike Parts GmbH

Max-Planck-Straße 8
D-97526
Sennfeld, Duitsland

T +49 (0)9721 6501-0
F +49 (0)9721 6501-60
www.bike-parts.de

Juncker B.V.

Fokkerstraat 25, 3905 KV
Veenendaal, Nederland

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

Brasseur S.A.

Rue des Steppes 13
B-4000
Liege, België

T +32 4 2 28 72 60
F +32 4 2 27 40 78
www.brasseur-bicycles.com

Koga B.V.

Postbus 167, 8440 AD
Tinweg 9, 8445 PD
Heerenveen, Nederland

T +31 (0)513 630 111
F +31 (0)513 633 289
www.koga.com

Adresgegevens (vervolg)

Cycles Lapierre S.A.S.

Postbus 173
Rue Edmond Voisenet, 21005
Dijon Cédex, Frankrijk

T +33 3 80 525 186
F +33 3 80 520 851
www.cycles-lapierre.com

Accell Fitness Division B.V.

Postbus 60001, 1320 AA
Koningsbeltweg 51, 1329 AE
Almere, Nederland

T +31 (0) 36 539 7102
F +31 (0) 36 539 7102
www.accellfitness.com

Seattle Bike Supply Inc.

7620 S. 192nd Street, WA 98032
Kent, Verenigde Staten

T +1 425 251 1516
F +1 425 251 52 79
www.seattlebikesupply.com

Tunturi-Hellberg Oy Ltd

Varusmestarintie 26, Postbus 750
FIN-20361
Turku, Finland

T +358 (0)2 513 31
F +358 (0)2 513 31
www.tunturi.com

Sparta B.V.

Postbus 5, 7300 AA
Wilmersdorf 37, 7327 AD
Apeldoorn, Nederland

T +31 (0)55 357 87 00
F +31 (0)55 357 87 05
www.sparta.nl

Winora-Staiger GmbH

Max-Planck-Straße 6
D-97526
Sennfeld, Duitsland

T +49 (0)9721 6594-0
F +49 (0)9721 6594-45
www.winora-group.de

Colofon

Tekst:

Gates4Glory - Baarn

Vormgeving, opmaak en coördinatie:

Boerma Reclame - Gouda

Drukwerk en distributie:

Veldwijk-van Loon - Waddinxveen

©Accell Group N.V., Heerenveen, 2011



Accell Group N.V.

Postbus 435, 8440 AK
Industrieweg 4, 8444 AR
Heerenveen, Nederland

T +31 (0)513 638 703
F +31 (0)513 638 709

www.accell-group.com

