



## **jaarverslag 2001**

**ACCELL GROUP N.V.**

# Accel Group N.V.

THE PREMIER EUROPEAN CYCLE GROUP



## Modern fietsplezier

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



## Pan-Europees succes

Be One is een jong, succesvol pan-Europees merk in het mountainbikesegment. Dit is te danken aan de sterke prijs/kwaliteitsverhouding en een flitsende uitstraling.

De intensieve promotionele ondersteuning waarin sponsoring een belangrijke rol vervult, spreekt internationaal aan.



THE QUALITY PEOPLE IN CYCLING

## Exclusiviteit en prestige

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



## Eigentijds en eigenwijs

Loekie, de onbetwiste nummer 1 in de Nederlandse kinderfietsmarkt. Een zeer breed assortiment fietsen voor kinderen van drie tot twaalf jaar. Frisse, eigentijdse kleuren, een moderne vormgeving en bijzondere accessoires maken het merk zeer populair.

De aantrekkelijke prijs/kwaliteitsverhouding is eveneens een belangrijke succesfactor.

## SPARTA

### Meer dan een nieuwe fiets...

In Nederland, Duitsland en België richt Sparta zich met een gevarieerd modellenprogramma exclusief op de vakhandel. Met de Pharos heeft Sparta de meest succesvolle elektrische fiets geïntroduceerd, die korte metten maakt met tegenwind of een helling. Comfort en gemak gaan bij Sparta hand in hand.



### Extra glans

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



### Topsport-image

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



### Sportieve successen

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



### Voor de gehele familie

Een merk voor de gehele familie, jong of oud, sportief of comfort. De Duitse kwaliteitsleverancier biedt een gehele range (van kinderfiets tot aan een sportieve trekkingfiets) van fietsen aan. Het moderne design, gecombineerd met een top prijs/kwaliteitsverhouding hebben het imago van Winora uitgebouwd bij de kwaliteitsbewuste, servicegerichte vakhandel.



# jaarverslag 2001

ACCELL GROUP N.V.

jaarverslag 2001

## Raad van Commissarissen

Prof. dr. S.W. Douma, voorzitter

Drs. D.J. Haank

J.H. Menkveld

Ir. J.J. Wezenaar

## Directie

Ir. R.J. Takens, C.E.O.

Drs. H.H. Sybesma, C.F.O.



# Inhoudsopgave

<b>Profiel van Accell Group</b>	5
<b>Missie &amp; Strategie</b>	7
<b>Kerncijfers</b>	9
<b>Raad van Commissarissen</b>	10
<b>Verslag van de Raad van Commissarissen</b>	11
<b>Algemene gang van zaken</b>	12
<b>Ontwikkelingen van markten en merken</b>	13
<b>De organisatie</b>	18
<b>Aandeelondersteunende activiteiten</b>	20
<b>Risicofactoren</b>	21
<b>Vooruitzichten</b>	22
<b>Toelichting op de cijfers</b>	23
Algemeen	23
Resultaten	23
Omzet per segment	23
Omzet - geografisch	23
Personeelsbestand	24
Kosten	24
Balans	24
<b>Jaarrekening</b>	25
Geconsolideerde balans per 31 december 2001	26
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2001	27
Geconsolideerde kasstroomoverzicht	28
Grondslagen van de jaarrekening	29
Toelichting op de geconsolideerde cijfers	32
Vennootschappelijke balans per 31 december 2001	36
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2001	37
Toelichting op de vennootschappelijke balans	38
Deelnemingen	40
<b>Overige gegevens</b>	41
<b>Accountantsverklaring</b>	42
<b>Meerjarenoverzicht</b>	43
<b>Het aandeel Accell</b>	44



### Lapierre X-control, een revolutie in vering

'De X-control is een buitengewone fiets met een revolutionair veringconcept. Sommigen worden er door aangetrokken, omdat ze altijd op zoek zijn naar het nieuwste van het nieuwste. Anderen willen het systeem vanwege de lovende testrapporten in de vakbladen of juist door de uitbundige verhalen van andere bezitters. De vering van dit full-suspension frame, in combinatie met de prestaties van een vast frame, geeft je als fietser een apart gevoel: hier gaat comfort niet ten koste van snelheid!'



## Profiel van Accell Group

Accell Group is een Europese groep van ondernemingen actief in het ontwerpen, de productie, marketing en verkoop van fietsen en fietsaccessoires. De merken **Batavus, Be One, Loekie, Hercules, Koga-Miyata, Lapierre, Mercier, Sparta, Staiger en Winora** hebben een sterke positie in het midden- en hogere segment van de markt. Verkoop van de merken vindt voornamelijk plaats via de gespecialiseerde vakhandel.

Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Duitsland en Frankrijk. Verkoop van de fietsen en fietsaccessoires vindt plaats in Nederland (57%), Duitsland (21%), Frankrijk (15%) en overige landen (7%) zoals België, Denemarken, Oostenrijk en Zwitserland.

Na de overname van Winora Group in 2001 is Accell Group de tweede fietsgroep van Europa. De omzet bedraagt in 2001 € 205,6 miljoen (2000 € 203,7 miljoen) en de nettowinst € 5,0 miljoen (2000 € 4,2 miljoen).

De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van Euronext Amsterdam.





### Batavus M'Pact, fiets van het jaar 2001

'De M'Pact is gewoon een superbetrouwbare reisgenoot die onder alle omstandigheden uitstekende rijeigenschappen heeft. Hij ziet er fantastisch uit, overal waar je hem neerzet zie je de bewonderende blikken of wordt je aangesproken over de vormgeving en alle technische hoogstandjes.'



## Missie & strategie

Accell Group manifesteert zich in de markt als de Premier European Cycle Group.

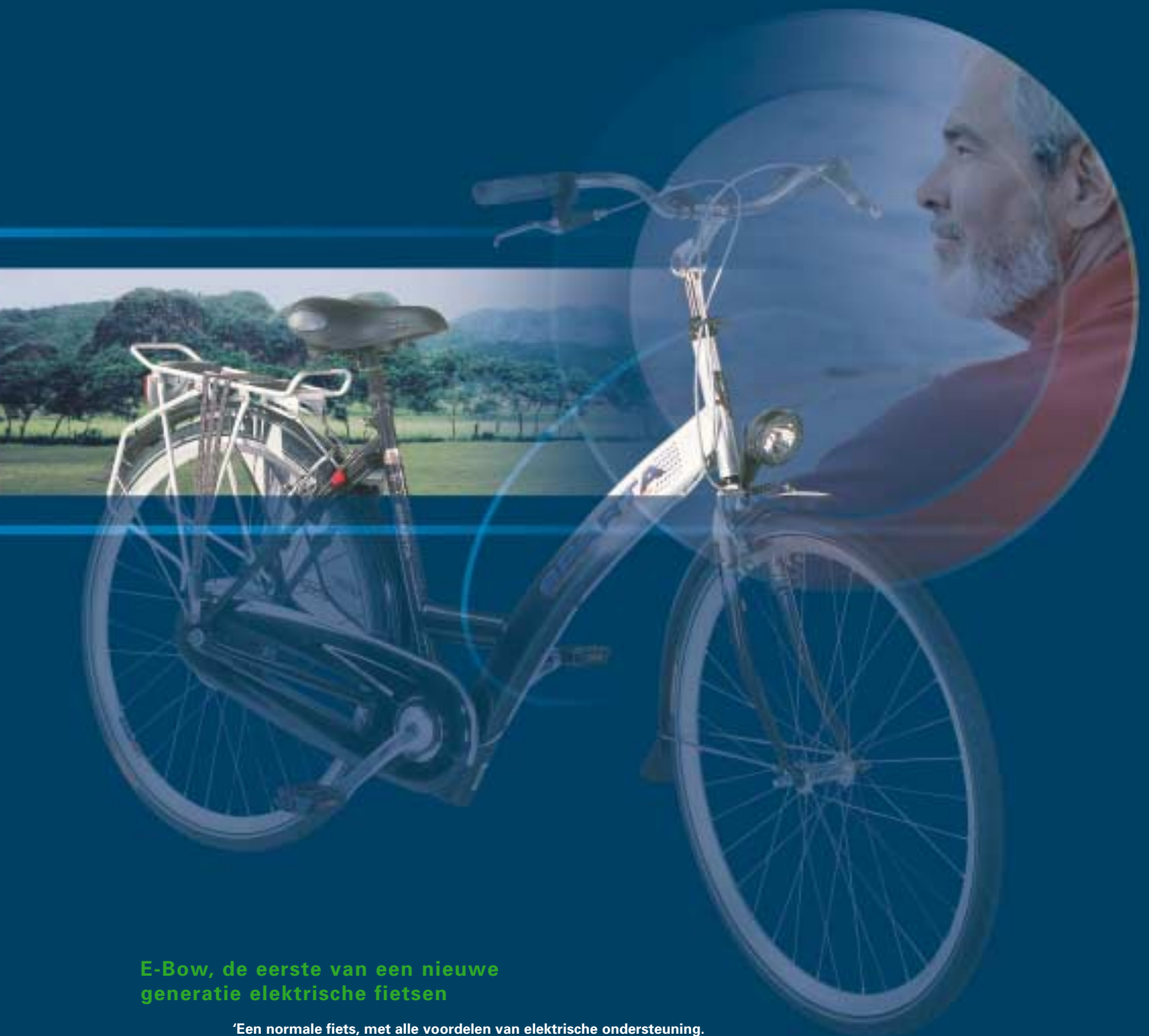
Vertaald naar de praktijk betekent dit:

- het creëren van innovatieve producten en diensten die consumenten aanspreken,
- het positioneren en promoten van de sterke merken om er voor te zorgen dat deze de voorkeur van consumenten blijven genieten,
- de gespecialiseerde vakhandel ondersteunen bij de verkoop aan consumenten,
- het autonoom groeien in volume door toename van marktaandelen van de merken en het realiseren van omzetgroei door nieuwe hoogwaardige producten bij de bestaande merken te introduceren,
- het, onder meer door acquisities, verkrijgen van complementaire business om verdere groei te realiseren,
- het benutten van synergie binnen Accell Group,
- investeringen in de vaardigheden en kennis van de medewerkers,
- doorlopend managen van kosten en verkoopprijzen om de operationele marges te verbeteren.

Samengevat:

**het op continue basis versterken van de positie van de merken van Accell Group om daarmee de concurrentiepositie en het financiële rendement te verbeteren.**

Op dit moment heeft Accell Group toonaangevende posities in Nederland, Duitsland en Frankrijk. Voor de toekomst streven wij verdere verbetering van deze posities en nieuwe toonaangevende posities in andere Europese landen na.



### **E-Bow, de eerste van een nieuwe generatie elektrische fietsen**

'Een normale fiets, met alle voordelen van elektrische ondersteuning. Comfortabeler kan niet. Technische prestaties van de e-bow zijn innovatief. Motor en accu leveren samen een actieradius op die groter is dan de bestaande modellen. Een boordcomputer registreert alle benodigde informatie, zoals afgelegde afstand en afstand die nog afgelegd moet worden.'

# Kerncijfers

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

	2001	2000	1999	1998
<b>Resultaten</b>				
Omzet	205,6	203,7	150,3	149,4
Bedrijfsresultaat	11,4	9,6	6,0	8,8
Nettowinst *)	5,0	4,2	3,0	4,4
Cashflow	7,3	6,6	5,2	6,6

<b>Balansgegevens</b>				
Eigen vermogen	37,4	28,2	24,5	21,6
Balanstotaal	117,5	96,5	79,7	65,0
Capital employed	102,9	84,9	70,7	55,6
Investerings	5,5	2,4	3,5	1,7

<b>Verhoudingsgetallen (in %)</b>				
ROCE	11,0	11,3	8,5	15,8
ROE	13,4	14,9	12,2	20,6
Bedrijfsresultaat/omzet	5,5	4,7	4,0	5,9
Netto winst *)/omzet	2,4	2,1	2,0	2,9

<b>Gegevens per aandeel</b>				
Aantal uitstaande aandelen	3.215.853	2.925.853	2.851.328	2.762.537
Gemiddeld aantal aandelen	2.933.798	2.901.011	2.821.731	2.686.545
Winst *)	1,72	1,45	1,03	1,56
Cashflow	2,50	2,28	1,80	2,31
Eigen vermogen	12,76	9,74	8,68	8,06
Dividend	0,85	0,60	0,41	0,60

<b>Aantal medewerkers</b>	1.051	998	768	785
---------------------------	-------	-----	-----	-----

\*) nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening

## Raad van Commissarissen

### **Prof. dr. S.W. Douma (59), voorzitter**

De heer Douma is sinds 1998 verbonden aan de onderneming als commissaris. In 2000 werd de heer Douma benoemd tot voorzitter van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V. Naast zijn hoogleraarschap aan de Katholieke Universiteit Brabant vervult de heer Douma commissariaten bij een aantal ondernemingen. De termijn van de heer Douma loopt tot 2002.

### **Drs. D.J. Haank (48)**

De heer Haank is sinds 1998 verbonden aan de onderneming als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Haank is Chief Executive Officer van Elsevier Science en directeur van Reed Elsevier plc., Reed International plc. en Elsevier NV. De heer Haank vervult commissariaten bij een aantal ondernemingen. De termijn van de heer Haank loopt tot 2002.

### **J.H. Menkveld (56)**

De heer Menkveld is in 2001 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V. Tot en met 2001 was de heer Menkveld lid van de raad van Bestuur van CSM N.V. De heer Menkveld vervult commissariaten bij een aantal ondernemingen. De termijn van de heer Menkveld loopt tot 2004.

### **Ir. J.J. Wezenaar (65)**

De heer Wezenaar is in 2000 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V. De heer Wezenaar was van 1987 tot 1999 voorzitter van de Raad van Bestuur van Accell Group. In 1999 werd de heer Wezenaar opgevolgd door de heer Takens als bestuursvoorzitter. De heer Wezenaar vervult commissariaten bij een aantal ondernemingen. De termijn van de heer Wezenaar loopt tot 2003.



## Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen biedt u hierbij de door de directie opgemaakte jaarrekening aan. Deze hebben wij op 22 februari 2002 vastgesteld. De jaarrekening is door Deloitte & Touche Accountants gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 42 van dit jaarverslag.

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

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

Tijdens de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van donderdag 26 april 2001 is de heer J.B.TH. Manschot afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen en de heer J.H. Menkveld toegetreden. Voorts is per 1 mei 2001 de heer W.J. de Jong afgetreden als financieel directeur. Wij zijn de heer Manschot en de heer de Jong veel dank verschuldigd voor de bijdrage die zij aan de onderneming hebben geleverd.

De Raad van Commissarissen spreekt tenslotte haar erkentelijkheid uit voor het enthousiasme en de inzet van medewerkers en directie gedurende het jaar 2001.

Heerenveen, 22 februari 2002

Namens de Raad van Commissarissen,



S.W. Douma





## Algemene gang van zaken

De West-Europese fietsmarkt kenmerkte zich het afgelopen jaar door dalende volumes. De fluctuaties varieerden per land. Oorzaken hiervan waren de lange periode van slecht weer in het begin van het jaar, een periode van Mond en Klauwzeer in belangrijke afzetmarkten<sup>1</sup> en haperende consumentenbestedingen.

De gemiddelde prijs per fiets vertoonde een stijging. Ondanks de terughoudendheid van de consumentenbestedingen werd bij de aanschaf van een nieuwe fiets gekozen voor kwalitatief betere, duurder merkfietsen. De vraag naar mountainbikes is gedaald, terwijl er over het algemeen een gunstige ontwikkeling van de vraag naar trekkingfietsen waarneembaar was.

Accell Group heeft in 2001 haar activiteiten- en kostenniveau in Duitsland aan de veranderde marktvraag aangepast. In mei 2001 kondigde Accell Group de verplaatsing aan van de productieactiviteiten van Hercules in Duitsland naar een nieuw op te zetten productievestiging van Accell Group in Hongarije. Met het oog op flexibiliteit en kwaliteit kiest Accell Group ervoor binnen Europa, dichtbij de markt, de meeste van haar halffabrikaten te lakken en haar eindproducten te assembleren. Productie van fietsen in Hongarije leidt tot een aanzienlijke kostenreductie. De investering in Hongarije past goed binnen de strategie van Accell Group en versterkt de concurrentiekracht van de groep. Bovendien biedt deze investering Accell Group de mogelijkheid op termijn in Oost-Europa een marktpositie in te nemen. Hercules zal in Duitsland actief blijven in de ontwikkeling, marketing en verkoop van fietsen voor de Duitse markt.

In de tweede helft van het jaar werd de Duitse Winora Group overgenomen. Met de overname van Winora Group wordt de positie van Accell Group op de Duitse markt versterkt. De merken Winora en Staiger zullen naast het bestaande Accell Group merk Hercules zelfstandig gevoerd blijven. Naast de verkoop van fietsen houdt de Winora Group zich bezig met de marketing en verkoop van fietsonderdelen en accessoires. Integratie van de activiteiten van beide ondernemingen zal niet plaatsvinden. Wel zullen binnen de groep een aantal synergievoordelen op het gebied van treasury, ontwikkeling, productie en inkoop gerealiseerd worden.

Op 21 december 2001 werd het aandelenkapitaal door middel van de uitgifte van 290.000 nieuwe aandelen uitgebreid, als onderdeel van de financiering van de overname van de Winora Group.

Bij de publicatie van de halfjaarcijfers werd melding gemaakt van een omzetgroei van 4% tot € 124,2 miljoen en een winststijging van 41% tot € 2,6 miljoen. Over geheel 2001 nam de omzet met 1% toe tot € 205,6 miljoen (€ 203,7 miljoen in 2000), de nettowinst steeg met 19% tot € 5,0 miljoen (€ 4,2 miljoen in 2000). De stijging van de nettowinst is met name te danken aan de focus op de afzet van goed renderende kwaliteitsfietsen en het aanpassingsvermogen van de organisatie aan de veranderende marktomstandigheden.

<sup>1</sup> Waardoor niet in de natuur gefietst kon worden, veel fietspaden gesloten werden en fietsevenementen werden afgelast.

# Ontwikkelingen van markten en merken

## Markten

In Europa wordt 5% van alle verplaatsingen per fiets afgelegd. Dat is meer dan de verplaatsingen per vliegtuig (0,1%) of trein (1%) maar minder dan die per bus (10%), te voet (35%) of per auto (50%). Wetende dat 50% van alle autobewegingen korter zijn dan 5 km en 30% zelfs korter zijn dan 2 km, is duidelijk dat een substantieel deel van deze bewegingen ook per fiets gemaakt kan worden. Verscheidene centrale en lokale overheden in Europa promoten dan ook het gebruik van de fiets.

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

Door de overname van Winora Group is Accell Group erin geslaagd de tweede groep van Europa te worden. Ondanks de tegenvallende West-Europese fietsmarkt kon Accell Group haar positie verbeteren, met name door de verschuiving van goedkopere, meestal importfietsen naar kwalitatief betere fietsen.

De West-Europese fietsmarkt kenmerkte zich het afgelopen jaar door dalende afzetten.

Naast deze algemene dalende afzet stond in West-Europa specifiek het mountainbike segment onder druk, terwijl er over het algemeen een gunstige ontwikkeling van het trekkingsegment waarneembaar was. De bewegingen varieerden per land.

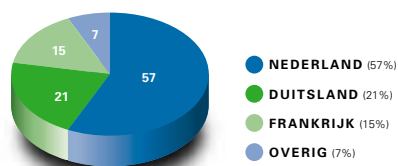
In Nederland, waar de fiets primair als vervoermiddel wordt gebruikt, bezit meer dan 85% van de populatie een fiets. De daling van de vraag vond met name in het goedkopere, kwalitatief mindere segment. Door de verschuiving naar duurdere kwaliteitsproducten kon, ondanks het in het algemeen dalend volume, toch een omzetstijging gerealiseerd worden.

In Frankrijk, waar de fiets hoofdzakelijk gebruikt wordt voor sportieve doeleinden, stonden met name de fietsverkopen via de niet gespecialiseerde vakhandel onder druk. Verkopen van kwalitatief betere, duurdere merkfietsen via de gespecialiseerde vakhandel vertoonden een stijging.

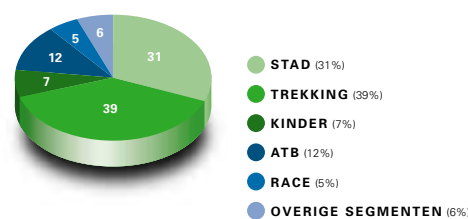
In Duitsland stonden met name de verkopen van merken via de georganiseerde, gespecialiseerde vakhandel van mountainbikes en kwalitatief betere merkfietsen onder druk.

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

Omzet Accell Group per land 2001 (in %)



Omzet Accell Group per type fiets 2001 (in %)





## **Merken**

In 2001 is het aantal merken uitgebreid door de acquisitie van Winora Group in Duitsland. Ook in de toekomst richt Accell Group zich op de versterking van de marktposities van haar merken door voortdurend te investeren in marketing en innovatie van nieuwe producten die bijdragen aan het fietscomfort, fietsplezier en fietsmobiliteit van de consument.

### **Batavus**

Batavus bestaat reeds sinds 1904 en is daarmee het één na oudste merk binnen de Accell Group. Batavus wordt via de gespecialiseerde vakhandel voornamelijk in Nederland en België verkocht. Op beperkte schaal vindt export plaats naar Duitsland en Scandinavië. In deze landen biedt Batavus een breed assortiment fietsen aan, van kinderfietsen tot racefietsen.

Batavus hanteert diverse marketinginstrumenten. Naast de gebruikelijke productbrochure is een speciale TV-campagne gelanceerd, zijn gerichte direct marketing acties en advertenties in diverse vakbladen in samenwerking met de gespecialiseerde vakhandel gepubliceerd en participeert Batavus in gespecialiseerde beurzen. Ook sponsort Batavus een professionele wielervedploeg en de voetbalclub S.C. Heerenveen. Alle genoemde inspanningen zijn afgestemd op het bereiken van verschillende consumentendoelgroepen en het versterken van de relaties met de vakhandel.

Om er voor te zorgen dat Batavus zich blijft onderscheiden van de concurrentie, wordt extra aandacht geschonken aan design en innovaties van fietsen en fietsonderdelen. Dat dit zijn vruchten afwerpt, bleek wel in 2001: het model M'Pact werd door een onafhankelijke vakjury gekozen tot 'Fiets van het jaar'. Ook dit is een belangrijk marketing instrument voor de merk-inhoud van Batavus.

### **Be One**

Be One is hét merk voor technisch hoogwaardige mountainbikes, waarbij het assortiment zorgvuldig is afgestemd op de verschillende doelgroepen. Het gespecialiseerde pan-Europese merk Be One is verkrijgbaar in ruim 20 landen met een focus op de Europese markt. Naast het mountainbike assortiment worden ook hoogwaardige mountainbike accessoires en speciaal ontwikkelde kleding verkocht.

Als belangrijkste marketinginstrumenten worden productinformatie, een professioneel mountainbike team en deelname aan (vak)beurzen en events gehanteerd. Het professionele mountainbike team komt uit in de disciplines Downhill en Cross-Country. Het team behaalde in 2001 uitstekende resultaten tijdens de World Cup wedstrijden, door maar liefst twee overwinningen te behalen. Tijdens alle nationale, internationale en wereldkampioenschappen werden podiumplaatsen in de wacht gesleept.

De bij de fietsen, kleding en accessoires gehanteerde materialen en technieken zorgen ervoor dat Be One zich weet te onderscheiden van de concurrentie.



### **Loekie**

Op de Europese markt voor kinderfietsen zijn een beperkt aantal aanbieders actief. Loekie is het grootste kinderfietsenmerk in Nederland. Bij de speciaal ontwikkelde kinderfietsen en accessoires speelt veiligheid een belangrijke rol. Het merk wordt naast de gespecialiseerde vakhandel ook via andere kanalen gedistribueerd, waarbij beperkte 'private label' verkoop plaatsvindt.

Bij de keuze van de ouders en kinderen spelen naast design en uiterlijk ook veiligheid en de prijs een grote rol. In het kader van veiligheid wordt er speciale aandacht geschonken aan de verlichting, handvatten en remgrepen, remwerking en aan het vermijden van allerlei scherpe kanten.

### **Sparta**

Al sinds 1917 worden er fietsen verkocht onder de merknaam Sparta. Sparta is binnen Accell Group gespecialiseerd in elektrisch ondersteunde fietsen en vouwfietsen. Daarnaast voert Sparta een volledig assortiment kinder-, stads-, recreatie- en hybridefietsen met specialiteiten als bijvoorbeeld de speciale moederfiets. Het merk is vertegenwoordigd op de Nederlandse, Belgische en Duitse markt. De elektrische fietsen, waarmee Sparta Europees marktleider is, worden in geheel Europa geëxporteerd.

Door de verbeterde designmogelijkheden winnen de elektrische fiets en vouwfiets aan populariteit bij de consument. De verhoogde prestaties van trapondersteuning en actieradius zorgen dat steeds meer consumenten geïnteresseerd raken in een elektrisch ondersteunde fiets. Door voortdurende innovaties poogt Sparta de toepassing van elektrisch ondersteunde fietsen te verbeteren. In 2001 werd daarom een groot ontwikkelproject gestart. Het verbeterde comfort en de eenvoud van het in- en uitvouwen maken van de hedendaagse vouwfiets een alternatief voor de huidige mobiliteitsproblematiek. Door de voortschrijdende technologische ontwikkelingen zullen de producten in de toekomst nog geavanceerder worden.

Tijdens de verkiezing 'Kinderfiets van het jaar' werd de Sparta Masari voor de tweede keer uitgeroepen tot beste kinderfiets in de categorie 'fietsen voor dagelijks gebruik'.

### **Koga-Miyata**

Met een geavanceerd assortiment race-, trekkingfietsen en mountainbikes is Koga-Miyata actief in de absolute top van de markt. Een segment waar de consument oog heeft voor exclusiviteit, prestige en life-style-producten. Het merk is sterk vertegenwoordigd in het topsegment van de Nederlandse, Duitse en Belgische fietsmarkt. Op de bestaande markten werd de positie verder uitgebouwd, internationaal nam de belangstelling voor dit topmerk toe.

Een gegarandeerde dienstverlening is onmisbaar. Koga-Miyata heeft een zorgvuldig dealer-netwerk opgezet met deskundige medewerkers, die deze filosofie combineren met advies, service en aandacht voor alle klanten.



Het merk wordt ondersteund door daarop afgestemde marketinginstrumenten. Naast de exclusieve productinformatie en deelname aan beurzen wordt door middel van sponsoring het sportieve en betrouwbare imago ondersteund. Zo wordt de professionele wielploeg rondom Leontien van Moorsel en de wereldreiziger Timann Waldthaler gesponsord.

#### **Lapierre**

Lapierre staat in Frankrijk bekend om sportieve innovaties. In 2001 werd het revolutionaire X-control concept geïntroduceerd, waarmee het merk erin slaagde om door te breken tot de top van technologische productinnovaties. Niet alleen de pers was lovend over het nieuwe veringconcept, ook de commerciële en sportieve prestaties zijn spectaculair. Met een uniek uitgekende range van mountainbikes en racefietsen is het merk Lapierre synoniem geworden met sportiviteit en exclusiviteit. Racefietsen behoren reeds jaren tot het specialisme van Lapierre. In 2001 werd aangekondigd dat een contract met een Franse professionele wielploeg was getekend. Zo is deelname aan de Tour de France verzekerd en zal het merk daardoor in 2002 nog meer in de schijnwerpers staan.

In een dalende markt wist Lapierre sterk te groeien.

Door middel van de slogan 'Lapierre, Ultimate Cycles' zal in 2002 de nadruk blijven liggen op de passie voor service, kwaliteit, exclusieve producten en sportieve prestaties.

#### **Mercier**

Onder het merk Mercier worden voornamelijk mountainbikes en racefietsen gedistribueerd aan de grootschalige distributieketens, een marktsegment dat gekenmerkt wordt door grote prijsconcurrentie. Door het accent te leggen op het merk, onderscheidend design, flexibele distributie en een goede service is Mercier erin geslaagd in een onder druk staande Franse markt van grootschalige distributie, het marktaandeel te behouden. Afgeleide producten worden geleverd onder 'private labels'.

#### **Hercules**

Hercules is het oudste merk binnen de Accell Group, het bestaat reeds sinds 1889. Hercules heeft een leidende positie in de gespecialiseerde Duitse vakhandel. Het merk heeft een sterke positie bij de georganiseerde inkoopverenigingen. Deze grootste markt van West-Europa is zeer gefragmenteerd, zowel prijs als productspecificatie zijn zeer belangrijk.

De volumedalingen van de markt heeft Hercules in 2001 sterk getroffen. Ter aanpassing aan de verminderde verkoop, werd in 2001 een ingrijpende reorganisatie aangekondigd, waarbij productie in Duitsland verplaatst wordt naar het goedkopere Hongarije. In 2002 zal design, kwaliteit en de toepassing van innovaties voor Hercules van belang zijn om haar marktpositie te verstevigen. De goede samenwerking met de inkoopverenigingen is hier essentieel.



### **Winora**

Op 29 oktober 2001 nam Accell Group alle aandelen van de Duitse Winora Group over van de voormalige Derby Group. Winora Group is gehuisvest in Schweinfurt en bestaat uit twee divisies: fietsen en fietsaccessoires.

Naast het merk Winora behoort ook het merk Staiger tot de groep. Verkoop vindt uitsluitend plaats aan de niet georganiseerde, gespecialiseerde vakhandel. De assemblage van de fietsen is uitbesteed aan derden. In de toekomst zal uitbesteding binnen de Accell Group plaatsvinden. Met Winora Group verkrijgt Accell Group een sterkere positie in de vrije vakhandel van Duitsland, een gedeelte van de markt waar Accell Group met de bestaande merken minder sterk vertegenwoordigd was. In deze markt was de teruggang van de verkoop van merkfietsen minder.

Naast de verkoop van fietsen houdt Winora Group zich bezig met de verkoop van fietsonderdelen en accessoires aan de vakhandel. Naar omvang gemeten is deze divisie de derde aanbieder van fietsonderdelen en accessoires in Duitsland.





## De organisatie

### Directie

#### **Ir. R.J. Takens (47), Algemeen Directeur**

De heer Takens trad in 1999 toe tot Accell Group als opvolger van de heer Wezenaar. Hij begon zijn loopbaan bij de Svedex Bruynzeel Groep waar hij 10 jaar werkzaam was, laatstelijk als algemeen directeur. Vervolgens werkte hij 7 jaar als algemeen directeur Italië voor CSM NV.

#### **Drs. H.H. Sybesma (34), Financieel Directeur**

De heer Sybesma trad in 1995 in dienst bij Accell Group als controller Atag Cycle Group en manager Financiën bij dochteronderneming Batavus. Hij begon zijn loopbaan als financieel consultant bij PriceWaterhouseCoopers waar hij 5 jaar werkzaam was. Gedurende zijn dienstverband binnen de onderneming is de heer Sybesma nauw betrokken geweest bij diverse dochterondernemingen van Accell Group. Per april 2001 is de heer Sybesma benoemd tot C.F.O. van Accell Group N.V..


### Structuur

De groep kenmerkt zich door een organisatiestructuur met zelfstandige werkmaatschappijen, waarbij Accell Group een holdingfunctie vervult. Behalve de directie houden nog een drie tal stafleden bij Accell Group zich bezig met product development, treasury, financial control, business development en investor relations. Voorts zijn alle ICT-activiteiten gecentraliseerd bij de holding. Alle bedrijven werken met een uniform computersysteem.

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

### Productondersteunende activiteiten

Accell Group heeft productievevestigingen in Nederland, Duitsland en Frankrijk. Door investeringen op het gebied van hoogwaardige productie technieken (waaronder laktechnieken) en automatisering slaagt Accell Group erin om kwalitatief goede en gerenommeerde producten op de markt te brengen. De toegepaste productiemethodes zijn milieuvriendelijk. Zo worden watergedragen lakken gebruikt en vindt er geen uitstoot van schadelijke stoffen plaats. Accell Group kiest ervoor binnen Europa - dichtbij de markt - haar eindproducten te assembleren en de meeste delen te lakken. Eindproducten zullen slechts bij uitzondering compleet geïmporteerd worden van buiten Europa.



In 2001 werd besloten tot de bouw van een nieuwe fabriek in Hongarije die medio 2002 operationeel zal worden. De ontwikkeling en productie van elektrisch aangedreven fietsen en vouwfietsen vindt centraal plaats bij Sparta. Deze fietsen worden verkocht onder zowel het Sparta-merk als onder de andere merken.

In de productievestigingen wordt veel aandacht besteed aan interne opleidingen. Een aantal medewerkers werkt in de productie op basis van flexibele contracten. Zo kan ingespeeld worden op veranderingen van productieniveau gedurende het seizoen.

## **Merkondersteunende activiteiten**

### **Design & Ontwikkeling**

Met een uitgebalanceerd merkenbeleid, gericht op een eigen gezicht, imago en cultuur zijn de merken van Accell Group actief op de geografisch gedifferentieerde fietsmarkt.

Per merk zijn er Design & Ontwikkelteams die zich toeleggen op de ontwikkeling van nieuwe onderdelen, modellen en kleuren. Jaarlijks presenteren zij de nieuwe collectie. Vernieuwing vindt plaats op een drietal aspecten:

1. kleur,
2. specifieke onderdelen door toepassing van de nieuwste onderdelen van toeleveranciers,
3. complete vernieuwing van bestaande modellen.

Naast de ontwikkeling van nieuwe collecties voor de verschillende merken wordt, onder centrale aansturing, gewerkt aan diverse langdurige innovatieprojecten. Innovaties die door Accell Group breed kunnen worden gebruikt. Het gaat daarbij om de bundeling van ontwikkeling, design en productie, waardoor gespecialiseerde kenniscentra ontstaan. Op deze wijze kunnen synergievoordelen leiden tot verdere kostenbesparingen en snellere innovaties.

### **Marketing & Verkoopondersteuning**

Voor de distributie van de fietsen legt Accell Group de nadruk op de vakhandel die een historie heeft van merktrouw, focus op kwaliteit en servicegerichtheid. De nationaal sterke merken hebben hun eigen positionering in de markt en bezitten sterke marktaandelen in de relevante markten. Ieder merk heeft zijn verkoop-, marketing-, design & development en service & garantie organisatie. Deze organisatie zorgt voor een gericht merkenbeleid op de markt. Daarbij zetten zij communicatie-instrumenten in zoals advertenties, public relations, promotie in winkels, internet en direct marketing. Ook wordt op selectieve basis gebruik gemaakt van sponsoring. Sturing van de verkoop vindt plaats op basis van marktaandelen en marge per segment in iedere kernmarkt. Accell Group draagt zorg voor de positionering en coördinatie van de onderlinge merken voor de nationale verkopen.



## Aandeelondersteunende activiteiten

### Investor relations

Het afgelopen jaar is Accell Group regelmatig in het nieuws geweest. Aan aandeelhouders, pers en analisten werden de jaarcijfers 2000 en de halfjaarcijfers 2001 gepresenteerd.

Naast deze publicaties werden diverse rondleidingen georganiseerd voor beleggers en aandeelhouders en werden presentaties op diverse locaties gegeven aan met name particuliere beleggers.

Met de aanstelling van twee liquidity providers werd permanente verhandeling van het aandeel bij de overgang naar het nieuwe handelssysteem van Euronext Amsterdam gegarandeerd. Tevens werd het aandeel Accell Group opgenomen in het nieuwe NextPrime segment van Euronext.

Met een slotkoers van € 11,55 per 31 december 2001 wist het aandeel Accell Group de top 10 van grootste stijgers van Euronext Amsterdam van het jaar 2001 te bereiken (positie 8 met een koersstijging van 30%).

De corporate website, [www.accell-group.com](http://www.accell-group.com), toont het laatste nieuws, algemene informatie over de onderneming, financiële resultaten en aandeelhoudersinformatie. Het jaarverslag, persberichten, financiële kalender en eventuele transacties in het eigen aandeel staan ook op deze site.

Accell Group zal ook in de toekomst de diverse belanghebbenden via verschillende media op de hoogte houden van de financiële kalender, het actuele nieuws, de financiële publicaties, recente presentaties en alle overige informatie rondom het aandeel Accell Group N.V..

### Dividendbeleid

Bij de introductie van de aandelen Accell Group N.V. op de Amsterdamse Effectenbeurs (oktober 1998) is aangekondigd dat een stabiel dividendbeleid wordt nagestreefd, gericht op uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Hiermede wordt beleggers duidelijk gemaakt dat Accell Group ten opzichte van vele andere beursfondsen elk jaar een meer dan gemiddeld deel van de nettowinst wil uitkeren. Daarnaast is veel aandacht voor het dividendrendement.

Voorgesteld zal worden een gecombineerd dividend van € 0,50 en 0,03 aandeel per uitstaand aandeel, oftewel € 0,85<sup>2</sup> wat gelijk staat aan een uitkering van 50% van de winst per aandeel. Dit komt overeen met een dividendrendement van 7,4%, gebaseerd op de ultimo koers van 2001.

De directie is van mening dat dit rendement en deze vorm van dividend gunstig zijn in vergelijking met andere vergelijkbare ter beurze genoteerde ondernemingen.

<sup>2</sup> Gebaseerd op de aandelenkoers van 31 december 2001.

## Risicofactoren

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

### Valuta en renterisico's

De treasury-activiteiten van Accell Group zijn gecentraliseerd. Een deel van de door de groep gebruikte componenten wordt ingekocht in vreemde valuta, met name US dollar en Japanse yen. De strategie van Accell Group is erop gericht de valutarisico's te minimaliseren. Per fietsseizoen (september tot en met augustus) worden de behoeften aan deze valuta ingedekt. Bij het vaststellen van de verkoopprijzen wordt rekening gehouden met de gemiddelde ingedekte termijnkoersen. Naast beheersing van valutarisico's worden ook enkele instrumenten benut teneinde renterisico's te beheersen. Financiering vindt plaats in Euro's en is overwegend kortlopend. Er wordt uitsluitend van financiële derivaten gebruik gemaakt, wanneer er een onderliggende commerciële basis aanwezig is.

### Het weer

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

### Logistiek

In het beleid van Accell Group past het uitbesteden van activiteiten, die beter en goedkoper door derden kunnen worden uitgevoerd. Dit heeft tot gevolg dat de groepsmaatschappijen bij hun bedrijfsvoering voor een deel afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van ingekochte goederen. Het niet tijdig beschikken over die goederen, kan tot problemen leiden bij de aflevering.

Enkele leveranciers hebben een dominante positie. Indien de toeleveranties verstoord zouden worden, heeft dit een negatief effect op de bedrijfsvoering. De levertijd van onderdelen kan oplopen tot 4 - 6 maanden. Indien de feitelijke vraag uit de markt naar fietsen afwijkt van de gebudgetteerde verkoop, zal dit kunnen leiden tot te geringe of te grote beschikbaarheid van onderdelen, hetgeen nadelig kan zijn voor de omzet en/of de incourantheid van voorraden.



## Vooruitzichten

Voor 2002 gaat Accell Group uit van een tenminste gelijkblijvende situatie in de relevante markten. De toename van het aantal fietskilometers voor woon-werkverkeer en recreatie, de toenemende vraag naar innovatieve, comfortabele en veiligere producten is positief voor de sterke merken van Accell Group. Door concentratie op deze merken, verdere samenwerking met de vakhandel en door gerichte marketing op de verkooppunten en naar de consument zal Accell Group inspelen op deze ontwikkelingen.

Intern zal synergie gerealiseerd worden door de integratie van Winora Group en het opstarten van de nieuwe productielocatie Hongarije. Verder zullen de voordelen van de sluiting van de productie bij de Duitse vestiging Hercules de resultaten positief beïnvloeden.

Voldoende schaalgrootte blijft noodzakelijk om voordelen te behalen bij inkoop, productie en marketing. Naast autonome groei zal dit gerealiseerd moeten worden middels acquisities, daarom blijft Accell Group actief zoeken naar geschikte acquisitiekandidaten.

Op basis van de huidige marktvooruitzichten verwacht Accell Group voor 2002 een verdere toename, onvoorziene omstandigheden daargelaten, van de omzet en van de winst per aandeel.

Heerenveen, 22 februari 2002



**R.J. Takens, C.E.O.**



## Toelichting op de cijfers

### Algemeen

In het jaar 2001 groeide de omzet met 1,0% naar € 205,6 miljoen. De omzetgroei vond plaats in een markt met volumedalingen en ook Accell Group zette in 2001 minder fietsen af.

Dit houdt in dat de gemiddelde prijs van de verkochte fietsen steeg, niet ten gevolge van de verkoopprijsstijging, maar als gevolg van de grotere focus op de afzet van kwaliteitsfietsen en positieversterking van de merken.

Per 1 november is de nieuwe overname Winora geconsolideerd, zodat de bijdrage in omzet en resultaat in 2001 nog bescheiden is. De netto winst uit gewone bedrijfsuitoefening nam in het verslagjaar toe met 19,4%. De winst per aandeel nam toe tot € 1,72, hetgeen een stijging betekent van 18,6%.

Vreemde valuta blijven van groot belang voor de vaststelling van de verkoopprijzen van Accell Group en door de stabilisering van de Amerikaanse dollar en de Japanse Yen in het voorjaar van 2001 bleven grote veranderingen in de verkoopprijzen uit. De lastige start van het seizoen in het voorjaar, afzettremmende factoren zoals de MKZ-crisis en lange perioden van slecht weer en de noodzakelijke maatregelen voor reorganisatie van de Duitse activiteiten hebben veel gevraagd van het aanpassingsvermogen van de organisatie. De balans is in de tweede helft van het jaar tussen afzet en productie hervonden en zijn de voorraadposities weer genormaliseerd. Hierdoor bleek Accell Group wederom in staat goed in te kunnen spelen op de marktvraag, ook daar waar de ontwikkeling van de markt niet altijd even goed is.

### Resultaten

In 2001 nam de netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening toe met 19,4% naar € 5,0 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam met ruim 18% toe naar € 11,4 miljoen en komt daarmee uit op 5,5% van de omzet (2000: 4,7%). Door de gemiddelde hogere kostprijs van onderdelen en de lastige seizoensontwikkeling in de aanvang van het jaar was het gemiddelde kapitaalbeslag in de eerste helft van het jaar gedurende het jaar hoger dan normaal en dientengevolge ook de rentekosten.

### Omzet per segment

De omzet stijging in 2001 werd gerealiseerd door de groei in het sport- en trekkingsegment. Deze segmenten kenmerken zich door een relatief grotere complexiteit van de producten waar de toepassing van de specialistische kennis van Accell Group op het terrein van logistiek, ontwikkeling en design goed in tot uitdrukking komen. Ook het marktaandeel racefietsen en elektrische fietsen werd vergroot.

### Omzet - geografisch

In 2001 laat de omzetverdeling per land een stijging zien van de omzet op de Nederlandse markt. De omzet op de Duitse markt laat daarentegen een daling zien ten opzichte van 2000. In Frankrijk steeg de vraag naar kwaliteitsfietsen in het vakhandelskanaal, waardoor de omzet met 4% toenam. Het aandeel Frankrijk bleef daarmee stabiel met 15% van de totale Accell Group afzet. Met een aandeel van ruim 57% blijft de Nederlandse markt voor Accell Group het belangrijkste.



## Personeelsbestand

Het totale personeelsbestand nam toe naar gemiddeld 1051 medewerkers in 2001. Hierin zijn 112 medewerkers begrepen met een tijdelijke arbeidsovereenkomst. De toename komt gemiddeld overeen met 53 medewerkers en ontstaat voor een deel door de 134 medewerkers van het in 2001 geacquireerde Winora, zij het dat deze voor twee maanden in de telling zijn meegenomen. Het aantal tijdelijke arbeidsovereenkomsten nam af, waaruit blijkt dat Accell Group beschikt over voldoende arbeidsflexibiliteit om zich aan te passen aan fluctuaties in de afzet.

## Kosten

Het materiaalverbruik komt in 2001 overeen met 64,9% van de omzet (2000: 64%).

De verschillen tussen het eerste en het tweede helft van het jaar waren niet meer zo groot als het voorgaande jaar. In de eerste helft bedroeg de materiaalcomponent 66% van de omzet (2000: 66%) en in het tweede halfjaar nog 64% (2000: 61%).

De personeelskosten zijn met bijna 4% afgenomen tot € 33,7 miljoen. De post overige bedrijfskosten is voor een deel afhankelijk van variaties in het volume. In 2001 zijn deze kosten afgenomen naar € 24,8 miljoen hetgeen overeenkomt met 12,1% van de omzet (2000: 13,3%).

De post rentekosten is in 2001 toegenomen. Enerzijds werd dit veroorzaakt door de autonome toename van de te betalen rentepercentages, anderzijds nam het gebruik van werkkapitaal toe door de afzettremmende factoren in het eerste halfjaar. In de tweede helft van het jaar werden het gebruik van werkkapitaal weer genormaliseerd, maar moesten er extra rentelasten betaald worden voor de financiering van de overname van Winora.

## Balans

Het balanstotaal is met bijna 22% toegenomen naar € 117,5 miljoen. De toename wordt grotendeels veroorzaakt door de volledige consolidatie van Winora en de investering in de nieuwe productiefaciliteit in Hongarije. Door toedoen van strakkere sturing van het werkkapitaal nam de voorraadpositie in grond- en hulpstoffen af. De voorraad gereed product steeg mede door toedoen van de consolidatie van Winora. Daarbij is het van belang dat Accell Group op balansdatum een voldoende strategische voorraad gereed product heeft om de levertijden in het aanstaande fietsseizoen zo beperkt mogelijk te houden. De stijging van de post debiteuren werd eveneens veroorzaakt door de consolidatie van Winora. Het gebruik van leverancierskredieten nam aan het einde van het verslagjaar toe.

De financiering van Accell Group was in 2001 aan een aantal veranderingen onderhevig.

Voor de overname van Winora werd aan het einde van het jaar een emissie gedaan ter hoogte van € 3,1 miljoen. De herwaarderingsreserve deelnemingen (badwill) nam met € 2,7 miljoen toe. De solvabiliteit van de onderneming bedroeg per balansdatum 32% van het balanstotaal.

De investeringen in 2001 bedragen € 5,5 miljoen. De investering in grond en gebouwen bedragen € 1,6 miljoen en hebben voornamelijk betrekking op de uitbreiding van de expeditiehal bij Batavus en de in aanbouw zijnde fabriek in Hongarije. De investeringen in machines en inventaris bedragen € 2,1 miljoen en betreffen een relatief groot aantal vervangingen. In de nieuwe productiefaciliteit in Hongarije werd in 2001 € 1,7 miljoen geïnvesteerd.



jaarrekening 2001

# jaarrekening 2001

ACCELL GROUP N.V.

## Geconsolideerde balans per 31 december 2001

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2001	2000
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa (1)	558	0
Materiële vaste activa (2)	21.432	13.296
Financiële vaste activa (3)	3.700	3.822
	<b>25.690</b>	<b>17.118</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden (4)	57.961	50.422
Vorderingen (5)	33.818	28.953
Liquide middelen	31	7
	<b>91.810</b>	<b>79.382</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>117.500</b>	<b>96.500</b>

<b>Passiva</b>		
Groepsvermogen (6)	37.437	28.242
Egalisatierekening investeringspremies	224	245
Voorzieningen (7)	8.482	5.685
Langlopende schulden (8)	15.320	14.176
Kortlopende schulden (9)	56.037	48.152
<b>Totaal passiva</b>	<b>117.500</b>	<b>96.500</b>

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 32 t/m 35



## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2001

(in duizenden euro's)

	2001	2000
Omzet (10)	205.634	203.670
Overige bedrijfsopbrengsten (11)	563	1.501
<b>Netto-omzet</b>	<b>206.197</b>	<b>205.171</b>
Kosten grond- en hulpstoffen	133.997	131.083
Personeelskosten (12)	33.717	35.075
Afschrijvingen (13)	2.303	2.332
Overige bedrijfskosten	24.821	27.089
	<b>194.838</b>	<b>195.579</b>
Bedrijfsresultaat	11.359	9.592
Financiële lasten	-3.562	-3.021
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	7.797	6.571
Belastingen	-2.764	-2.357
<b>Netto-winst uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>5.033</b>	<b>4.214</b>
Buitengewone baten (14)	70	67
Belastingen buitengewone baten	0	0
<b>Buitengewoon resultaat na belastingen</b>	<b>70</b>	<b>67</b>
<b>Netto-winst</b>	<b>5.103</b>	<b>4.281</b>

jaarrekening 2001

De bij de rubrieken vermelde cijfers verwijzen naar de toelichting op pagina 32 t/m 35

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2001	2000
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Netto-winst	5.103	4.281
Afschrijvingen	2.303	2.355
Mutatie investeringssubsidies	- 21	- 23
Mutaties in voorzieningen	2.797	- 508
Mutaties in voorraden	1.077	- 15.754
Mutaties in vorderingen	275	- 1.587
Mutaties in werkkapitaal door nieuwe consolidaties	-11.209	0
Mutaties in kortlopende schulden	407	3.269
<b>Netto-kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>732</b>	<b>- 7.967</b>
<b>Kasstroom inzake investeringen</b>		
Investerings in immateriële vaste activa	-558	0
Investerings in materiële vaste activa	-3.865	-2.365
Investerings in materiële vaste activa door nieuwe consolidaties	-6.616	0
Desinvesterings in materiële vaste activa	25	23
Overige mutaties	139	495
<b>Netto-kasstroomen inzake investeringen</b>	<b>- 10.875</b>	<b>- 1.847</b>
<b>Kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>		
Aandelen-emissie	3.061	0
Opname langlopende schulden	1.406	0
Aflossing langlopende schulden	- 262	- 207
Conversie van leningen	0	0
Mutaties in bankkrediet	4.931	11.115
Dividenduitkeringen	0	-1.756
Effectuering keuzedividend	0	724
Mutaties aandeel derden	50	0
Overige mutaties	981	- 65
<b>Netto-kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>	<b>10.167</b>	<b>9.811</b>
<b>Liquiditeit</b>		
Totaal netto-kasstroom	24	- 3
Beginstand liquide middelen per 1 januari	7	10
<b>Eindstand liquide middelen per 31 december</b>	<b>31</b>	<b>7</b>

# Grondslagen van de jaarrekening

## Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

### Groepsverhoudingen

Accell Group N.V. staat aan het hoofd van een groep van rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens, vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW, is opgenomen op pagina 40 van dit jaarverslag.

### Consolidatie

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

### Algemeen

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

### Omrekening van vreemde valuta

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



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

*De belangrijkste grondslagen luiden als volgt:*

### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, vermindert met de cumulatieve afschrijvingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een percentage van de bestede kosten.

### **Materiële vaste activa**

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

### **Financiële vaste activa**

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

### **Vorraden**

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

### **Vorderingen**

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

### **Herwaarderingsreserve/badwill**

De bij acquisities van deelnemingen ontstane badwill wordt naar rato van de resterende economische levensduur van de gerelateerde niet monetaire activa ten gunste van de winst en verlies rekening gebracht.

### **Egalisatierekening investeringssubsidies**

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

### **Voorzieningen**

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



### **Pensioenen**

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

### **Latente belastingen**

Onder de voorziening voor latente belastingen worden opgenomen de tijdelijke verschillen die ontstaan doordat afwijkingen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van activa en passiva een verschuiving van de belastingheffing in de tijd tot gevolg hebben.

De hiervoor gevormde voorziening is berekend tegen het nominale tarief.

### **Omzet**

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

### **Buitengewone baten en lasten**

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

### **Belastingen op de winst**

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

## **Grondslagen van het kasstroomoverzicht**

### **Algemeen**

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

### **Samenstelling liquide middelen**

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

### **Toelichting op de kasstromen**

Onder investeringen in materiële vaste activa zijn alleen opgenomen de investeringen waarvoor in 2001 geldmiddelen zijn opgeofferd. De investeringen hebben deels betrekking op vervangingen.

# Toelichting op de geconsolideerde cijfers

(in duizenden euro's)

## 1. Immateriële vaste activa

Dit betreft activering van de kosten verbonden aan een groot ontwikkelingsproject.

Ter hoogte van het geactiveerde bedrag is een wettelijke reserve gevormd.

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Materiële vaste activa in uitvoering	Totaal materiële vaste activa
<b>2. Materiële vaste activa</b>				
Boekwaarde per 31 december 2000	8.901	4.395	0	13.296
Investeringen	1.701	2.091	1.732	5.524
Investeringen door acquisities	4.186	771	0	4.957
Desinvesteringen	0	-25	0	-25
Afschrijvingen	-692	-1.632	0	-2.324
Diverse mutaties	-169	173	0	4
Koersverschillen	0	0	0	0
<b>Boekwaarde per 31 december 2001</b>	<b>13.927</b>	<b>5.773</b>	<b>1.732</b>	<b>21.432</b>
<b>Stand per 31 december 2001</b>				
Aanschafwaarde	20.216	30.637	1.732	52.585
Gecumuleerde afschrijvingen	-6.289	-24.864	0	-31.153
<b>Boekwaarde per 31 december 2001</b>	<b>13.927</b>	<b>5.773</b>	<b>1.732</b>	<b>21.432</b>

Op de vaste activa worden de volgende afschrijvingspercentages toegepast:

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

## 3. Financiële vaste activa

Dit betreft het langlopende deel van de latente belastingvorderingen uit hoofde van compensabele verliezen van deelnemingen.





	2001	2000
<b>4. Voorraden</b>		
Grond- en hulpstoffen	20.653	25.063
Halffabrikaten	3.992	3.375
Gereed product	33.316	21.984
	<hr/>	<hr/>
	<b>57.961</b>	<b>50.422</b>

<b>5. Vorderingen</b>		
Handelsdebiteuren	32.380	27.733
Overige vorderingen en overlopende activa	1.438	1.220
	<hr/>	<hr/>
	<b>33.818</b>	<b>28.953</b>

De overige vorderingen hebben een kortlopend karakter.

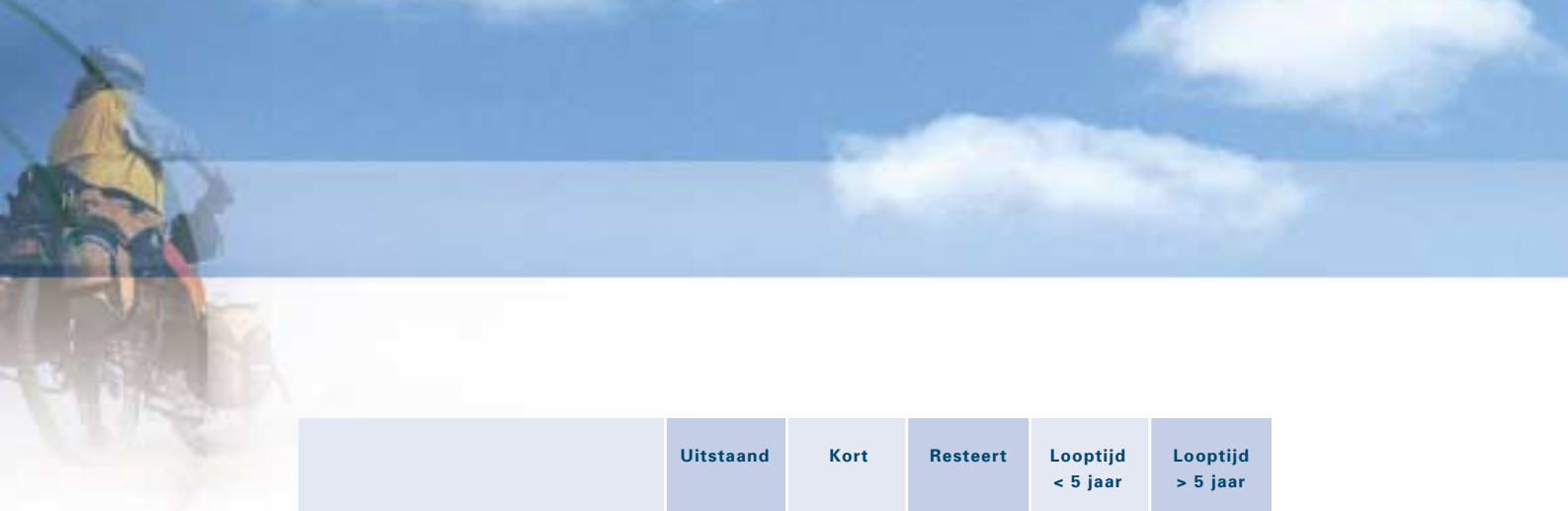
<b>6. Groepsvermogen</b>		
Eigen vermogen *)	37.387	28.242
Aandeel van derden in groepsmaatschappijen	50	0

Voor een toelichting op het eigen vermogen van de vennootschap wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

\*) Als gevolg van wijzigingen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zal het dividendvoorstel voortaan onder het vermogen gepresenteerd dienen te worden. In de jaarrekening 2001 is reeds op deze nieuwe richtlijn geanticipeerd en is de balans opgesteld voor winstbestemming. De vergelijkende cijfers van voorgaande jaren zijn dienovereenkomstig aangepast.

<b>7. Voorzieningen</b>		
Pensioenen	2.626	2.310
Latente belastingen	645	706
Garantieverbindingen	903	1.137
Overige voorzieningen	4.308	1.532
	<hr/>	<hr/>
	<b>8.482</b>	<b>5.685</b>

De voorzieningen voor pensioenen, belastingen en garantie hebben een overwegend langlopend karakter. De post overige voorzieningen betreft, naast beperkte voorzieningen voor groot onderhoud en milieu, voorzieningen voor de reorganisatie van de Duitse activiteiten. Deels bestonden in de balans van Accell Group N.V. per 31 december 2000 reeds reorganisatievoorzieningen voor Duitse activiteiten en deels zijn bij de overname van Winora aanvullende voorzieningen voor reorganisatie van de Duitse activiteiten gevormd. Het totaal van de overige voorzieningen dekt alle reorganisatiekosten.



	Uitstaand	Kort	Resteert	Looptijd < 5 jaar	Looptijd > 5 jaar
<b>8. Langlopende schulden</b>					
a) Roll-over lening	13.613	0	13.613	13.613	0
b) Hypotheek o/g	1.406	320	1.086	1.086	0
c) Overige leningen	301	199	102	102	0
	<b>15.320</b>	<b>519</b>	<b>14.801</b>	<b>14.801</b>	<b>0</b>

	2001	2000
<b>9. Kortlopende schulden</b>		
Kredietinstellingen *	41.446	36.515
Leveranciers	9.401	4.109
Belastingen en premies sociale verzekeringen	305	2.635
Overige schulden en overlopende passiva	4.885	4.893
	<b>56.037</b>	<b>48.152</b>

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



#### Aanvullende informatie op basis van actuele waarde

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

De actuele waarde van de grond is benaderd aan de hand van prijsopgaven uit externe bronnen. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen is bepaald op basis van taxaties door onafhankelijke taxateurs. De actuele waarde van de voorraden is nagenoeg gelijk aan de waardering in de balans. Voor latente belastingverplichtingen over de aldus berekende waardecorrecties wordt een voorziening gevormd, berekend op basis van het nominaal geldende tarief. Toepassing van het voorgaande leidt tot een eigen vermogen op basis van actuele waarde dat ca. € 6,0 miljoen hoger is dan het vermogen in de geconsolideerde balans per 31 december 2001. De aanpassing van het resultaat 2001 als gevolg van hogere afschrijvingen op basis van actuele waarde laat zich na aftrek van belastingen becijferen op circa € 0,75 miljoen.



jaarrekening 2001

	2001	2000
<b>10. Omzet</b>		
<i>De verdeling van de omzet over Nederland, Duitsland, Frankrijk, de overige EU-landen en de rest van Europa luidt als volgt:</i>		
Nederland	117.793	107.613
Duitsland	43.390	50.924
Frankrijk	31.243	29.925
Overige EU	12.767	14.810
Rest	441	398
	<b>205.634</b>	<b>203.670</b>

#### 11. Overige bedrijfsopbrengsten

Deze post heeft betrekking op het kostengedeelte van de voorraadmutatie.

<b>12. Personeelskosten</b>		
Lonen en salarissen	24.718	25.951
Sociale lasten	6.747	7.147
Pensioenpremies	1.428	1.288
Winstdeling	824	689
	<b>33.717</b>	<b>35.075</b>

Conform het bepaalde in artikel 2:383 lid 1 Burgerlijk Wetboek, vermelden wij dat in het verslagjaar ten laste van de vennootschap is gekomen:  
- als bezoldiging van huidige en gewezen bestuurders € 478.000,=  
- als bezoldiging van huidige en gewezen commissarissen € 44.000,=  
Het gemiddelde aantal medewerkers bedroeg 1.051 (2000: 998).

<b>13. Afschrijvingen</b>		
Materiële vaste activa	2.324	2.355
Investeringsubsidies	- 21	- 23
	<b>2.303</b>	<b>2.332</b>

#### 14. Bijzondere baten

De bij de acquisitie van Sparta (1999) en Winora (2001) gevormde herwaarderingsreserve deelnemingen (badwill) wordt in 7 jaar ten gunste van het resultaat gebracht. Hierover is geen vennootschapsbelasting verschuldigd. De met de reorganisatie van de Duitse activiteiten verband houdende kosten worden geheel door bestaande en bij de overname van Winora ontstane voorzieningen gedekt en leiden derhalve niet tot een bijzondere last in de jaarrekening 2001.

## Vennootschappelijke balans per 31 december 2001

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	2001	2000
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	558	0
Materiële vaste activa	0	0
Financiële vaste activa (A)	61.947	56.540
<b>Vlottende activa</b>		
	515	384
<b>Totaal activa</b>	<b>63.020</b>	<b>56.924</b>

<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen (B)</b>		
Geplaatst kapitaal	146	133
Agioreserve	12.233	9.185
Herwaarderingsreserve deelnemingen	2.929	200
Wettelijke reserve	558	0
Overige reserves	21.521	18.724
	<b>37.387</b>	<b>28.242</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan groepsmaatschappijen	3.769	731
Kredietinstellingen	21.864	27.951
Overige schulden	0	0
	<b>25.633</b>	<b>28.682</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>63.020</b>	<b>56.924</b>

De bij de rubrieken vermelde letters verwijzen naar de toelichting op pagina 38 t/m 39

# Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2001

(in duizenden euro's)

	2001	2000
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	5.196	4.237
Overige resultaten	-93	44
<b>Netto winst</b>	<b>5.103</b>	<b>4.281</b>

## Raad van Commissarissen

S.W. Douma, voorzitter

D.J. Haank

J.H. Menkveld

J.J. Wezenaar

## Directie

R.J. Takens, C.E.O.

Heerenveen, 22 februari 2002

## Toelichting op de vennootschappelijke balans

(in duizenden euro's)

	2001	2000
<b>A) Financiële vaste activa</b>		
<i>Het verloop van de financiële vaste activa luidt als volgt:</i>		
<b>Deelnemingen</b>		
Stand per 1 januari	28.848	24.156
Resultaten	5.196	4.237
	<b>34.044</b>	<b>28.393</b>
Investerings/desinvesteringen	152	0
Overige mutaties	1.194	455
<b>Stand per 31 december</b>	<b>35.390</b>	<b>28.848</b>
<b>Vorderingen op groepsmaatschappijen</b>		
Stand per 1 januari	27.692	23.023
Verstrekte leningen	3.906	4.669
Afgeloste leningen	-5.041	0
<b>Stand per 31 december</b>	<b>26.557</b>	<b>27.692</b>
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>61.947</b>	<b>56.540</b>

### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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

### Optieregelingen

De vennootschap kent een aandelenoptieplan voor de directie. Bij volledige uitoefening van de tot nu toe verleende optierechten neemt het aantal geplaatste aandelen toe met 2%. Het totaal aantal uitstaande opties per ultimo 2001 bedraagt 62.400 stuks. In 2001 werden in totaal 17.500 opties met een looptijd van ca. 5 jaar verleend aan de directie.





jaarrekening 2001

	2001
<b>B) Eigen vermogen</b>	
<i>Het maatschappelijk kapitaal bedraagt f 1.300.000 verdeeld in 5.500.000 gewone aandelen Accell Group, 1.000.000 preferente aandelen F en 6.500.000 preferente aandelen B, elk met een nominale waarde van f 0,10. Hiervan zijn uitgegeven en volgestort 3.215.853 gewone aandelen, zodat het uitstaande aandelenkapitaal € 145.929,05 bedraagt.</i>	
<b>I. Geplaatst Kapitaal</b>	
Stand per 31 december 2000	133
Emissies	13
<b>Stand per 31 december 2001</b>	<b>146</b>
<b>II. Agioreserve</b>	
Stand per 31 december 2000	9.185
Emissies	3.048
<b>Stand per 31 december 2001</b>	<b>12.233</b>
<b>III. Herwaarderingsreserve deelnemingen</b>	
Stand per 31 december 2000	200
Uit nieuwe acquisities	3.000
Gerealiseerd	- 271
<b>Stand per 31 december 2001</b>	<b>2.929</b>
<b>IV. Wettelijke reserve</b>	
Stand per 31 december 2000	0
Mutaties	558
<b>Stand per 31 december 2001</b>	<b>558</b>
<b>V. Overige reserves</b>	
Stand per 31 december 2000	18.724
Resultaat boekjaar 2001	5.103
Dividenduitkering 2000	- 1.756
Mutaties reserve waardeverschillen	0
Overige mutaties	-550
<b>Stand per 31 december 2001</b>	<b>21.521</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>37.387</b>



## Deelnemingen

<b>Groepsmaatschappijen</b>	<b>% deelneming</b>
Batavus B.V., Heerenveen	100
Koga B.V., Heerenveen	100
Hadee B.V., Kesteren	100
Sparta B.V., Apeldoorn	100
Accell Duitsland B.V., Heerenveen	100
Accell-Hercules Fahrrad GmbH & Co. KG, Nürnberg, Duitsland	100
Winora Staiger GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
E. Wiener Bike Parts GmbH, Sennfeld, Duitsland	100
Accell Group France S.A., Andrézieux, Frankrijk	100
Cycles Mercier France-Loire S.A., Andrézieux, Frankrijk	100
Cycles Lapierre S.A., Dijon, Frankrijk	100
Accell Hunland Kft., Tószeg, Hongarije	74

## Overige gegevens

### Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

#### Artikel 26 (gedeeltelijk)

##### Lid 4

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

##### Lid 5

De winst, na reservering volgens het voorgaande lid, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.  
In de balans is de winstbestemming onder toepassing van artikel 26 van de statuten verwerkt.

#### Dividendvoorstel

Een combinatie van dividend in contanten ad € 0,50 en € 0,03 aandeel per gewoon aandeel van f 0,10 nominaal ten laste van de agioreserve. Vanaf 23 april 2002 zal het aandeel ex-dividend noteren, betaalbaarstelling van het dividend zal op 2 mei 2002 geschieden.

#### Stichting Preferente Aandelen Accell Group

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



## Accountantsverklaring

### Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2001 van Accell Group N.V. te Heerenveen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### Werkzaamheden

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

Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

### Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening van Accell Group N.V. een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2001 en van het resultaat over 2001 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

*Amersfoort, 22 februari 2002*  
*Deloitte & Touche Accountants*

## Meerjarenoverzicht

(in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld)

Jaar	2001	2000	1999	1998	1997
					pro forma
Omzet	205,6	203,7	150,3	149,4	137,2
Personeelskosten	33,7	35,1	27,6	26,3	25,1
Bedrijfsresultaat	11,4	9,6	6,0	8,8	6,4
Interest	3,6	3,0	1,4	1,7	1,8
Belastingen	2,8	2,4	1,6	2,6	1,6
Netto-winst*	5,0	4,2	3,0	4,4	3,0
Afschrijvingen	2,3	2,3	2,2	2,1	2,2
Kasstroom	7,3	6,6	5,2	6,6	5,2
Investeringen	5,5	2,4	3,5	1,7	1,5
Balanstotaal	117,5	96,5	79,7	65,0	60,3
Materiële vaste activa	21,4	13,3	13,3	12,1	12,6
Capital employed	102,9	84,9	70,7	55,6	47,5
Eigen vermogen	37,4	28,2	24,5	21,6	18,6
Voorzieningen	8,5	5,7	6,2	4,9	5,4
Gemiddeld aantal medewerkers	1.051	998	768	785	758
Uitgegeven aandelen per ultimo	3.215.853	2.925.853	2.851.328	2.762.537	2.603.707
Gemiddeld aantal aandelen	2.933.798	2.901.011	2.821.731	2.686.545	2.574.339
<b>Gegevens per aandeel **</b>					
Eigen vermogen <sup>1)</sup>	12,76	9,74	8,68	8,06	7,22
Kasstroom	2,50	2,28	1,80	2,31	1,89
Netto-winst*	1,72	1,45	1,03	1,56	1,10
Dividend	0,85	0,60	0,41	0,60	pm
<b>Verhoudingsgetallen (in%)</b>					
ROCE	11,04	11,31	8,53	15,76	13,60
ROE <sup>1)</sup>	13,44	14,92	12,18	20,62	16,31
Bedrijfsresultaten/omzet	5,52	4,71	4,02	5,86	4,70
Netto-winst*/omzet	2,44	2,06	1,99	2,98	2,22
Kasstroom/omzet	3,57	3,24	3,47	4,40	3,80
Balanstotaal/omzet	57,14	47,37	53,02	43,50	43,96
Solvabiliteit <sup>1)</sup>	31,86	29,27	30,75	33,32	30,81
Uitkeringspercentage	49,55	41,38	38,46	40,03	pm

\* Netto-winst uit gewone bedrijfsuitvoering

\*\* Op basis van gewogen gemiddeld aantal aandelen

<sup>1)</sup> Als gevolg van de in de jaarrekening genoemde presentatiewijziging van het dividendvoorstel zijn hiertoe de vergelijkende cijfers aangepast. Hieronder een vergelijking van de getroffen ratios voor en na aanpassing:

	2001	2000
Eigen vermogen: - nieuwe presentatie	37.437	28.242
- oude presentatie	35.837	26.486
Rendement op eigen vermogen: - nieuwe presentatie	13,44	14,92
- oude presentatie	14,04	15,91
Solvabiliteit: - nieuwe presentatie	31,86	29,27
- oude presentatie	30,50	27,45

jaarrekening 2001



## Het aandeel Accell Group

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

Op 31 december 2001 waren 3.215.853 gewone aandelen van nominaal f 0,10 uitgegeven.

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

Op grond van bovengenoemde wet hebben de volgende meldingen plaatsgevonden:

B.V. Algemene Holding en Financierings Mij.	Fortis Utrecht N.V.
CGNU Plc..	Holding Aarts-Heerkens B.V.
Darlin N.V.	J.H. Langendoen
Driessen Beleggingen B.V.	West-End B.V.
Friesland Bank N.V.	Zipart B.V.

### Aandelenoptieplan

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

Omzet in aandelen Accell Group gedurende 2001:

	Aantal aandelen	Hoogste koers	Laagste koers	Slotkoers
Januari	141.052	10,40	8,70	10,10
Februari	177.854	12,25	10,00	11,75
Maart	66.633	11,95	10,25	10,90
April	72.259	12,00	10,95	12,00
Mei	101.687	12,50	11,30	12,30
Juni	88.743	13,50	11,95	12,15
Juli	90.728	12,50	11,05	11,30
Augustus	44.212	11,50	10,65	11,00
September	36.192	11,00	8,40	9,40
Oktober	26.446	11,25	9,05	11,00
November	30.157	11,40	11,00	11,35
December	49.716	12,05	11,20	11,50

Opgave Euronext Amsterdam N.V.

### Belangrijke data 2002

**Algemene Vergadering van Aandeelhouders:** 18 april 2002, 14:00 uur,  
bij dochteronderneming Batavus B.V.,  
Industrieweg 4, 8444 AK Heerenveen.

**Publicatie halfjaarcijfers:** 18 juli 2002, voorbeurs.





THE PREMIER EUROPEAN CYCLE GROUP



**ACCELL GROUP**



**Accell Group N.V.**

Postbus 435  
8440 AK Heerenveen  
Nederland

Industrieweg 4  
8444 AR Heerenveen  
Nederland

T +31 513 638 703

F +31 513 638 709

e-mail [info@accell-group.com](mailto:info@accell-group.com)

internet [www.accel-group.com](http://www.accel-group.com)

### **Batavus B.V.**

Postbus 515  
8440 AM Heerenveen  
Nederland

Industrieweg 4  
8444 AR Heerenveen  
Nederland

**T** +31 513 638 999  
**F** +31 513 638 262  
**e-mail** info@batavus.com  
**internet** www.batavus.com

### **Hadee B.V.**

Postbus 11  
4040 DA Kesteren  
Nederland

Industrieweg 2  
4041 CR Kesteren  
Nederland

**T** +31 488 481 817  
**F** +31 488 482 709  
**e-mail** info@cool-loekie.com  
**internet** www.cool-loekie.com

### **Koga B.V.**

Postbus 167  
8440 AD Heerenveen  
Nederland

Tinweg 9  
84445 PD Heerenveen  
Nederland

**T** +31 513 630 111  
**F** +31 513 633 289  
**e-mail** info@koga.com  
**internet** www.koga.com

### **Sparta B.V.**

Postbus 5  
7300 AA Apeldoorn  
Nederland

Prins Willem Alexanderlaan 926  
7312 GE Apeldoorn  
Nederland

**T** +31 553 578 700  
**F** +31 553 578 704  
**e-mail** info@sparta.com  
**internet** www.sparta.com

### **Herculus Fahrrad GmbH & Co. KG**

Industriestrasse 32-40  
D-90616 Neuhof/Zenn  
Duitsland

Industrieweg 4  
8444 AR Heerenveen  
Nederland

**T** +49 9107 9230  
**F** +49 9107 923 333  
**e-mail** info@herculus-bikes.de  
**internet** www.herculus-bikes.de

### **Cycles Lapierre S.A.**

Boîte Postale 173  
21005 Dijon Cedex

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

**T** +33 380 525 186  
**F** +33 380 520 851  
**e-mail** info-lapierre@accel-group.com  
**internet** www.cycles-lapierre.fr

### **Cycles Mercier France-Loire S.A.**

Boîte Postale 61  
42161 Andrézieux-Bouthéon Cedex

Rue Branley  
42161 Andrézieux-Bouthéon Cedex  
Frankrijk

**T** +33 477 555 400  
**F** +33 477 366 543  
**e-mail** info-mercier@accel-group.com

### **Winora Group**

Max-Planck Str. 6  
D-97526 Sennfeld  
Duitsland

**T** +49 9721 65940  
**F** +49 9721 659 445  
**e-mail** info@winora.de  
**internet** www.winora.de





**colofon**

**COÖRDINATIE, ONTWERP EN OPMAAK:** BOERMA RECLAME ADVIESBURO • WADDINXVEEN

**PRODUCTIE EN DISTRIBUTIE:** VELDWIJK VAN LOON GRAFISCHE PRODUCTIES • WADDINXVEEN

© ACCELL GROUP N.V. • HEERENVEEN • MAART 2002

