

PERSBERICHT

Halfjaarcijfers 2018

Aantal pagina's: 18

IMPLEMENTATIE NIEUWE STRATEGIE ACCELL GROUP OP SCHEMA; STABIELE OMZET EN LAGERE WINST IN EERSTE HELFT 2018

HEERENVEEN, 20 JULI 2018 – Accell Group N.V. maakt vandaag de resultaten over het eerste halfjaar van 2018 bekend en geeft tegelijkertijd een update over de implementatie van de nieuwe strategie.

HOOFDPUNTEN

- Stabiele omzet van € 636 miljoen (+2,7% tegen constante wisselkoersen) door sterke vraag naar e-(performance) bikes. Lagere verkopen in Benelux en Noord-Amerika
- Toegevoegde waarde stijgt met 120 basispunten naar 30,1%, grotendeels veroorzaakt door positieve valuta-effecten en in mindere mate door lagere logistieke kosten en lagere inkooprijzen van materialen
- Bedrijfsresultaat daalt met 10,1% naar € 42,7 miljoen door hogere operationele kosten waarvan € 2,5 miljoen buitengewone lasten
- Werkkapitaal komt hoger uit door hogere debiteuren en lagere crediteuren
- Het netto resultaat is vergelijkbaar met vorig jaar

KERNCIJFERS

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Netto-omzet	635,9	634,0	+0,3%
Toegevoegde waarde	30,1%	28,9%	
Bedrijfsresultaat	42,7	47,5	-10,1%
EBIT-marge	6,7%	7,5%	
Netto resultaat	25,5	26,3	-2,9%
Werkkapitaal	34,1%	30,2%	
Vrije kasstroom	-10,0	35,8	
ROCE	6,2%	11,8%	

Ton Anbeek, Voorzitter Raad van Bestuur: “2018 is een duidelijk transitiejaar waarin we ons als groep slimmer organiseren en waarbij de kosten voor de baten uitlopen. Het afgelopen halfjaar hebben we ons managementteam op een aantal cruciale posities versterkt en een mix gecreëerd van jong talent en stevige ervaring, waarmee ook een compleet andere dynamiek en nieuwe energie ontstaat. Met dit nieuwe team rollen we onze transitie en strategie versneld uit en hebben we in de afgelopen maanden binnen elk van onze zes strategische pijlers gas gegeven op de gestelde prioriteiten. Binnen de groep zit veel innovatiekracht waarmee we in staat zijn de markt telkens weer te verrassen. Dat bewijzen we nu opnieuw met de introductie van de Haibike FLYON die de standaard zet voor een nieuwe generatie e-mountainbikes en de Lapierre E-Road bike Xelius waarmee we het e-road bike marktsegment definitief openbreken. De fiets is enorm in ontwikkeling en opent door slimme toepassing van technologie steeds meer nieuwe markten. We hebben daarbij het grote voordeel van schaal en een veelbelovende innovatie pijplijn, die in combinatie met een meer geïntegreerde en slagvaardige groep de drijver zal zijn voor onze groei in de komende jaren.”

VOORTGANG TRANSITIE EN STRATEGIE-IMPLEMENTATIE

De transitie van de groep is in volle gang en binnen alle zes strategische pijlers zijn prioriteiten gesteld en lopen diverse initiatieven. Het senior managementteam is het afgelopen halfjaar vormgegeven en versterkt waarbij alle cruciale posities zoals brand marketing, e-commerce, digitaal en change management, om de strategie versneld te kunnen uitrollen inmiddels zijn ingevuld. De nieuwe regiostructuur is opgezet en inmiddels deels operationeel. Ook zijn de strategische merkportfoli'o's per regio bepaald. De centrale aansturing van omnichannel, e-commerce en supply chain wordt in overleg met de regio's vormgegeven. De ontwikkeling van de nieuwe e-commerce platformen ligt goed op schema. De regio's zelf richten zich steeds meer op een perfecte executie van plannen en kunnen daarbij nu ook kiezen uit het volledige assortiment van merken en modellen van de groep. De centralisatie van onderdelen- en accessoires is gestart waarmee een begin is gemaakt voor een nieuwe fase van groei en een betere benutting van synergie bij inkoop, verkoop en IT. Daarnaast zijn belangrijke stappen gezet op het gebied van complexiteitreductie en standaardisatie van productplatformen.

Het eerder dit jaar overgenomen Beeline Bikes is inmiddels volledig geïntegreerd in de Noord-Amerikaanse activiteiten. Voorbereidingen worden nu getroffen om de mobile bikeservice naar Europa te brengen. Het mobiele technologieplatform van Beeline biedt een vernieuwende oplossing voor alle partners in de vakhandel die staat voor gemak en persoonlijke service aan consumenten.

Op het gebied van innovatie blijft de nadruk liggen op de grote e-bike innovaties. Daarnaast wordt ingezet op de ontwikkeling van B2C en B2B urban mobility oplossingen waarin de recente de overname van (e-)cargo specialist Velosophy goed past.

GROEPSPRESTATIES

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Netto-omzet	635,9	634,0	+0,3%
Toegevoegde waarde	191,6	183,2	+4,6%
Als % van de omzet	30,1%	28,9%	
Operationele kosten	148,9	135,7	+9,7%
Als % van de omzet	23,4%	21,4%	

De **netto-omzet** in de eerste helft van 2018 lag 0,3% boven de omzet in de eerste helft van vorig jaar. Tegen constante wisselkoersen kwam de omzetgroei uit op 2,7%. De sterke groei van e-(performance) bikes compenseerde de lagere omzet van reguliere fietsen in met name Nederland en Noord-Amerika. De omzet werd getemperd door verlate uitleveringen als gevolg van vertragingen in het productontwikkelingsproces van (e-)performance bikes en in mindere mate door de late start van het voorjaar. De vertraagde productontwikkeling leidde tot een suboptimale beschikbaarheid waardoor uitleveringen van orders naar de tweede helft van 2018 verschoven zijn.

De **toegevoegde waarde** (netto-omzet minus materiaalkosten en inkomende transportkosten) als percentage van de omzet kwam uit op 30,1% (2017: 28,9%), grotendeels veroorzaakt door positieve valuta-effecten en in mindere mate door lagere logistieke kosten en lagere inkooprijzen van materialen.

De **operationele kosten** stegen met 9,7% naar € 149 miljoen, waarin circa € 5,0 miljoen (waarvan € 2,0 miljoen eenmalig) aan ingecalculeerde extra kosten in verband met de implementatie van de strategie is meegenomen. Deze corporate kosten zijn gerelateerd aan de versteviging van de groepsorganisatie, IT-projecten en de inhuur van adviesdiensten. De personeelskosten lagen op een hoger niveau. Aan de verkoopkant om aan de groeiende vraag naar met name sportieve e-bikes te kunnen voldoen en aan de productiekant om opgelopen achterstanden als gevolg van de vertraagde productontwikkeling in te lopen. Van de totale operationele kosten wordt € 2,5 miljoen aangemerkt als buitengewone lasten (advieskosten, wervingskosten en reorganisatiekosten). Het bedrijfsresultaat daalde als gevolg hiervan met 10,1% naar € 42,7 miljoen.

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Financiële lasten (netto)	3,6	5,5	-34,7%
Belastingen	14,0	16,0	-12,5%
Belastingdruk	35,5%	37,9%	
Netto resultaat	25,5	26,3	-2,9%

De **financiële lasten** daalden met 34,7% naar € 3,6 miljoen. Dit kwam met name door minder negatieve resultaten uit omrekenverschillen van posities in vreemde valuta. Daarnaast had een versnelde afschrijving van de financieringskosten van de vorige herfinanciering een negatief effect op de financiële lasten in 2017.

De **belastingdruk** in het eerste halfjaar van 2018 kwam uit op 35,5%. De relatief hoge effectieve belastingdruk wordt voornamelijk veroorzaakt door het niet activeren van fiscaal compensabele verliezen in Noord-Amerika.

Het **netto resultaat** daalde met 2,9% naar € 25,5 miljoen. Per aandeel komt dit neer op een netto resultaat van € 0,97 (2017: € 1,01).

PRESTATIES PER SEGMENT¹

Fietsen

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Netto-omzet	509,3	507,7	+0,3%
Segmentresultaat	44,6	50,7	-12,1%

De **netto-omzet fietsen** steeg met 0,3% naar € 509,3 miljoen. De hogere omzet werd in Europa gerealiseerd, door de verkoop van meer sportieve e-bikes van de merken Haibike, Ghost en Lapierre. De verkopen van reguliere fietsen liepen zowel in aantallen als in omzet terug ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar.

Het **segmentresultaat** daalde met 12,1% naar € 44,6 miljoen, wat met name werd veroorzaakt door (1) een lagere omzet en resultaat in Noord Amerika mede door het wegvallen van den groot deel van de verkopen via het Multisport kanaal en de uitverkoop van hieraan gerelateerde restvoorraden, (2) een lagere omzet in Nederland en (3) hogere operationele kosten.

¹ In 2018 is de segment structuur geoptimaliseerd, wat heeft geresulteerd in een herrubricering van omzet op basis van een zuiverdere segment definitie (Fietsen versus Onderdelen & Accessoires).

Onderdelen en accessoires

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Netto-omzet	126,6	126,3	+0,2%
Segmentresultaat	6,8	7,1	-4,2%

De **netto-omzet onderdelen en accessoires** lag in de eerste helft van 2018 met € 126,6 miljoen ongeveer op het niveau van vorig jaar. Datzelfde gold voor de omzet van het eigen XLC merk.

Het **segmentresultaat** van deze handelsactiviteit nam af. De belangrijkste reden hiervan is terug te herleiden naar de implementatie van de nieuwe strategie. Zo zijn er in de eerste helft van 2018 extra kosten gemaakt in verband met de opzet van één gecentraliseerde onderdelen en accessoires business.

Corporate

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Hoofdkantoorkosten	8,6	10,3	-15,8%

Conform verwachting waren de niet gealloceerde **hoofdkantoorkosten** hoger dan vorig jaar als gevolg van de implementatie van de aangescherpte strategie. De stijging van de hoofdkantoorkosten werd in de eerste helft van 2018 grotendeels gecompenseerd door een positiever resultaat op het inkopen van vreemde valuta.

ONTWIKKELINGEN PER REGIO

Netto-omzet <i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Nederland	110	123	-10,4%
Duitsland	217	191	+13,4%
Overig Europa	251	248	+1,4%
Noord-Amerika	44	57	-22,5%
Overige landen	14	16	-11,9%

Nederland noteerde in de eerste helft van 2018 een lagere omzet bij zowel reguliere fietsen als e-bikes. Deels was dit het gevolg van het stopzetten van de levering van fietsen aan een grote online speler als ook van een aantal vertraagde innovaties. De omzet onderdelen & accessoires lag op hetzelfde niveau als vorig jaar.

In **Duitsland** steeg de omzet door een hogere afzet van sportieve elektrische fietsen van de merken Haibike, Ghost en Lapierre. De verkoop van reguliere fietsen in de eerste helft van 2018 lag lager dan vorig jaar. De onderdelen & accessoires omzet lag op hetzelfde niveau als vorig jaar.

In **Overig Europa** zorgden hogere verkopen van e-MTB's voor een omzetsijging. Met name in Oostenrijk, Frankrijk en Noorwegen lieten e-MTB's van de merken Haibike, Ghost en Lapierre hogere afzet en omzet zien. De verkopen van reguliere fietsen en onderdelen- en accessoires lagen op hetzelfde niveau als vorig jaar.

In **Noord-Amerika** daalde de omzet als gevolg van het verlies van een grote Multisportklant eind 2017. Beeline Bikes is volgend op de overname in maart volledig geïntegreerd en wordt nu uitgerold binnen het franchise netwerk.

De omzet in **Overige landen** is beperkt en nam af als gevolg van de minder gunstige economische situatie in Turkije in de eerste helft van 2018.

FINANCIËLE SLAGKRACHT EN KAPITAALLEFFICIËNTIE

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2018	H1 2017	Δ
Netto werkkapitaal (per ultimo)	364,7	317,6	+14,8%
% van de omzet	34,1%	30,2%	
Investerings in materiële vaste activa	4,5	4,6	-2,2%
Vrije kasstroom	-10,1	35,8	
ROCE	6,2%	11,8%	
Netto schuld / rolling EBITDA (excl. incidentele posten) ²	3,1	1,8	
Solvabiliteit ³	42,5%	42,0%	

Het **netto werkkapitaal** kwam uit op € 365 miljoen, een stijging van 14,8% ten opzichte van het eerste halfjaar 2017. De stijging van het werkkapitaal kwam door een hogere debiteurenpositie en een lagere crediteurenpositie. De debiteurenpositie was hoger dan vorig jaar en in lijn met de hogere verkopen in het tweede kwartaal. De crediteurenpositie was lager door lagere inkoopvolumes. Vanwege het hogere werkkapitaalbeslag was er sprake van een negatieve vrije kasstroom en daalde de ROCE naar 6,2%.

De totale **netto schuld**, bestaande uit rentedragende leningen, bankkredieten en liquide middelen kwam per 30 juni 2018 uit op € 177 miljoen (ultimo juni 2017: € 120 miljoen) als gevolg van het hogere werkkapitaal.

Het **eigen vermogen** bedroeg € 324 miljoen, resulterend in een licht hogere solvabiliteit van 42,5%. De mutatie van het eigen vermogen van € 24,3 miljoen kan met name worden verklaard door het perioderesultaat (+€ 25,5 miljoen).

ONTWIKKELINGEN NA BALANSDATUM

Overname Velosophy

In juli is overeenstemming bereikt over de uitbreiding van het 35%-belang in Velosophy B.V. naar 100%. Het Nederlandse Velosophy is een snelgroeiende innovatieve speler in e-cargo fietsoplossingen voor de consumenten en de zakelijke markt. Onder Velosophy vallen Babboe, de Europese marktleider in familiebakfietsen, het nieuwe premium bakfietsmerk CarQon, en Centaur Cargo, specialist in B2B cargo bikes voor 'last mile deliveries' van pakketten, boodschappen en maaltijden. Met de overname versnelt Accell Group haar innovatiestrategie die onder meer gericht is op het ontwikkelen van urban mobility oplossingen. Velosophy is actief in 22 landen en boekte in 2017 een winstgevende omzet van € 17,7 miljoen.

² EBITDA gecorrigeerd voor gerapporteerde bijzondere lasten van € 10 miljoen in de tweede helft van 2017 en € 2,5 miljoen in de eerste helft van 2018

³ De solvabiliteit is bepaald na saldering van de bedragen in het 'notional cash pool arrangement'



Benoeming CFO

Op 19 juli heeft Accell Group N.V. bekend gemaakt dat de Raad van Commissarissen het voornemen heeft om Ruben Baldew, momenteel financieel directeur van Unilever Thailand, met ingang van 1 november 2018 te benoemen tot Chief Financial Officer (CFO) en lid van de Raad van Bestuur. Ruben Baldew is de opvolger van Hielke Sybesma die in mei van dit jaar Accell Group verliet.

MANAGEMENT AGENDA EN VOORUITZICHTEN

In het licht van de aangescherpte strategie '*Lead Global. Win Local*' is 2018 een belangrijk transitiejaar dat voor een groot deel in het teken staat van complexiteitreductie en centrale aansturing op gebieden als (e)commerce, innovatie, supply chain en IT. Dit zal versneld zorgen voor een efficiëntere inrichting van operationele processen en een betere benutting van schaal en synergiepotentie, wat ook de executiekracht in de regio's zal versterken. Daarnaast zal actief worden gezocht naar verdere schaalvergroting via gerichte overnames die passen binnen de nieuwe strategie.

Voor de tweede helft van 2018 wordt uitgegaan van een verdere omzetgroei door hogere e-bike verkopen en high-end reguliere fietsen. Het werkkapitaal per einde jaar naar verwachting een forse verbetering laten zien ten opzichte van ultimo juni 2018. Op basis van deze ontwikkelingen wordt in 2018 voor de groep een stijging van de netto-omzet en een hoger bedrijfsresultaat verwacht, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

***** EINDE *****

OVER ACCELL GROUP

Accell Group richt zich internationaal op de midden- en hogere segmenten van de markt voor fietsen en fietsonderdelen en -accessoires. De onderneming heeft markt leidende posities in Nederland, België, Duitsland, Italië, Frankrijk, Finland, Turkije, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. In Europa is Accell Group marktleider in fietsen, gemeten in omzet. De bekendste merken van Accell Group zijn Haibike (DE), Winora (DE), Batavus (NL), Sparta (NL), Koga (NL), Lapierre (FR), Ghost (DE), Raleigh en Diamondback (UK, US, CA), Tunturi (FI), Atala (IT), Redline (US), Loekie (NL) en XLC (internationaal). Wereldwijd werken er circa 3.000 mensen in achttien landen voor Accell Group en haar dochterondernemingen. Accell Group heeft productievestigingen in Nederland, Duitsland, Frankrijk, Hongarije, Turkije en China. De producten van Accell Group vinden hun weg naar meer dan zeventig landen. Het hoofdkantoor van de onderneming is gevestigd in Heerenveen. De aandelen Accell Group worden verhandeld op de officiële markt van Euronext Amsterdam en zijn opgenomen in de Amsterdam Smallcap-index (AScX). In 2017 werden circa 1,3 miljoen fietsen verkocht en werd een omzet gerealiseerd van meer dan € 1 miljard. www.accell-group.com

Niet voor publicatie

CONTACT

Ton Anbeek, (CEO)

tel: (+31) (0)513-638702

AGENDA

8 maart 2019	Publicatie jaarcijfers 2018
24 april 2019	Algemene Vergadering van Aandeelhouders

LIDSTAAT VAN HERKOMST

De lidstaat van herkomst van Accell Group N.V. voor de doeleinden van de Transparantierichtlijn van de Europese Unie (Richtlijn 2004/109/EC, zoals aangevuld) is Nederland.

Dit is een openbare aankondiging van Accell Group N.V. ingevolge artikel 17, paragraaf 1 van de Europese Marktmisbruik Verordening (596/2014).

TOEKOMSTGERICHTE UITSPRAKEN

Dit document bevat toekomstgerichte uitspraken die onder meer betrekking hebben op Accell Group's resultaten, kapitaal- en liquiditeitsposities. Hiernaast kunnen toekomstgerichte uitspraken, zonder enige beperking, uitspraken bevatten met daarin woorden zoals "is voornemens", "verwacht", "houdt rekening met", "is gericht op", "heeft het plan", "schat" en woorden met een soortgelijke strekking. Deze uitspraken betreffen of kunnen invloed hebben op toekomstige zaken, zoals Accell Group's toekomstige financiële resultaten, bedrijfsplannen en strategieën. Toekomstgerichte uitspraken zijn onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat daadwerkelijke resultaten en prestaties wezenlijk verschillen van de verwachte toekomstige resultaten of prestaties die impliciet of expliciet in toekomstgerichte uitspraken zijn opgenomen. Factoren die tot verschillen in de huidige verwachtingen kunnen leiden, of daaraan kunnen bijdragen, omvatten, maar zijn niet beperkt tot: ontwikkelingen in wetgeving, technologie, belastingen, rechtspraak en regelgeving, schommelingen in beurskoersen, juridische procedures, onderzoeken door toezichthouders, de concurrentieverhoudingen, en algemene economische omstandigheden. Deze en andere factoren, risico's en onzekerheden die invloed kunnen hebben op enige toekomstgerichte uitspraak of de daadwerkelijke resultaten van Accell Group, worden besproken in het jaarverslag. De toekomstgerichte uitspraken in dit document betreffen uitsluitend uitspraken vanaf de datum van dit document, en Accell Group aanvaardt geen enkele verplichting tot of verantwoordelijkheid voor het bijwerken van de toekomstgerichte uitspraken die in dit document zijn opgenomen, ongeacht of deze verband houden met nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, tenzij Accell Group hiertoe wettelijk verplicht is.

BIJLAGEN

- Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
- Verkorte geconsolideerde balans
- Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
- Verkort geconsolideerd overzicht van veranderingen in het eigen vermogen
- Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Toelichting op het beknopte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening (1)

(in duizenden euro)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2018	2017
Netto-omzet	635.872	633.997
Kosten grond- en hulpstoffen	-444.273	-450.827
Personeelskosten	-73.590	-65.672
Afschrijvingen, amortisatie en (terugneming) bijzondere waardevermindervingsverliez	-5.909	-5.144
Overige bedrijfskosten	-69.380	-64.850
Bedrijfsresultaat	42.720	47.504
Nettofinancieringslasten	-3.595	-5.509
Aandeel in resultaat deelnemingen volgens de 'equity-methode', na belastingen	389	300
Resultaat voor belastingen	39.514	42.295
Winstbelastingen	-14.029	-16.036
Nettowinst	25.485	26.259
Winst per aandeel (in euro)		
Winst per aandeel	0,97	1,01
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	26.349.223	25.944.714
Winst per aandeel (verwaterd)	0,96	1,00
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	26.442.707	26.128.456

(1) Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Verkorte geconsolideerde balans (1)

(in duizenden euro)

	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
ACTIVA			
Materiële vaste activa	69.136	69.373	71.100
Immateriële vaste activa	103.648	98.889	102.226
Financiële vaste activa	26.306	29.533	26.997
Vaste activa	199.090	197.795	200.323
Vorraden	314.067	333.564	309.947
Handelsvorderingen	187.300	127.128	177.392
Overige vorderingen	21.623	22.668	17.884
Overige financiële instrumenten	5.274	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	33.958	24.123	59.497
Vlottende activa	562.222	507.483	564.720
Totaal activa	761.312	705.278	765.043

	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
EIGEN VERMOGEN	323.663	299.321	321.272
VERPLICHTINGEN			
Rentedragende leningen	100.429	100.533	99.406
Voorzieningen	5.303	4.267	5.199
Overige langlopende verplichtingen	22.728	21.541	19.552
Langlopende verplichtingen	128.460	126.341	124.157
Rentedragende leningen en doorlopende kredietfaciliteit	80.008	40.008	25.008
Rekeningcourantkredieten banken	30.950	44.630	55.082
Handelsschulden	136.664	145.740	169.736
Voorzieningen	4.969	4.291	4.893
Overige kortlopende schulden	55.906	35.417	53.518
Overige financiële instrumenten	692	9.530	11.377
Kortlopende verplichtingen	309.189	279.616	319.614
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	761.312	705.278	765.043

(1) Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (1)

(in duizenden euro)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2018	2017
Nettowinst	25.485	26.259
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat		
Herwaardering van toegezegd pensioenverplichting (-actief)	133	1.523
Gerelateerde belastingen	-38	-559
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat		
Buitenlandse activiteiten - valutaomrekenverschillen	-1.407	-6.526
Kasstroomafdekkingen	12.008	-15.665
Gerelateerde belastingen	-3.067	3.916
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	33.114	8.948

(1) Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (1)

(in duizenden euro)

	Totaal eigen 2018	Totaal eigen 2017
Stand op 1 januari	299.321	319.380
Initiële toepassing IFRS 9	-820	-
Herzien totaal eigen vermogen op 1 januari	298.501	319.380
Nettowinst	25.485	26.259
Niet-gerealiseerde resultaten	7.629	-17.311
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	33.114	8.948
Dividenden toegekend	-13.141	-18.616
Stockdividenden	5.771	11.876
Overige	-582	-316
Stand op 30 juni	323.663	321.272

(1) Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (1)

(in duizenden euro)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2018	2017
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettowinst	25.485	26.259
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen en amortisatie en (terugneming) bijzondere waardevermindervingsverliezen	5.909	5.144
- Nettofinancieringslasten	3.595	5.509
- Aandeel in resultaat deelnemingen volgens de 'equity-methode', na belastingen	-389	-300
- Op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in	-582	-291
- Boekwinst op verkoop van materiële vaste activa	-	-
- Belastinglast	14.029	16.036
	48.047	52.357
Mutatie in:		
- Voorraden, handelsvorderingen en -schulden en overige vorderingen en overige schulden	-39.740	2.544
- Voorzieningen, personeelsbeloningen en uitgestelde opbrengsten	1.571	942
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	9.878	55.843
Betaalde rente	-4.176	-4.169
Betaalde winstbelastingen	-8.739	-10.834
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	-3.037	40.840
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	641	305
Ontvangen dividend	58	-
Verwerving van een dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	-2.373	-
Verwerving en afstoting van vaste activa	-5.307	-5.376
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	-6.981	-5.071
Vrije kasstroom (2)	-10.018	35.769
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opname (aflossing) van opgenomen rentedragende leningen	-286	38.725
Betaald dividend	-7.371	-6.740
Opname (aflossing) doorlopende kredietfaciliteit	40.000	-24.050
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	32.343	7.935
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en rekeningcourantkredieten banken	22.325	43.704
Geldmiddelen en rekeningcourantkredieten banken op 1 januari	-20.507	-38.480
Effect van valuataversillen- en omrekenverschillen op geldmiddelen en	1.190	-809
Geldmiddelen en rekeningcourantkredieten banken op 30 juni	3.008	4.415

(1) Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

(2) Vrije kasstroom is gedefinieerd als het saldo van de nettokasstroom uit operationele activiteiten en investeringsactiviteiten

Toelichting op het beknopte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag

1. Algemene informatie

Accell Group N.V. ("Accell") is gevestigd te Heerenveen, Nederland. Dit beknopte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag ("halfjaarbericht") per en over de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 omvat Accell en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen "Accell Group"). 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 en fietsonderdelen en -accessoires.

2. Basis voor opstelling

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*, en dient in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van Accell Group over 2017 ("meest recente jaarrekening") gelezen te worden. Dit halfjaarbericht bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige IFRS jaarrekening. De geselecteerde toelichtingen geven een verklaring van de gebeurtenissen en transacties die belangrijk zijn om inzicht te kunnen verwerven in de financiële positie en prestaties van Accell Group sinds de meest recente jaarrekening.

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

3. Gebruik van schattingen en oordelen

Bij het opstellen van dit halfjaarbericht heeft Accell Group oordelen gevormd en schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in het halfjaarbericht opgenomen bedragen en de belangrijkste schattingsonzekerheden die een aanmerkelijk risico in zich bergen van een materiële aanpassing zijn in overeenstemming met de gevormde oordelen en de belangrijkste schattingsonzekerheden in de meest recente jaarrekening.

a. Bepaling van de reële waarde

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting maakt Accell Group zoveel mogelijk gebruik van op de markt waarneembare gegevens. De reële waarden worden ingedeeld naar verschillende niveaus op basis van een reële-waardehiërarchie, afhankelijk van de inputs op basis waarvan de waarderingstechnieken zijn toegepast. De verschillende niveaus zijn als volgt gedefinieerd:

- Level 1: genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Level 2: input die geen onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen betreft en die waarneembaar is voor het actief of verplichting, hetzij rechtstreeks (i.c. in de vorm van prijzen) hetzij indirect (i.c. afgeleid van prijzen).
- Level 3: input voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare input).

Meer informatie over de veronderstellingen voor de bepaling van de reële waarde is opgenomen in noot 11 – Financiële instrumenten.

4. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging

Vanaf 1 januari 2018 wordt IFRS 9 *Financiële instrumenten* toegepast onder gebruikmaking van de vrijstelling die het mogelijk maakt de vergelijkende cijfers over voorgaande perioden niet aan te passen. Zoals toegelicht in de meest recente jaarrekening heeft de nieuwe standaard invloed via:

- de verandering van een op daadwerkelijk geleden verliezen gebaseerd model naar het model voor verwachte kredietverliezen van handelsvorderingen. De invloed op Accell Group's geconsolideerde winst- en verliesrekening is immaterieel doordat de standaard vereist dat waardeveranderingen die te wijten zijn aan kredietverliezen eerder opgenomen worden en de initiële impact van dit tijdsverschil op het moment van implementatie in het eigen vermogen verantwoord wordt. De initiële impact verantwoord in het eigen vermogen per 1 januari 2018 is € 0,8 miljoen.
- de verplichte toepassing van de "basis adjustment" bij kasstroomhedge accounting indien de verwachte toekomstige inkooptransactie leidt tot de opname van voorraden. In dat geval worden de tot dat moment in het eigen vermogen uitgestelde hedgeresultaten opgenomen in de boekwaarde van de voorraden.

IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* wordt toegepast vanaf 1 januari 2018. De impact van de opnamecriteria en waarderingsgrondslagen van IFRS 15 is immaterieel.

De overige grondslagen voor financiële verslaglegging toegepast in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan de toegepaste grondslagen in de meest recente jaarrekening.

5. Operationele segmenten

Verkorte informatie over te rapporteren segmenten

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

(in duizenden euro)

	Fietsen		Fietsonderdelen en -accessoires		Corporate		Geconsolideerd	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
		<i>herzien</i>		<i>herzien</i>		<i>herzien</i>		
Externe opbrengsten	509.265	507.684	126.607	126.313	-	-	635.872	633.997
Bedrijfsresultaat	44.574	50.682	6.786	7.084	- 8.640	- 10.262	42.720	47.504
Netto financieringslasten							- 3.595	- 5.509
Aandeel in resultaat deelnemingen ¹							389	300
Resultaat voor belastingen							39.514	42.295

¹ Vanaf 2018 worden de deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode en het bijbehorende resultaat niet meer gealloceerd aan de operationele segmenten; vergelijkende cijfers zijn aangepast.

Initiatieven met betrekking tot de strategische pijler "*centralized and integrated Parts & accessories business*", inclusief de benoeming van een managing director voor het segment Fietsonderdelen en -accessoires, hebben de structuur van de interne organisatie zodanig veranderd dat de samenstelling van de te rapporteren segmenten is gewijzigd. Om deze reden is de vergelijkbare informatie voor eerdere periodes, inclusief interim periodes, aangepast. Vanwege de nauwe verbintenis met de activiteiten in het segment Fietsen zijn bepaalde activiteiten uit het segment Fietsonderdelen en -accessoires verplaatst naar het segment Fietsen. Voorts is de Aziatische inkooporganisatie verplaatst van het segment Fietsen naar Corporate.

6. Seizoenspatroon

Accell Group opereert in een internationale fietsenmarkt die zich kenmerkt door een vast seizoenspatroon dat desalniettemin per land kan verschillen. Het fietsseizoen in Europa en Noord-Amerika, waar de onderneming primair actief is, loopt van september tot en met augustus. Elk jaar aan het begin van het nieuwe seizoen brengt Accell Group haar nieuwe fietscollectie uit.

De leverpieken van fietsen gedurende het seizoen schommelen van jaar tot jaar, maar zijn vrijwel altijd – en mede afhankelijk van het weer – te vinden in de periode maart tot en met augustus. Het seizoen voor onderdelen & accessoires kent een vlakker verkooppatroon en loopt van februari tot en met november, met ook hier verschillen per afzetmarkt. Als gevolg van het seizoenspatroon wordt in de zes maanden eindigend op 30 juni meer omzet gerealiseerd dan in de zes maanden eindigend op 31 december.

7. Wijzigingen in de samenstelling van Accell Group

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 hebben met uitzondering van onderstaande acquisitie geen materiële wijzigingen in de samenstelling van Accell Group plaatsgevonden.

Beeline Bikes

Op 28 maart 2018 is de overname van de Amerikaanse mobiele service provider Beeline Bikes afgerond. Daarbij is het minderheidsbelang uitgebreid naar 100%. Een specificatie van de identificeerbare activa en passiva is als volgt weer te geven:

(in duizenden euro)	Reële waarde opgenomen bij overname
Geïdentificeerde immateriële vaste activa	1.598
Overige vaste activa	205
Vlottende activa	1.146
Verplichtingen	- 1.612
Totaal identificeerbare netto-activa	1.337
Goodwill	3.646
Verworven geldmiddelen	- 916
Reële waarde van initieel belang	- 1.694
Netto-investeringskasstroom verwerving dochteronderneming	2.373

De bijdrage aan de omzet en winstgevendheid in de periode tussen acquisitiedatum en 30 juni 2018 is te verwaarlozen.

8. Belastingen

De actuele winstbelasting wordt berekend op basis van Accell Group's beste schatting van het gewogen gemiddelde belastingtarief over het boekjaar vermenigvuldigd met het resultaat voor belastingen voor de tussentijdse verslaggevingsperiode.

Accell Group's geconsolideerde effectieve belastingtarief voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg 35,5% voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017: 37,9%). De relatief hoge effectieve belastingdruk wordt voornamelijk veroorzaakt door het niet verder activeren van fiscaal compensabele verliezen in Noord-Amerika.

9. Aandelenkapitaal en reserves

Uitgifte van gewone aandelen

Per 31 december 2017 waren 26.255.179 gewone aandelen uitgegeven en volgestort. In maart zijn in totaal 27.695 gewone aandelen uitgegeven in verband met het onvoorwaardelijk worden van toegekende aandelen voortvloeiend uit de aan de Raad van Bestuur en managing directors toegekende voorwaardelijke aandelenregeling. In mei zijn 314.480 gewone aandelen uitgegeven en toegevoegd aan het uitgegeven aandelenkapitaal in het kader van stockdividend.

Per 30 juni 2018 bedraagt het aantal uitgegeven aandelen 26.597.354; het gewogen gemiddeld aantal uitgegeven aandelen over de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 bedraagt 26.349.223. Accell Group kent een long-term incentive plan voor de Raad van Bestuur en een aantal managing directors. Bij een volledige uitoefening van de tot nu toe verleende optierechten en het onvoorwaardelijk worden van de toegezegde aandelen zal het aantal uitgegeven gewone aandelen toenemen met 0,4%.

Dividenden

Op 25 april 2018 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2017 een dividend vastgesteld van €0,50 per gewoon aandeel te verkrijgen in contanten, dan wel in aandelen ten laste van de agioreserve.

De aandeelhouders die na het verstrijken van de optieperiode gekozen hebben voor dividend in aandelen vertegenwoordigen gezamenlijk een belang van 44% van het totaal uitstaande gewone aandelen. Als gevolg waarvan 314.480 aandelen zijn uitgegeven en toegevoegd aan de uitstaande gewone aandelen en een contant dividend ter grootte van € 7,4 miljoen is uitbetaald.

10. Netto rentedragende schuldpositie

Netto rentedragende schuldpositie

(in duizenden euro)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Langlopend deel van bankleningen zonder onderpand	98.431	98.471	99.396
Langlopend deel van overige bankleningen	1.809	2.062	10
Kortlopend deel van bankleningen zonder onderpand	0	-	0
Kortlopend deel van overige bankleningen	196	8	8
Doorlopende kredietfaciliteit	80.000	40.000	25.000
Bankkredieten	30.950	44.630	55.082
-/- Geldmiddelen en kasequivalenten	- 33.958	- 24.123	- 59.497
Netto rentedragende schuldpositie	177.428	161.048	119.999

In maart 2018 heeft Accell Group de eerste verlengoptie uit de financieringsovereenkomst voor de totale groepsfinanciering uitgeoefend, waarbij de initieel overeengekomen periode met 12 maanden verlengd is tot maart 2023.

11. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

De volgende tabel geeft een overzicht van de boekwaarde en de reële waarde van financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

(in duizenden euro)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Voor afdekking gebruikte renteswaps	- 692	- 191	- 971
Voor afdekking gebruikte valutatermijncontracten	5.274	- 9.339	- 10.406

Waarderingstechnieken

De reële waarde van de valutatermijncontracten en renteswaps 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 waarderingstechnieken. De hiermee vastgestelde waarde is gelijk aan de prijs waartegen het derivaat op een transparante markt vervreemd kan worden.

Valutatermijncontracten

Forward pricing is gebruikt als waarderingstechniek. De reële waarde is bepaald met behulp van genoteerde koersen van valutatermijncontracten op balansdatum en contante waardeberekeningen gebaseerd op marktrentes afgeleid van de swapcurve in de respectievelijke valuta.

Renteswaps

Swap modellen zijn gebruikt als waarderingstechniek. De reële waarde is berekend als de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Schattingen van de toekomstige kasstromen horende bij een variabele rente zijn gebaseerd op genoteerde swap rates, termijncontractprijzen en interbancaire rentetarieven. Geschatte kasstromen zijn contant gemaakt met behulp van een rentecurve opgebouwd uit soortgelijke bronnen die het interbancaire rentetarief reflecteren dat marktpartijen gebruiken voor de prijsstelling van renteswaps. De geschatte reële waarde is gecorrigeerd voor zowel het kredietrisico.

Overdrachten tussen niveau 1 en 2

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 hebben geen overdrachten tussen de verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie plaats gevonden.

12. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 13 juli 2018 is aangekondigd dat Accell Group haar minderheidsbelang in Velosophy B.V. uitbreidt naar 100%. De transactie is onder voorbehoud van toestemming van de Duitse marktautoriteit en zal naar verwachting in het derde kwartaal 2018 worden geëffectueerd. Velosophy zal vanaf dat moment worden geconsolideerd en direct bijdragen aan de winst per aandeel.

Bestuurdersverklaring

Ingevolge wettelijke bepalingen verklaren bestuurders, voor zover hen bekend:

1. De halfjaarrekening, zoals opgenomen op de pagina's 8 tot en met 11 van dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het eerste halfjaar van Accell Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
2. Het halfjaarverslag, zoals opgenomen op de pagina's 1 tot en met 7 van dit verslag, geeft een getrouw overzicht van de informatie zoals vereist overeenkomstig artikel 5:25d lid 8 en 9 Wft.

Raad van Bestuur

A.H. Anbeek, CEO

J.J. Both, CSCO

20 juli 2018