

PERSBERICHT

Halfjaarcijfers 2017

Aantal pagina's: 18

ACCELL GROUP BOEKT LICHT HOGERE OMZET

HEERENVEEN, 21 JULI 2017 – Accell Group N.V. (Accell Group) maakt vandaag de halfjaarcijfers over het boekjaar 2017 bekend.

HOOFDPUNTEN

- de netto-omzet steeg autonoom met 3%¹ met name door een sterke groei van e-(performance) bikes en een gestage toename van onderdelen & accessoires (O&A);
- de groei werd gedrukt door lagere verkopen in Noord-Amerika, Nederland en Turkije;
- de toegevoegde waarde wordt beïnvloed door het stijgend aantal e-bikes in de verkoopmix en door lagere marges op reguliere fietsen;
- de operationele kosten daalden licht, ondanks circa € 5 miljoen aan extra kosten voor implementatie van de strategie;
- het onderliggende operationele resultaat is licht gestegen;
- het nettoresultaat wordt negatief beïnvloed door een eenmalige non-cash afboeking van € 3,8 miljoen op een belastingvordering gerelateerd aan de activiteiten in Noord-Amerika;
- het werkkapitaal wederom sterk verbeterd.

KERNCIJFERS

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Netto-omzet	634,0	629,7	+0,7%
Toegevoegde waarde	28,9%	30,3%	
Onderliggend operationeel resultaat²	59,3	57,9	+2,4%
Niet gealloceerde bedrijfslasten ³	(11,8)	(5,5)	
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele baten en lasten⁴	47,5	54,4	-12,6%
EBIT-marge	7,5%	8,3%	
Nettoresultaat	26,3	34,0	-22,7%
Werkkapitaal	30,2%	32,9%	
Vrije kasstroom	35,8	48,9	-26,8%
ROCE	11,8%	12,0%	

¹ Gecorrigeerd voor de in 2016 verkochte O&A- activiteiten in Noord Amerika en gerekend tegen constante valutakoersen

² Som van het segmentresultaat Fietsen en het segmentresultaat O&A

³ Inclusief €5 miljoen extra kosten voor implementatie van de strategie in H1 2017

⁴ H1 2016: Gecorrigeerd voor eenmalige afboeking debiteuren van € 2 miljoen opgenomen ten gevolge van de faillissementen van de twee multisport-ketens in Noord-Amerika

Hielke Sybesma, Interim-Voorzitter Raad van Bestuur: *“Ook in het afgelopen halfjaar hebben we geprofiteerd van onze leidende positie op het gebied van e-bikes. De verkopen van met name e-performance bikes voor actieve recreatie en sport stegen sterk en vormen inmiddels bijna 40% van onze omzet in e-bikes. De verkoop van reguliere fietsen bleef in verschillende landen achter bij de verwachting, waarbij met name omstandigheden in Noord-Amerika, Nederland en Turkije een rol speelden. De omzet van onderdelen & accessoires steeg onder meer door de groeiende vervangingsvraag van onderdelen voor e-bikes.*

Het aankoopgedrag van consumenten verandert waardoor er sprake is van een aanhoudende verandering in de distributiekanaal. In Noord-Amerika zijn door een verslechtering in de retail de verkopen aan multisport-ketens in het eerste halfjaar tegengevallen. Onze verkopen via andere (online) kanalen in Noord-Amerika groeien als gevolg van de aanpassing van de distributiestrategie voor onze merken Raleigh en Diamondback.

In de afgelopen maanden hebben we veel energie gestoken in de implementatie van onze strategie, zoals we in maart hebben aangekondigd. Op de verschillende strategische terreinen wordt goede voortgang geboekt en worden de fundamenteen gelegd om de middellange termijn doelstellingen te kunnen realiseren. Met name op het terrein van supply chain, onderdelen & accessoires, portfoliomanagement en IT worden flinke stappen gezet. De Supply Chain Management organisatie is inmiddels op volle sterkte. Een duidelijk effect hiervan is dat de werkkapitaalsituatie blijft verbeteren. De met de implementatie van de strategie gemoeide kosten zorgen daarbij wel voor extra druk op onze resultaten.

Voor het tweede halfjaar van 2017 verwachten we een stijging van de omzet ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar en een onderliggend operationeel resultaat⁵ dat rond het niveau van de tweede helft van 2016 (€16 miljoen) zal liggen, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.”

GROEPSPRESTATIES

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Netto-omzet	634,0	629,7	+0,7%
Toegevoegde waarde	183,2	191,0	-4,1%
Als % van de omzet	28,9%	30,3%	

De **netto-omzet** in de eerste helft van 2017 steeg met 0,7% naar € 634,0 miljoen (1^e helft 2016: 629,7 miljoen). Gecorrigeerd voor de verkoop van de onderdelen & accessoires activiteiten in Noord-Amerika in 2016 bedraagt de autonome groei 1,6%. Het effect van de valuta-omrekening op de omzet bedraagt 1%.

De **toegevoegde waarde** (netto-omzet minus materiaalkosten en inkomende transportkosten) als percentage van de omzet kwam uit op 28,9%. De toegevoegde waarde werd met name beïnvloed door de stijging van het aandeel e-bikes en lagere marges op reguliere fietsen.

⁵ Som van het segmentresultaat Fietsen en het segmentresultaat O&A; is als zodanig exclusief de kosten die verband houden met de implementatie van de strategie

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Personeelskosten	65,7	65,2	+0,8%
Als % van de omzet	10,4%	10,3%	
Overige bedrijfskosten	64,9	67,9	-4,4%
Als % van de omzet	10,2%	10,8%	

De **operationele kosten** daalden met 2,1% naar € 135,7 miljoen. Als percentage van de omzet kwamen de kosten uit op 21,4% (1^e helft 2016: 22,0%). De operationele kosten daalden door een lager verkoopvolume. In de operationele kosten is circa € 5 miljoen opgenomen aan extra kosten in verband met de implementatie van de strategie. Deze zijn gerelateerd aan de versteviging van de groepsorganisatie, IT-projecten en de inhuur van adviesdiensten.

Het **bedrijfsresultaat** daalde met 9,3% naar € 47,5 miljoen (1^e helft 2016: € 52,4 miljoen) met name door de lagere toegevoegde waarde en als gevolg van de extra kosten in verband met de implementatie van de strategie. Dit vertaalt zich in een EBIT-marge van 7,5%. In de eerste helft van 2017 was er geen sprake van incidentele baten en lasten.

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Financiële lasten (netto)	5,5	4,5	+23,2%
Belastingen	16,0	14,4	+11,5%
Belastingdruk	37,9%	29,8%	
Nettoresultaat	26,3	34,0	-22,7%

De **financiële lasten** kwamen uit op € 5,5 miljoen door meer omrekeningsverschillen van posities in vreemde valuta (€ 2,0 miljoen) en een versnelde afschrijving van de financieringskosten (€0,6 miljoen) van de vorige herfinanciering. De in maart afgeronde verlenging van de groepsfinanciering heeft geleid tot betere condities en lagere rentekosten. Verder daalde het kredietgebruik als gevolg van het verbeterde werkkapitaal.

Door de lagere verkopen aan Amerikaanse multisport-ketens, is de bestaande belastingvordering van € 3,8 miljoen afgeboekt en worden er geen nieuwe belastingvorderingen opgenomen. De **belastinglast** nam hierdoor toe.

Het **nettoresultaat** in de eerste helft van 2017 daalde naar € 26,3 miljoen (2016: € 34,0 miljoen). Per aandeel werd in het eerste halfjaar een nettoresultaat gerealiseerd van € 1,01 (1^e helft 2016: € 1,34).

PRESTATIES PER SEGMENT

Fietsen

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Netto-omzet	491,4	490,3	+0,2%
Segmentresultaat	48,3	49,6	-2,6%

De netto-omzet van het segment fietsen bleef nagenoeg gelijk ten opzichte van de eerste helft van 2016. In Duitsland en in de andere ons omringende landen werden hogere verkopen van e-bikes geboekt. Met name de verkopen van sportieve e-MTB's van de merken Haibike, Ghost en Lapierre groeiden sterk.

Door een sterkere focus op verkopen van duurdere en kwalitatief hoogwaardige (elektrische) fietsen kwam het aantal verkochte fietsen in de eerste helft van 2017 uit op 753.000 stuks. Het **segmentresultaat** werd beïnvloed door de verschuiving in verkoopmix en lagere marges op reguliere fietsen.

Onderdelen & accessoires

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Netto-omzet	142,6	139,4	+2,2%
Segmentresultaat	11,0	8,3	+33,3%

De **netto-omzet** onderdelen & accessoires steeg in 2017. Het omzetaandeel van het eigen merk XLC is in Europa verder gestegen.

Door goede resultaten in alle Europese landen waar we actief zijn nam het **segmentresultaat** van deze handelsactiviteit toe. Het grotere aandeel van het eigen merk XLC (in Europa) in de omzet draagt door een betere benutting van inkoopvoordelen ook positief bij aan het hogere segmentresultaat.

ONTWIKKELINGEN PER REGIO

Netto-omzet <i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Nederland	123	136	-10%
Duitsland	191	160	+19%
Overig Europa	248	238	+4%
Noord-Amerika	57	73	-22%
Overige landen	16	23	-31%

In **Nederland** is de verandering in aankoopgedrag van consumenten duidelijk merkbaar. Het traditionele vakhandelskanaal staat onder druk. Met de implementatie van onze strategie wordt hier samen met de vakhandel naar een duurzame oplossing toegewerkt.

In **Duitsland** steeg de omzet door met name hogere verkopen van e-MTB's van Haibike en Ghost. De verkoop van reguliere fietsen nam ook in Duitsland af. Naast de hogere verkopen van e-MTB's laat ook de onderdelenomzet een stijging zien ten opzichte van 2016.

In **Overig Europa** zorgden hogere verkopen van e-MTB's voor een omzetsijging. In bijna alle Europese landen groeit de populariteit van e-MTB's van onze internationale merken Haibike, Lapierre en Ghost. Ook de onderdelen & accessoires omzet steeg in vrijwel alle overige landen in Europa. De verkoop van reguliere fietsen neemt in de meeste landen af.

In **Noord-Amerika** daalde de omzet; deels doordat vorig jaar de onderdelen & accessoires activiteiten zijn afgestoten. Vorig jaar is de distributiestrategie significant aangepast met een duidelijke keuze voor omnichannel. In de eerste helft van 2017 daalden de detailhandelsverkopen van fietsen in de Amerikaanse fietsmarkt. Het aantal multisport-ketens in Noord-Amerika is afgenomen. De verkoop via andere kanalen groeit, maar dit kon de afname van verkopen aan de multisport-ketens niet compenseren.

De omzet in **Overige landen** was beperkt en nam af als gevolg van de economische situatie in Turkije. In de Aziatische landen en in Australië lag de omzet op ongeveer hetzelfde niveau als in de eerste helft van 2016.

FINANCIËLE SLAGKRACHT EN KAPITAAL EFFICIËNTIE

	Ultimo H1 2017	Ultimo H1 2016
Nettoschuld / EBITDA	1,8	2,2
Rentedekking	9,7	9,2
Solvabiliteit ⁶	42,0%	45,1%

De totale **nettoschuld**, opgebouwd uit rentedragende leningen, bankkredieten en liquide middelen, is met € 120,0 miljoen per 30 juni 2017 lager danvoorgaand jaar (ultimo juni 2016: € 158,7 miljoen).

Het **eigen vermogen** bedroeg € 321,3 miljoen, resulterend in een solvabiliteit van 42,0% (ultimo juni 2016: 45,1%). De mutatie van het eigen vermogen van € 5,9 miljoen kan met name worden onderverdeeld in het periode resultaat (+€ 24,6 miljoen), dividendbetalingen (-/- € 6,8 miljoen), UK pensioenen (-/- € 4,1 miljoen), financiële instrumenten (-/-€ 10,5 miljoen) en valuta omrekeningsverschillen (-/-€9,1 miljoen).

<i>(in € mln tenzij anders vermeld)</i>	H1 2017	H1 2016	Δ
Nettowerkapitaal (per ultimo)	317,6	342,5	-7,3%
% van de omzet	30,2%	32,9%	
Investerings in materiële vaste activa	4,6	5,9	-24,8%
Vrije kasstroom	35,8	48,9	
ROCE	11,8%	12,0%	

Het **nettowerkapitaal** kwam uit op € 317,6 miljoen, een daling van 7,3% ten opzichte van het eerste halfjaar 2016. De voorraadpositie steeg met 5,0% en kwam uit op € 309,9 miljoen. De samenstelling van de voorraad verbeterde en het effect van waardesijging (door toedoen van de veranderde verkoopmix) was ongeveer 9%.

⁶ De solvabiliteit is bepaald na saldering van de bedragen in de 'notional cash pool arrangement'

De debiteurenpositie kwam uit op € 177,4 miljoen, ten opzichte van € 177,0 miljoen per 30 juni 2016. Door met leveranciers overeengekomen langere betaaltermijnen steeg de crediteurenpositie naar €169,7 miljoen; een stijging van 30,9%. De positieve ontwikkeling van het werkkapitaal vloeit onder andere voort uit meer centrale aansturing van de supply chain.

De **nettokasstroom** uit operationele activiteiten bedroeg € 40,8 miljoen positief.

ONTWIKKELINGEN NA BALANSDATUM

Op 14 juli 2017 heeft Accell Group N.V. bekend gemaakt dat de Raad van Commissarissen de intentie heeft Ton Anbeek, momenteel CEO van Beter Bed Holding N.V., met ingang van 1 november 2017 te benoemen tot Chief Executive Officer (CEO) en voorzitter van de Raad van Bestuur. Als CEO zal de heer Anbeek verantwoordelijk zijn voor het implementeren van de door Accell Group aangekondigde strategie.

MANAGEMENT AGENDA EN VOORUITZICHTEN

Fietsen zal in de komende jaren populair blijven voor mobiliteit, recreatief en sportief gebruik. Accell Group verwacht daarbij voorop te blijven lopen met haar hoogwaardige producten en nieuwe innovaties te kunnen toevoegen om het fietsen voor de verschillende doeleinden nog aantrekkelijker te maken.

In lijn met de strategie zal Accell Group in 2017 de geïntegreerde aansturing op gebieden als supply chain, human resources, marketing en IT verder vormgeven en zorgen voor efficiëntere inrichting van operationele processen en betere benutting van synergiepotentieel. Daarnaast zal Accell Group ook dit jaar actief blijven zoeken naar mogelijke schaalvergroting via overnames die passen binnen de strategie.

Voor het tweede halfjaar van 2017 verwachten we een stijging van de omzet en een onderliggend operationeel resultaat dat rond het niveau van de tweede helft van 2016 (€16 miljoen) zal liggen, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

***** EINDE *****

Dit is een openbare aankondiging van Accell Group N.V. ingevolge artikel 17, paragraaf 1 van de Europese Marktmisbruik Verordening (596/2014). Deze openbare aankondiging bevat geen bod, of een uitnodiging tot het doen van een bod, voor het kopen of aanbieden van effecten in Accell Group N.V.



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 productievervestigingen 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 2016 werden circa 1,5 miljoen fietsen verkocht en werd een omzet gerealiseerd van meer dan € 1 miljard. www.accell-group.com

Niet voor publicatie

CONTACT

Hielke Sybesma, (interim CEO en CFO)

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

LIVE AUDIO WEBCAST: ANALISTEN CALL

Vandaag, 21 juli 2017 - start: 10.00 uur

De conference call met analisten over de halfjaarcijfers 2017 is live te volgen via deze [link](#). De opname zal beschikbaar blijven op de corporate website van Accell Group.

AGENDA

9 maart 2018

Publicatie jaarcijfers 2017

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.

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

	2017	2016
		<i>herzien (2)</i>
Netto-omzet	633.997	629.693
Kosten grond- en hulpstoffen	-450.827	-438.700
Personeelskosten	-65.672	-65.167
Afschrijvingen, amortisatie en (terugneming) bijzondere waardevermindervingsverliezen	-5.144	-5.615
Overige bedrijfskosten	-64.850	-67.851
Bedrijfsresultaat	47.504	52.360
Rentebaten en –lasten	-3.760	-4.412
Overige financiële baten en lasten	-1.749	-60
Aandeel in resultaat deelnemingen volgens de 'equity-methode', na belastingen	300	466
Resultaat voor belastingen	42.295	48.354
Winstbelastingen	-16.036	-14.387
Nettowinst	26.259	33.967
Winst per aandeel (in euro)		
Winst per aandeel	1,01	1,34
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	25.944.714	25.410.258
Winst per aandeel (verwaterd)	1,00	1,33
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	26.128.456	25.577.424

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

(2) De presentatie van de kosten grond- en hulpstoffen, personeelskosten en overige bedrijfskosten is in overeenstemming met de meest recente jaarrekening. Dit betekent dat de vergelijkende cijfers zijn aangepast voor presentatiedoeleinden.

Verkorte geconsolideerde balans (1)

(in duizenden euro)

	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016 <i>herzien (2)</i>
ACTIVA			
Materiële vaste activa	71.100	71.672	70.247
Immateriële vaste activa	102.226	103.959	102.944
Financiële vaste activa	26.997	29.116	31.903
Vaste activa	200.323	204.747	205.094
Voorraden	309.947	321.553	295.163
Handelsvorderingen	177.392	137.855	177.025
Overige vorderingen	17.884	22.188	22.590
Overige financiële instrumenten	-	6.049	5.245
Geldmiddelen en kasequivalenten	59.497	49.421	183.541
Vlottende activa	564.720	537.066	683.564
Totaal activa	765.043	741.813	888.658

	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016 <i>herzien (2)</i>
EIGEN VERMOGEN	321.272	319.380	327.192
VERPLICHTINGEN			
Rentedragende leningen	99.406	47.173	53.822
Voorzieningen	5.199	4.044	3.019
Overige langlopende verplichtingen	19.552	23.396	19.760
Langlopende verplichtingen	124.157	74.613	76.601
Rentedragende leningen en doorlopende kredietfaciliteit	25.008	61.619	100.889
Rekeningcourantkredieten banken	55.082	87.901	187.543
Handelsschulden	169.736	153.198	129.710
Voorzieningen	4.893	4.826	6.336
Overige kortlopende schulden	53.518	38.514	57.745
Overige financiële instrumenten	11.377	1.762	2.642
Kortlopende verplichtingen	319.614	347.820	484.865
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	765.043	741.813	888.658

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

(2) De presentatie van de uitgestelde belastingvorderingen, uitgestelde belastingverplichtingen en 'notional cash pooling arrangements' is in overeenstemming met meest recente jaarrekening. Dit betekent dat de vergelijkende cijfers zijn aangepast voor presentatiedoeleinden.

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

(in duizenden euro)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2017	2016
Nettowinst	26.259	33.967
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat		
Herwaardering van toegezegd pensioenverplichting (-actief)	1.523	-955
Gerelateerde belastingen	-559	192
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat		
Buitenlandse activiteiten - valutaomrekenverschillen	-6.526	-3.737
Kasstroomafdekkingen	-15.665	1.165
Gerelateerde belastingen	3.916	-291
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	8.948	30.341

(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 vermogen 2017	Totaal eigen vermogen 2016
Stand op 1 januari	319.380	305.941
Nettowinst	26.259	33.967
Niet-gerealiseerde resultaten	-17.311	-3.626
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	8.948	30.341
Dividenden toegekend	-18.616	-18.215
Stockdividenden	11.876	9.422
Overige	-316	-297
Stand op 30 juni	321.272	327.192

(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

	2017	2016
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettowinst	26.259	33.967
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen en amortisatie en (terugneming) bijzondere waardevermindervingsverliezen	5.144	5.615
- Nettofinancieringslasten	5.509	4.472
- Aandeel in resultaat deelnemingen volgens de 'equity-methode', na belastingen	-300	-466
- Op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten	-291	-289
- Boekwinst op verkoop van materiële vaste activa	-	-
- Belastinglast	16.036	14.387
	52.357	57.686
Mutatie in:		
- Voorraden, handelsvorderingen en -schulden en overige vorderingen en overige schulden	2.544	16.588
- Voorzieningen, personeelsbeloningen en uitgestelde opbrengsten	942	-501
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	55.843	73.773
Betaalde rente	-4.169	-5.434
Betaalde winstbelastingen	-10.834	-12.723
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	40.840	55.616
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	305	288
Ontvangen dividend	-	79
Verwerving van een dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	-	-209
Verwerving en afstoting van vaste activa	-5.376	-6.892
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	-5.071	-6.734
Vrije kasstroom (2)	35.769	48.882
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opname (aflossing) van opgenomen rentedragende leningen	38.725	-6.328
Betaald dividend	-6.740	-8.793
Opname (aflossing) doorlopende kredietfaciliteit	-24.050	-25.950
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	7.935	-41.071
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en rekeningcourantkredieten banken	43.704	7.811
Geldmiddelen en rekeningcourantkredieten banken op 1 januari	-38.480	-13.365
Effect van valuatakoers- en omrekenverschillen op geldmiddelen en rekeningcourantkredieten banken	-809	1.552
Geldmiddelen en rekeningcourantkredieten banken op 30 juni	4.415	-4.002

(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 2017 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 2016 ("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 de jaarrekening 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 12 – Financiële instrumenten.

4. Operationele segmenten

Informatie over te rapporteren segmenten

(in miljoenen euro)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	Fietsen		Onderdelen & accessoires	
	2017	2016	2017	2016
Externe opbrengsten	491,4	490,3	142,6	139,4
Segmentwinst (-verlies) vóór belastingen	48,3	49,6	11,0	8,3

Aansluiting van segmentwinst (-verlies) vóór belastingen

(in miljoenen euro)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2017	2016
Totale winst (verlies) vóór belastingen van de te rapporteren segmenten	59,3	57,9
Niet-toegerekende bedragen:		
- Rentebaten en -lasten	- 3,8	- 4,4
- Overige financiële baten en lasten	- 1,7	- 0,1
- Aandeel in resultaat deelnemingen, na belastingen	0,3	0,5
- Overige bedrijfslasten	- 11,8	- 5,5
Geconsolideerde winst (verlies) vóór belastingen	42,3	48,4

5. 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 februari 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 30 juni meer omzet gerealiseerd dan in de zes maanden eindigend 31 december.

6. Wijzigingen in de samenstelling van Accell Group

In de zes maanden eindigend 30 juni 2017 hebben geen materiële wijzigingen in de samenstelling van Accell Group plaatsgevonden.

7. Pensioenvordering

Ten behoeve van het halfjaarbericht is de pensioenvordering voortkomend uit de Engelse pensioenregeling, verantwoord onder de financiële vaste activa, geherwaardeerd. De reële waarde van de fondsbeleggingen is toegenomen door een bovengemiddeld rendement en de contante waarde van de gefinancierde pensioenverplichtingen is afgenomen door de geactualiseerde actuariële veronderstellingen, per saldo resulterend in een stijging van de pensioenvordering met EUR 1,5 miljoen. De verzwakking van het Britse Pond ten opzichte van de Euro resulteerde in een negatief valuta-omrekenverschil van EUR 0,3 miljoen; de totale toename van de pensioenvordering betrof EUR 1,2 miljoen.

8. Uitgestelde belastingvorderingen

Ingegeven door de recente ontwikkelingen heeft Accell Group op dit moment onvoldoende zekerheid dat op voorzienbare termijn voldoende toekomstige belastingwinsten beschikbaar komen in Noord-Amerika om de uitgestelde belastingvordering van EUR 3,8 miljoen voor compensabele fiscale verliezen en verkenbare tijdelijke verschillen te realiseren. Vanuit dit perspectief wordt deze uitgestelde belastingvordering niet langer opgenomen als financieel actief.

9. 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 37,9% voor de zes maanden eindigend 30 juni 2017 (voor de zes maanden eindigend 30 juni 2016: 29,8%). De verandering in de effectieve belastingdruk wordt voornamelijk veroorzaakt door het niet langer opnemen van de uitgestelde belastingvordering in Noord-Amerika.

10. Aandelenkapitaal en reserves

Uitgifte van gewone aandelen

Per 31 december 2016 waren 25.834.236 gewone aandelen uitgegeven en volgestort. In maart zijn in totaal 21.072 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 399.871 gewone aandelen uitgegeven en toegevoegd aan het uitgegeven aandelenkapitaal in het kader van stockdividend.

Per 30 juni 2017 bedraagt het aantal uitgegeven aandelen 26.255.179; het gewogen gemiddeld aantal uitgegeven aandelen over de zes maanden eindigend 30 juni 2017 bedraagt 25.944.714.

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 0,7%.

Dividenden

Op 25 april 2017 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2016 een dividend vastgesteld van €0,72 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 64% van het totaal uitstaande gewone aandelen. Als gevolg waarvan 399.871 aandelen zijn uitgegeven en toegevoegd aan de uitstaande gewone aandelen en een contant dividend ter grootte van € 6,7 miljoen is uitbetaald.

11. Netto rentedragende schuldpositie

Netto rentedragende schuldpositie

(in duizenden euro)

	30 juni 2017	31 december 2016
Langlopend deel van bankleningen tegen onderpand	99.396	47.158
Langlopend deel van overige bankleningen	10	15
Kortlopend deel van bankleningen tegen onderpand	0	12.500
Kortlopend deel van overige bankleningen	8	69
Doorlopende kredietfaciliteit	25.000	49.050
Bankkredieten	55.082	87.901
-/- Geldmiddelen en kasequivalenten	- 59.497	- 49.421
Netto rentedragende schuldpositie	119.999	147.272

Herfinanciering

Accell Group heeft overeenstemming bereikt met een syndicaat van 6 (internationale) banken over een vernieuwde groepsfaciliteit ter vervanging / verlenging van de bestaande faciliteit. De nieuwe financiering van in totaal € 375 miljoen, met de optie voor een additionele € 150 miljoen voor toekomstige acquisities, biedt meer flexibiliteit tegen betere condities en heeft een looptijd van maximaal 5 jaar met een mogelijke verlenging van 2 jaar. De financiering bestaat uit een banklening en een doorlopende kredietfaciliteit, waarvan een deel is ingericht als seizoensfaciliteit. De convenanten zijn gebaseerd op het resultaat (EBITDA), de verhouding financiering en werkkapitaal ('borrowing reference') en solvabiliteit. De in het syndicaat deelnemende banken zijn ABN AMRO Bank, Deutsche Bank, ING Bank, Rabobank, BNP Paribas en HSBC.

12. 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. De tabel bevat geen informatie over de reële waarde van financiële instrumenten die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

(in duizenden euro)	30 juni 2017	31 december 2016
Voor afdekking gebruikte renteswaps	- 971	- 1.762
Voor afdekking gebruikte valutatermijncontracten	- 10.406	6.049

De geschatte reële waarde van renteswaps gaat uit van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Verwachte toekomstige kasstromen van een variabele rente worden bepaald op basis van genoteerde swaprentes, futures-prijzen en interbancaire debetrentevoeten. Verwachte kasstromen worden contant gemaakt met behulp van een rentecurve voor soortgelijke middelen die de relevante interbancaire rentebenchmark weerspiegelt die door marktdeelnemers gebruikt wordt bij het bepalen van de prijs van renteswaps. De verwachte reële waarde is onderworpen aan een kredietrisicoaanpassing die het kredietrisico van Accell Group en de tegenpartij weerspiegelt; deze aanpassing is berekend op basis van credit spreads afgeleid van de huidige credit default swap of de koersen van obligaties.

De reële waarde van valutatermijncontracten is bepaald op basis van genoteerde forward wisselkoersen op balansdatum en contante waarde berekeningen op basis van rentecurves met hoge kredietkwaliteit in de respectievelijke valuta.

Ten aanzien van de reële-waardehiërarchie worden deze reële waarden ingedeeld in level 2; de reële waarde van deze financiële instrumenten is bepaald op basis van waarneembare marktgegevens voor het actief of verplichting niet zijnde genoteerde marktprijzen. In de zes maanden eindigend 30 juni 2017 hebben geen overdrachten tussen de verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie plaats gevonden.

Bestuurdersverklaring

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

Verwijzend naar artikel 5:25d lid 2 onder c van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en met inachtneming van de bovenstaande aantekening omtrent de opzet en werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem verklaart de Raad van Bestuur, voor zover hen bekend, dat het financiële overzicht zoals opgenomen op de pagina's 9 tot en met 12 van dit bericht, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva en de financiële positie op balansdatum alsmede de winst over het eerste halfjaar van Accell Group N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het verslag zoals opgenomen op de pagina's 1 tot en met 6 van dit bericht, een getrouw beeld geeft van de informatie zoals vereist overeenkomstig artikel 5:25d lid 8 en 9 Wft.

Raad van Bestuur

H.H. Sybesma, Interim-CEO en CFO

J.M. Sniijders Blok, COO

J.J. Both, CSCO

21 juli 2017