

PERSBERICHT

Aantal pagina's: 17

Hogere omzet en winst voor Accell Group in eerste halfjaar

Heerenveen, 22 juli 2016 – Accell Group N.V. heeft in het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2016 een stijging van de omzet gerealiseerd van 10% tot € 629,7 miljoen (2015: € 573,8 miljoen). De omzetstijging was geheel autonoom. De nettowinst steeg met 7% naar € 34,0 miljoen (2015: € 31,9 miljoen).

René Takens, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Accell Group: *“De marktomstandigheden voor de fietsvakhandel waren in het eerste halfjaar niet makkelijk, waarbij met name de weersomstandigheden de aankoop van fietsen in veel landen parten speelden. Tegen deze achtergrond hebben we in het eerste halfjaar van 2016 een sterke autonome omzetontwikkeling laten zien, die met name wordt gedreven door hogere verkopen van elektrische fietsen. We profiteren nadrukkelijk van onze leidende positie op het gebied van elektrische fietsen, die inmiddels goed is voor 43% van onze totale omzet. De omzet van E-performance bikes is in het afgelopen halfjaar verdubbeld. De omzet van fietsonderdelen en -accessoires in Europa stijgt eveneens, maar door de verkoop van onze Noord-Amerikaanse activiteiten op dit gebied zien we een kleine daling van de totale segmentomzet.*

De winstgroei is het afgelopen halfjaar enigszins gedrukt door lagere marges op de verkopen van oudere fietscollecties en extra kosten als gevolg van twee grote faillissementen van multisportketens in Noord-Amerika. Dit laatste geeft duidelijk aan hoeveel veranderingen er in het aankoopgedrag van consumenten te zien zijn; iets dat we in veel landen in meer of mindere mate terugzien. Het eerste halfjaar hebben we daarom veel aandacht gegeven aan het aanscherpen van de strategie en zal de positie van de consumenten in veel landen waar we actief zijn een veel grotere rol gaan krijgen.

We hebben ten opzichte van ultimo 2015 het werkkapitaal in het eerste halfjaar substantieel gereduceerd. We zien dit terugkomen in een sterke ontwikkeling van de vrije kasstroom, die met circa € 40 miljoen stijgt ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Voor het tweede halfjaar van 2016 verwachten we een stijging van omzet en resultaat, onvoorziene omstandigheden voorbehouden”.

Omzet per land / regio

(bedragen x € miljoen)

Nederland	136	+1%
Duitsland	160	+20%
Noord-Amerika	73	-9%
Overig Europa	238	+16%
Overige landen	23	+14%
Totaal	630	+10%

Omzet per segment

Fietsen	490	+13%
Onderdelen & accessoires ¹	139	-1%
Totaal	630	+10%

¹ Omzet onderdelen & accessoires inclusief omzet fitnessapparatuur

Fietsen

Met een sterke groei van de verkoop van elektrische fietsen heeft Accell Group de invloed van de slechte weersomstandigheden van de laatste maanden weten op te vangen. De omzet van elektrische fietsen steeg met 39%, voornamelijk door sterke groei bij de Duitse merken. De omzet van traditionele fietsen daalde met 15% en de omzet van sportieve fietsen bleef stabiel. Opgemerkt moet worden dat de aankoop van een elektrische fiets door consumenten vaak plaatsvindt ter vervanging van een traditionele of sportieve fiets. Mede hierdoor lopen de aantallen bij deze fietsen terug.

In het segment fietsen is de omzet in de eerste helft van 2016 gestegen met 13% naar € 490,3 miljoen (1e helft 2015: € 432,7 miljoen). Het aantal verkochte fietsen kwam in de eerste helft van 2016 uit op 908.000 stuks (1^e helft 2015: 985.000 stuks). De gemiddelde verkoopprijs wordt beïnvloed door het grotere aandeel elektrische fietsen en duurdere sportieve fietsen in de omzet en steeg met 23% tot € 541 (1^e helft 2015: € 439) per fiets. Het segmentresultaat steeg 7% naar € 49,6 miljoen (1^e helft 2015: € 46,3 miljoen).

Volgens de voorlopige marktcijfers was de totale fietsmarkt in **Nederland** op hetzelfde niveau als in het eerste halfjaar 2015. Ook de omzet van de Accell Group merken in Nederland was in deze periode op hetzelfde niveau door hogere verkopen van E-bikes. De aantallen stads- en toerfietsen daalden. In de Nederlandse markt zijn veel fietsdealers online actief met aanbiedingen. Ook zijn er nieuwe aanbieders in de markt die de fietsen rechtstreeks aan consumenten verkopen en afleveren. Sparta introduceerde als eerste een connected E-bike, de Sparta M8i.

De omzet fietsen in **Duitsland** is met name door goede verkopen van performance E-bikes van Haibike en Ghost met 26% gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2015. De vraag naar deze relatief nieuwe en speciale categorie elektrische fietsen zet dit jaar versterkt door. Accell Group is hierin trendsetter en marktleider in Europa. Ook de groei van sportieve fietsen in het duurdere segment zette door, terwijl de verkopen van niet elektrische fietsen en de meer eenvoudige mountainbikes daalden. Naast het sportieve fietsgebruik is er in Duitsland sprake van een groeiend fietsbewustzijn. Het gebruik van de fiets in plaats van de auto neemt nog steeds toe.

Buiten Nederland en Duitsland zien we in **Overig Europa** in veel landen een groeiende belangstelling voor elektrische fietsen. Met name de merken Haibike, Ghost en Lapierre spelen goed in op deze trend en verhogen de verkopen van met name de sportieve elektrische fietsen. Voor Accell Group zijn qua omzet Frankrijk, Engeland, België, Spanje, Oostenrijk en Zwitserland de belangrijkste landen. De omzet steeg met 24%.

In **Noord-Amerika** daalde de omzet 3%. Het merk Diamondback werd geconfronteerd met twee grote faillissementen van multisportketens, wat heeft geleid tot circa USD 2 miljoen aan directe kosten. Daarnaast is er sprake van indirecte kosten als gevolg van het verlies aan omzet aan deze twee ketens en de prijsdruk die in de markt ontstaat door faillissementsverkoop van de voorraden. Het merk Ghost, dat vorig jaar in Noord-Amerika is geïntroduceerd, zag de fietsverkopen toenemen. De omzet van Raleigh fietsen aan de vakhandel daalde mede onder invloed van druk van concurrentie en moeilijke omstandigheden voor de Amerikaanse fietsvakhandel. Bij het merk Raleigh, dat traditioneel alleen leverde aan de fietsdealers, zijn de eerste stappen gezet naar omnichannel verkoop. Hierbij kan de consument de fiets nu ook rechtstreeks bestellen op de website van Raleigh. Aflevering vindt dan plaats via de fietsdealer, die daarvoor een vergoeding krijgt. De verkopen van de dit jaar geïntroduceerde elektrische fietsen stegen, maar de markt in Noord-Amerika is zowel qua aantallen als omzet nog klein.

De omzet in **Overige landen** buiten Europa steeg met 8% en vertegenwoordigt 4% van de totale omzet. Ongeveer de helft hiervan wordt gerealiseerd in Turkije waar de omzet het afgelopen halfjaar is gestegen. De rest van de omzet werd grotendeels gerealiseerd in de Aziatische landen en in Australië.

Fietsonderdelen en -accessoires

De omzet in het segment fietsonderdelen en -accessoires was met € 139,4 miljoen iets lager dan vorig jaar (eerste helft van 2015: € 141,1 miljoen). Gecorrigeerd voor de verkoop van de fietsonderdelen en -accessoires activiteiten in Noord-Amerika was er sprake van een stijging van de omzet. Het segmentresultaat nam af naar € 8,3 miljoen (eerste helft 2015: € 10,3 miljoen). De afname werd veroorzaakt door margedruk in Europa en de overdracht van de activiteiten in Noord-Amerika.

De positionering van de eigen merken, waarvan het merk XLC de belangrijkste is, wordt steeds belangrijker. Ook de exclusieve vertegenwoordigingen van onderdelen (dit zijn artikelen waarvan Accell Group de exclusieve verkooprechten hebben in een of meerdere landen) spelen bij deze positionering een belangrijke rol. Met eigen en exclusieve merken is Accell Group minder afhankelijk van andere (soms onbekendere) merken, die door meerdere aanbieders kunnen worden geleverd.

In **Nederland** steeg de omzet naast goede verkopen van eigen merk XLC vooral door een hogere vraag naar accessoires en vervangingsonderdelen voor elektrische fietsen. In **Duitsland**, waar Accell Group met Wiener Bike Parts een sterke marktpositie heeft, was de omzet stabiel. De export vanuit Nederland en Duitsland naar andere Europese landen nam toe. In **Noord-Amerika** zijn de onderdelen en accessoires activiteiten per 1 april verkocht, waarna nu uitsluitend nog een beperkt assortiment van vervangingsonderdelen en accessoires van de fietsmerken Raleigh en Diamondback wordt aangeboden. In **Overig Europa**, waarvan het Verenigd Koninkrijk, Spanje en Frankrijk voor Accell Group de belangrijkste landen zijn, steeg de omzet. De verkopen van onderdelen en -accessoires in **Overige landen** buiten Europa zijn nog beperkt.

Organisatie

Om de prestaties te verhogen met betrekking tot de invulling van klantbehoeften, logistiek en inkoop, heeft Accell Group sinds vorig jaar ingrijpende wijzigingen op het gebied van supply chain management ingezet. Inmiddels is een start gemaakt om de groepsorganisatie te versterken en is begonnen de veranderingen in de aansturing van inkoop en planning door te voeren. De invloed van deze organisatiewijziging op velerlei supply chain aspecten, waaronder reductie van het werkkapitaal, is al duidelijk merkbaar.

Teneinde in de toekomst sterker te worden in de strijd om de gunst van de consument, scherpert Accell Group momenteel haar strategie aan op het gebied van marketing en distributie. Om de consument ook in de toekomst goed te blijven bedienen zullen in veel landen omnichannel strategieën nodig zijn. Veelal in samenwerking met de fietsvakhandel zal hierbij het direct (online) bestellen door de consument worden vergemakkelijkt. Ook de merkbeleving door consumenten wordt verder gestimuleerd, waarbij het experience center 'De Fietser' in Nederland als baanbrekend voorbeeld zal gaan gelden voor het samengaan van de digitale en fysieke merkbeleving. De verkoop van fietsen blijft ook hier in samenwerking met de gespecialiseerde fietsvakhandel plaatsvinden.

Groepsomzet en resultaten

De **netto-omzet** in de eerste helft van 2016 steeg met 10% naar € 629,7 miljoen (1^e helft 2015: €573,8 miljoen). De omzetstijging is volledig autonoom.

De absolute **toegevoegde waarde** steeg met 7% naar € 192,3 miljoen (1^e helft 2015: € 180,0 miljoen). De toegevoegde waarde (netto omzet minus materiaalkosten en inbound transportkosten) als percentage van de omzet kwam uit op 30,5% (1^e helft 2015: 31,4%). De toegevoegde waarde werd in het eerste halfjaar negatief beïnvloed door lagere onderliggende marges ten opzichte van vorig jaar en meer kortingen, met name als gevolg van de relatief wat hogere verkopen van oudere modellen.

De **operationele kosten** stegen met 7% naar het niveau van € 139,9 miljoen. Als percentage van de omzet kwamen de kosten uit op 22,2% (1^e helft 2015: 22,8%). De stijging van de kosten hangt deels samen met de stijging van de omzet en deels met hogere uitgaven voor marketing en advies. De stijging van advieskosten hangen vooral samen met de genoemde organisatiewijzigingen in de supply chain en de aanscherping van de groepsstrategie. In de kosten zijn ook de eenmalige afboeking van debiteuren opgenomen ten gevolge van de faillissementen van de twee multisportketens in Noord-Amerika.

Het **bedrijfsresultaat** steeg 7% door autonome omzetgroei. Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 52,4 miljoen (1^e helft 2015: € 49,1 miljoen) wat zich vertaalt in een operationele marge van 8,3% (1^e helft 2015: 8,6%).

De **financiële lasten** laten een daling zien door minder omrekeningsverschillen van posities in vreemde valuta. Het gemiddeld kredietgebruik was hoger en de gemiddelde rentetarieven waren in het eerste halfjaar licht lager dan in het eerste halfjaar van 2015.

De **belastingen** stegen naar € 14,4 miljoen (1^e helft 2015: € 11,7 miljoen) door toedoen van de sterke groei van de resultaten in Duitsland en het limiteren van latenties in Noord-Amerika. De gemiddelde belastingdruk nam hierdoor toe naar 29,8% (1^e helft 2015: 26,8%).

De **nettowinst** steeg in de eerste helft van 2016 met 7% naar € 34,0 miljoen. Per aandeel werd in het eerste halfjaar een nettowinst gerealiseerd van € 1,34 (1^e helft 2015: € 1,28).

Financiële positie

In het eerste halfjaar eindigend 30 juni 2016 zijn de **vaste activa** van Accell Group afgenomen tot € 203,1 miljoen (30 juni 2015: € 208,6 miljoen). De mutatie in de materiële vaste activa is beperkt; het effect van afschrijvingen wordt gecompenseerd door zowel vervangingsinvesteringen als nieuwe investeringen (o.a. het experience center 'De Fietser' in Ede). Bij de financiële vaste activa wordt de ontwikkeling met name bepaald door de waardering en valuta-omrekening van de pensioenvordering bij het Engelse pensioenfonds.

Bij het **werkkapitaal** valt met name de ontwikkeling van de **voorraden** op. De afbouw van voorraden ten opzichte van ultimo 2015 is sneller verlopen dan in voorgaande jaren, zeker wanneer rekening wordt gehouden met lastige omstandigheden in het seizoen.

Waren de voorraden eind december nog € 338,7 miljoen per 30 juni zijn deze gedaald naar € 295,2 miljoen. Ten opzichte van juni 2015 zijn de voorraden nog wel hoger, met name veroorzaakt door de hogere gemiddelde kostprijzen van componenten en fietsen en door lagere verkopen in juni. De **vorderingen** bleven op een vergelijkbaar niveau van in totaal € 199,6 miljoen per 30 juni 2016 (30 juni 2015: € 199,8 miljoen) ondanks de omzetsijging in het eerste halfjaar.

Per 30 juni 2016 bedragen de overige kortlopende schulden € 185,5 miljoen; dit is een toename van € 26,9 miljoen in vergelijking met 30 juni 2015. De stijging wordt voor een belangrijk deel veroorzaakt door de **handelscrediteuren** die toenamen met € 18,8 miljoen. Heronderhandelingen van betalingstermijnen en introductie van een Supplier Finance programma droegen bij aan deze werkkapitaalverbetering.

De totale **netto schuld**, opgebouwd uit rentedragende leningen, bankkredieten en liquide middelen, is met € 158,7 miljoen per 30 juni 2016 in lijn met voorgaand jaar (30 juni 2015: € 159,6 miljoen).

De netto **kasstroom** uit operationele activiteiten nam toe naar € 56,1 miljoen (1^e helft 2015: € 15,5 miljoen), met name door de afname van de voorraden ten opzichte van ultimo 2015. De vrije kasstroom steeg naar € 49,4 miljoen (1^e helft 2015: € 9,7 miljoen)

Het **eigen vermogen** bedraagt € 327,2 miljoen, resulterend in een solvabiliteit van 45,1% (30 juni 2015: 45,3%). De mutatie in eigen vermogen van € 21,3 miljoen in het eerste halfjaar kan met name worden onderverdeeld in het perioderesultaat (+€ 34,0 miljoen), dividendbetalingen (-/-€ 8,8 miljoen) en valuta-omrekenverschillen (-/-€ 3,7 miljoen).

Ten opzichte van de in het jaarverslag 2015 omschreven risico's en onzekerheden zijn er geen belangrijke wijzigingen opgetreden.

Vooruitzichten

Ook in de tweede helft van 2016 zal door een sterke collectie van innovatieve fietsen en door Accell Group's vooraanstaande positie in elektrische fietsen verdere omzetgroei mogelijk zijn. Het resultaat over het hele jaar kan beïnvloed worden door kortingen die gegeven moeten worden als de voorraden in september nog steeds hoger zijn dan normaal door aanhoudend slecht zomerweer. De macro-economische ontwikkelingen, het consumentenvertrouwen en het weer zijn van invloed op de financiële resultaten van Accell Group. De onderliggende markttrends blijven gunstig. Op basis hiervan verwacht Accell Group over het tweede halfjaar 2016 een toename van omzet en resultaat ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2015, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

/ / / / / / /

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 marktleidende 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 Batavus (NL), Sparta (NL), Koga (NL), Loekie (NL), Ghost (DE), Haibike (DE), Winora (DE), Raleigh en Diamondback (UK, US, CA), Lapierre (FR), Tunturi (FI), Atala (IT), Redline (US) 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 2015 realiseerde Accell Group een winstgevende omzet van € 986 miljoen.

Persconferentie

Vandaag, 22 juli 2016 - Okura Hotel, Amsterdam (Otter Esperance zaal), **ontvangst: 9.30 uur; aanvang 10.00 uur**

Analistenbijeenkomst

Vandaag, 22 juli 2016 - Okura Hotel, Amsterdam (Otter Esperance zaal), **ontvangst: 11.00 uur; aanvang 11.30 uur**

Voor nadere informatie:

Accell Group N.V.

René Takens, voorzitter van de Raad van Bestuur (CEO)

tel: (+31) (0)513-638701

Hielke Sybesma, lid Raad van Bestuur (CFO)

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

Website: www.accell-group.com

Financiële agenda 2016

- Publicatie trading update 15 november 2016

Bijlagen:

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

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening (1)
(in duizenden euro's)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2016	2015
Netto-omzet	629.693	573.769
Kosten grond- en hulpstoffen	-437.431	-393.769
Personeelskosten	-62.770	-61.993
Afschrijvingen	-5.615	-5.195
Overige bedrijfskosten	-71.517	-63.681
Bedrijfsresultaat	52.360	49.131
Aandeel in resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	466	-
Financiële baten en lasten	-4.472	-5.573
Resultaat voor belastingen	48.354	43.558
Belastingen	-14.387	-11.686
Nettowinst	33.967	31.872
Winst per aandeel (in euro)		
Winst per aandeel	1,34	1,28
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	25.410.258	24.959.617
Winst per aandeel (verwaterd)	1,33	1,27
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (verwaterd)	25.577.424	25.111.013

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

Verkorte geconsolideerde balans (1)

Voor winstbestemming (in duizenden euro's)

	30 juni 2016	31 december 2015	30 juni 2015 <i>herzien (2)</i>
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	70.247	69.771	67.523
Immateriële vaste activa	102.944	103.245	104.405
Financiële vaste activa	29.913	31.820	36.709
Vlottende activa			
Voorraden	295.163	338.684	251.825
Vorderingen	199.614	165.921	199.844
Overige financiële instrumenten	5.246	6.048	3.191
Liquide middelen	21.901	14.236	18.152
Totaal activa	725.028	729.725	681.649

	30 juni 2016	31 december 2015	30 juni 2015 <i>herzien (2)</i>
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen (langlopend)	53.822	58.963	64.859
Voorzieningen (3)	18.768	18.713	19.138
Overige langlopende verplichtingen	10.347	11.565	13.915
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen (kortlopend) en bankkredieten	126.792	155.242	112.858
Overige financiële instrumenten	2.642	3.209	3.770
Overige kortlopende schulden	185.465	176.092	158.604
Totaal passiva	725.028	729.725	681.649

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

(2) De vergelijkende informatie 2015 is gewijzigd vanwege de retrospectief toegepaste wijziging in de verantwoording van de Engelse pensioenvordering.

(3) In voorzieningen is zowel het langlopende als kortlopende deel verantwoord.

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

(in duizenden euro's)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2016	2015
Nettowinst	33.967	31.872 <i>herzien (2)</i>
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat		
Herwaarderung van toegezegd pensioenverplichting (actief)	-955	-
Gerelateerde belastingen	192	-
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat		
Buitenlandse activiteiten - valutaomrekenverschillen	-3.737	8.553
Kasstroomafdekkingen	1.165	-6.003
Gerelateerde belastingen	-291	1.437
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	30.341	35.859

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

(2) De vergelijkende informatie 2015 is gewijzigd vanwege de retrospectief toegepaste wijziging in de verantwoording van de Engelse pensioenvordering.

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (1)

(in duizenden euro's)

	Totaal eigen vermogen 2016	Totaal eigen vermogen 2015
Stand op 1 januari	305.941	281.107 <i>herzien (2)</i>
Nettowinst	33.967	31.872
Niet-gerealiseerde resultaten	-3.626	3.987
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	30.341	35.859
Dividenden	-8.793	-8.654
Overige	-297	193
Stand op 30 juni	327.192	308.505

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

(2) De vergelijkende informatie 2015 is gewijzigd vanwege de retrospectief toegepaste wijziging in de verantwoording van de Engelse pensioenvordering.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
(in duizenden euro's)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2016	2015
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettowinst	33.967	31.872
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen en amortisatie	5.615	5.195
- Nettofinancieringslasten	4.472	5.573
- Aandeel in resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	-466	-
- Op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten	237	205
- Belastinglast	14.387	11.686
	58.212	54.531
Mutatie in:		
- Werkkapitaal en voorzieningen	16.087	-30.322
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	74.299	24.209
Betaalde rente	-5.434	-6.285
Betaalde winstbelastingen	-12.723	-2.397
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	56.142	15.527
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	288	-
Ontvangen dividend	79	23
Verwerving van een dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	-209	-1.814
Verwerving en afstoting van vaste activa	-6.892	-3.997
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-6.734	-5.788
Vrije kasstroom (2)	49.408	9.739
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutaties langlopende leningen, doorlopende kredietfaciliteit en bankkredieten	-32.682	2.916
Betaald dividend	-8.793	-8.654
In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	-526	-12
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	-42.001	-5.750
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	7.407	3.989
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	14.236	13.529
Effect van valutakoers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	258	634
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	21.901	18.152

(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 2016 omvat Accell en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen "Accell Group"). Accell Group houdt zich in hoofdzaak bezig 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 2015 ("recentste 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 recentste 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 recentste 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. Aanpassing waardering pensioenvordering

In 2015 is de waardering van de Engelse pensioenregeling aanpast naar aanleiding van een aanbeveling van de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”). De aard en het bedrag van de aanpassing in de voorgaande periode is volledig toegelicht in de meest recente jaarrekening, waarin het beginsaldo van de activa, de verplichtingen en het eigen vermogen van het jaar 2014 is aangepast. Als gevolg zijn ook de voorgaande perioden in dit halfjaarbericht aangepast.

5. Operationele segmenten

Informatie over te rapporteren segmenten

(in miljoenen euro's)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	Fietsen		Onderdelen & accessoires	
	2016	2015	2016	2015
Externe opbrengsten	490,3	432,7	139,4	141,1
Segmentwinst (-verlies) vóór belastingen	49,6	46,3	8,3	10,3

Aansluiting van informatie over te rapporteren segmenten

(in duizenden euro's)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

	2016	2015
Totale winst (verlies) vóór belastingen van de te rapporteren segmenten	57,9	56,6
Niet-toegerekende bedragen:		
- Aandeel in resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	0,5	-
- Rentebaten	0,3	0,2
- Rentelasten	(4,8)	(5,8)
- Overige bedrijfslasten	(5,5)	(7,4)
Geconsolideerde winst (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen	48,4	43,6

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 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.

7. Wijzigingen in de samenstelling van Accell Group

In de zes maanden eindigend 30 juni 2016 hebben geen materiële wijzigingen in de samenstelling van Accell Group plaatsgevonden.

Overige kleinere wijzigingen in de samenstelling van Accell Group hebben betrekking op:

- In mei 2016 verkocht Accell Group de onderdelen & accessoires activiteiten van Seattle Bike Supply (SBS O&A) aan Hawley-Lambert, een O&A bedrijf gevestigd in de Verenigde Staten en Canada. De verkoop had geen transactieresultaat tot gevolg.
- In april 2016 heeft Accell Group zeggenschap verkregen over Von Backhaus ApS (100%); tot dat moment bedroeg het belang van Accell Group 40%. De totale overgedragen vergoeding betrof een contante betaling van EUR 0,2 miljoen.

8. Pensioenvordering

Ten behoeve van het halfjaarbericht is de pensioenvordering voortkomend uit de Engelse pensioenregeling, verantwoord onder de financiële vaste activa, geherwaardeerd. Zowel de reële waarde van de fondsbeleggingen als de contante waarde van de gefinancierde pensioenverplichtingen is toegenomen, per saldo resulterend in een daling van de pensioenvordering met EUR 1,0 miljoen. De val van de Pond-Euro wisselkoers resulteerde in een negatief valuta-omrekenverschil van EUR 2,0 miljoen; de totale afname van de pensioenvordering betrof EUR 3,0 miljoen.

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 29,8% voor de zes maanden eindigend 30 juni 2016 (voor de zes maanden eindigend 30 juni 2015: 26,8%). De verandering in de effectieve belastingdruk wordt voornamelijk veroorzaakt door een grotere bijdrage van de Duitse bedrijfsactiviteiten aan het resultaat voor belastingen van Accell Group en door het niet activeren van de verrekenbare verliezen in Noord-Amerika.

10. Aandelenkapitaal en reserves

Uitgifte van gewone aandelen

Per 31 december 2015 waren 25.270.327 gewone aandelen uitgegeven en volgestort. In februari zijn in totaal 27.613 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 536.296 gewone aandelen uitgegeven en toegevoegd aan het uitgegeven aandelenkapitaal in het kader van stockdividend.

Per 30 juni 2016 bedraagt het aantal uitgegeven aandelen 25.834.236; het gewogen gemiddeld aantal uitgegeven aandelen over de zes maanden eindigend 30 juni 2016 bedraagt 25.410.258.

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 0,6%.

Dividenden

Op 26 april 2016 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2015 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 52% van het totaal uitstaande gewone aandelen. Als gevolg waarvan 536.296 aandelen zijn uitgegeven en toegevoegd aan de uitstaande gewone aandelen en een contant dividend ter grootte van € 8.793.000 is uitbetaald.

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. 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's)

	30 juni 2016	31 december 2015
Voor afdekking gebruikte renteswaps	(2.642)	(3.209)
Voor afdekking gebruikte valutatermijncontracten	5.246	6.048

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 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 2016 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 8 tot en met 11 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 5 van dit bericht, een getrouw beeld geeft van de informatie zoals vereist overeenkomstig artikel 5:25d lid 8 en 9 Wft.

Raad van Bestuur

R.J. Takens, CEO

H.H. Sybesma, CFO

J.M. Sniijders Blok, COO

J.J. Both, CSCO

22 juli 2016