



**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP DINSDAG 25 APRIL 2017 OM
14.30 UUR TEN KANTORE VAN HET EXPERIENCE CENTER GENAAMD DE
FIETSER AAN DE AKULAAN 2 TE EDE.**

Aanwezige aandeelhouders:

Zie de presentielijst

Aanwezig van de Raad van Commissarissen Accell Group N.V.:

De heren A.J. Pasman (voorzitter), J. van den Belt, P.B. Ernsting en A. Kuiper

Aanwezig van de Raad van Bestuur Accell Group N.V.:

De heren R.J. Takens (CEO), H.H. Sybesma (CFO), J.M. Sniijders Blok (COO) en J.J. Both (CSCO)

Aanwezig namens Accell Group N.V.:

Mevrouw I.D. van Spaendonck (legal counsel) en mevrouw A.J. Windt-de Leeuw (notuliste)

01. OPENING EN MEDEDELINGEN

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom. Verder deelt hij mede dat de vergadering ook zal worden bijgewoond door de heren T. van der Heijden en R.W. van Dijk van KPMG Accountants, de externe accountant van de vennootschap, de heer S.W.A.M. Visée, partner van Rutgers & Posch en juridisch adviseur van Accell Group.

De voorzitter constateert dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig de daarvoor in de wet en de statuten gestelde eisen. De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden door middel van een op de website van Accell Group openbaar gemaakte aankondiging.

De voorzitter constateert voorts dat blijkens de presentielijst 161 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 13.787.756 stemmen en dat in deze vergadering derhalve over alle voorstellen die op de agenda staan geldig kan worden besloten met de statutair voorgeschreven meerderheid van stemmen. 53,3 % van het geplaatste aandelenkapitaal is aanwezig of vertegenwoordigd.

De voorzitter deelt mee dat de notulen van de vergadering worden gehouden door mevrouw Anneke Windt.



De voorzitter vermeldt dat de vergadering anders is dan tot nu toe. Voor het eerst wordt de vergadering gehouden in De Fietser in Ede. Het is de laatste vergadering voor de heer Takens als voorzitter van de Raad van Bestuur. Verder is vandaag het persbericht verstuurd met daarin de melding dat de heer Sybesma als interim CEO is benoemd.

De voorzitter licht het voorstel dat Accell Group van Pon Holdings heeft ontvangen kort toe. Op 17 maart jl. ontving Accell Group een brief van Pon Holdings met een niet-bindend en voorwaardelijk voorstel om Accell Group samen te voegen met haar eigen fietsactiviteiten. Het voorstel van Pon betreft een openbaar bod in contanten op alle uitgegeven en uitstaande aandelen Accell Group tegen een indicatieve biedprijs van € 32,72 per gewoon aandeel in contanten, inclusief het voorgestelde dividend over 2016 van € 0,72.

Om dit voorstel goed te kunnen beoordelen worden hierover verkennende gesprekken gevoerd met Pon Holdings. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn samen met hun financiële en juridische adviseurs alle aspecten van het niet-bindend voorstel van Pon Holdings zorgvuldig aan het bestuderen. Accell Group houdt daarbij rekening met de belangen van alle stakeholders. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat het voorstel van Pon en de daarover lopende gesprekken zullen leiden tot een transactie. Op dit moment kan de voorzitter géén verdere mededelingen doen over dit onderwerp. Wanneer daartoe aanleiding bestaat zullen nadere openbare mededelingen worden gedaan.

In de rondvraag kan men hierover vragen stellen.

De voorzitter verzoekt een ieder die iets te vragen of op te merken heeft, gebruik te maken van de microfoon, en zijn of haar naam te noemen zodra de voorzitter het woord gegeven heeft. Dit is van belang voor de verslaglegging van de vergadering.

02. BEHANDELING JAARVERSLAG 2016

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016. De voorzitter geeft aan dat dit jaarverslag is te vinden op pagina's 2 tot en met 86 van het digitale jaarrapport. De voorzitter geeft het woord aan de voorzitter van de Raad van Bestuur voor een toelichting op het in het jaarrapport opgenomen bestuursverslag. De heer Takens doet dit aan de hand van een powerpoint presentatie die is geplaatst op de website van Accell Group onder "Investor Relations / Presentaties". Daarnaast wordt door de heer Sybesma de strategie toegelicht aan de hand van een powerpoint presentatie, die ook geplaatst is op de website van Accell Group onder "Investor Relations / Presentaties".



De voorzitter geeft aan dat de jaarrekening bij agendapunt 4 aan de orde komt en verzoekt de aanwezigen om vragen/opmerkingen te beperken tot het verslag van de Raad van Bestuur.

De aanwezigen krijgen vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur.

De heer Snoeker krijgt het woord en feliciteert de heer Sybesma met zijn benoeming tot interim CEO. Ook feliciteert de heer Snoeker Accell Group met het 100 jarig bestaan van Sparta. Verder geeft de heer Snoeker aan dat hij somber is over het feit dat de heer Takens Accell Group gaat verlaten, terwijl hij het dermate goed heeft gedaan. Voorts merkt de heer Snoeker op dat het erg jammer zou zijn dat Accell Group niet meer aanwezig zou zijn op de beurs, aangezien het bedrijf bij de topscoorders van de beurs behoort.

De heer Snoeker vraagt of het reëel is om aan te nemen dat de verwachte verdubbeling van de netto winst ook een verdubbeling van de netto winst per aandeel betekent.

De heer Sybesma legt uit dat wanneer Accell Group in staat is om de omzet winstgevend te laten groeien dit zich ook zou moeten vertalen in een behoorlijke groei van het bedrijfsresultaat. Indien de financieringsdoelstellingen kloppen moet de groei van de nettowinst minstens evenredig zijn met de groei van het bedrijfsresultaat.

Verder vraagt de heer Snoeker zich af wat de concurrentie, die met name online hoge kortingen aanbiedt, voor invloed heeft op de ontwikkeling van Accell Group.

De heer Takens antwoordt dat veel mensen toch nog veel gaan proefrijden bij dealers. In de winkel wordt ook korting gegeven. Accell Group geeft dan niet meer marge, maar helpt de dealer met marketinginspanning. 10% van de omzet in Nederland gaat via internet, mede door Accell Group dealers. Accell werkt nu aan omni-channel aanbod waarbij de consument via verschillende kanalen kan kopen. Het model van verkopen gaat veranderen, maar de consument blijft bij de dealer voor onderhoud etc. Op de vraag van de heer Snoeker of Accell Group marktaandeel mist door de concurrentie antwoordt de heer Takens dat Accell Group op het gebied van elektrische fietsen marktaandeel wint maar in het kinderfietsensegment marktaandeel verliest.

Voorts vraagt de heer Snoeker wat ION-technologie is. De heer Snijders Blok legt uit dat dit het e-bike systeem is dat Accell Group zelf heeft ontwikkeld en als eerste werd toegepast door Sparta.



Op de vraag van de heer Snoeker wat 'gravity casting' is, antwoordt de heer Snijders Blok dat dit een relatief eenvoudige en goedkope methode is om complexe aluminium vormdelen te maken en dat deze methode werkt met zand en hars. Het wordt onder andere gebruikt voor de ophanging van de motor bij elektrische fietsen.

De heer Ulmann krijgt het woord en vraagt of de aandeelhouders enige zeggenschap hebben in de overnamegesprekken van Pon Holdings met Accell Group.

De voorzitter antwoordt dat de aandeelhouders alle rechten op zeggenschap hebben. Uiteindelijk beslist de aandeelhouder.

Vervolgens vraagt de heer Ulmann hoe Accell Group haar dealers controleert en of daar bepaalde eisen aan worden gesteld, gezien zijn slechte ervaring met een dealer jaren geleden.

De heer Takens antwoordt hierop dat er een periode is geweest dat Accell de klantencontacten aan de dealer overliet en dat dat niet altijd goed is gegaan. Tegenwoordig is dat niet meer het geval. Er zijn meer mogelijkheden om de dealer te controleren, bijvoorbeeld door online contacten. De consument kan online een testfiets reserveren bij de dealer. Achteraf heeft Accell daar contact over met de consument en de dealer. Er gaan ook regelmatig vertegenwoordigers langs bij de dealer. Accell blijft erop toezien dat de dealer de consument zo goed mogelijk helpt.

Verder vraagt de heer Ulmann zich af of Accell Group enige bemoeienis heeft met fietsen die niet persoonsgebonden zijn, zoals NS-fietsen.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group niet betrokken is geweest bij de NS-fietsen, maar er zijn wel contacten. Accell Group heeft soortgelijke grote fietsprojecten gedaan, zoals in Parijs, Barcelona en Lyon. Accell Group blijft haar producten voorstellen aan de NS maar die heeft niet altijd dezelfde mening. Bij elk nieuw contract probeert Accell Group daar binnen te komen.

De heer Ritskes krijgt het woord namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en vraagt zich af waarom er een nieuwe CEO wordt aangetrokken juist op het moment dat de strategie al is meebepaald door de heer Takens. De nieuwe CEO moet deze strategie dan gaan uitvoeren en kan niet meer meebepalen. Dit lijkt de heer Ritskes geen wenselijke situatie.

De voorzitter corrigeert dat de nieuwe CEO geen uitvoerder wordt. De strategie is een idee dat is gedragen door de organisatie. Daar is de heer Takens ook bij betrokken geweest. Met elkaar is geconcludeerd dat dit juist een mooi moment is om het stokje over te dragen.



Voorts vraagt de heer Ritskes hoe het Experience Center De Fietser in Ede en de nieuwe strategie worden ontvangen door de dealers.

De heer Takens antwoordt hierop dat het Experience Center zowel door dealers als consumenten goed wordt ervaren. Er is geen frictie bij de dealers. Dealers adviseren consumenten om fietsen uit te proberen in het Experience Center. Wanneer de consument daar een fiets bestelt gaat dit via de dealer, waar de fiets wordt uitgeleverd en betaald. De dealer ontvangt hiervoor nu de volledige marge.

De heer Rienks krijgt het woord en vraagt zich af hoe Accell Group het rotsvaste vertrouwen blijft houden in de dealers, terwijl er al zoveel vakhandelaren verdwijnen door de online concurrentie. Hij verwacht dat er niet veel nieuwe fietsendealers bij zullen komen door de internet concurrentie.

De heer Takens legt uit dat Accell Group er niet rotsvast op vertrouwt dat de vakhandel niet verdwijnt; er verdwijnen al jaren fietsenhandelaren. Het hoeft niet zo te zijn dat er daardoor minder fietsen worden verkocht. Voor de dealers is het wellicht beter dat er minder fietsenhandelaren in een dorp of stad zijn gevestigd, zodat zij beter kunnen verdienen en zelfs in de toekomst met een lagere marge kunnen gaan werken. Dat er een verandering van verkopen gaat plaatsvinden is een feit. We kunnen de consument niet verplichten om een fiets alleen bij een fietswinkel te kopen. Er komt een andere manier van werken door dealers, daarbij hoort een andere margeverdeling. Daar wordt over gesproken met dealerverenigingen.

Voorts vraagt de heer Rienks in hoeverre wereldwijd Nederlandse fietsen kunnen worden verkocht of denkt men dat er per land nog steeds verschillende fietsen moeten worden gemaakt. In hoeverre hebben we te maken met globalisering.

De heer Takens antwoordt dat de Nederlandse fiets een specifieke fiets is, die veelal wordt gebruikt voor woon-werkverkeer. In veel andere landen wordt de fiets bijna alleen gebruikt voor sportieve doeleinden. Die fietsen zijn veel internationaler, waaronder het merk Haibike. Daarvan wordt de helft in Duitsland verkocht en de rest in andere landen.

Tot slot vraagt de heer Rienks hoe het Experience Center De Fietser wordt gefinancierd en of het zichzelf terugbetaalt en of één vestiging voldoende is qua afstand die de mensen moeten reizen.

De heer Takens antwoordt dat De Fietser wordt gefinancierd vanuit het marketingbudget. Door De Fietser zijn de Accell bedrijven meer in contact met de consument. Het is de grootste indoor testbaan, waar waarschijnlijk voor de zomermaanden fietsen te huur zijn.



Op dit moment is Accell Group niet van plan om meerdere vestigingen te openen. Consumenten zijn bereid om te reizen voor het maken van een goede keuze voor het kopen van een fiets.

De heer Burgers van Add Value Fund N.V. krijgt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur voor het uitstekende jaarverslag.

Voorts vraagt de heer Burgers wat voor Supply Chain de belangrijkste doelstellingen zijn.

De heer Both antwoordt dat in 2016 veel tijd en aandacht is besteed aan het ontwerpen en inrichten van de Supply Chain op groepsniveau en dat het nu op volle sterkte is. De doelstellingen voor 2017 zijn onder andere leverbetrouwbaarheid en werkkapitaal. Dit betreft niet alleen het gereed product maar ook componenten en transitie- en levertijden van de leveranciers. Een derde doelstelling betreft de inkoop. Er is een inkoopteam opgezet waarbij de inkoopkracht van Accell Group wordt benut om betere deals met suppliers te maken op het gebied van prijs, beschikbaarheid, levertijden en innovaties.

Verder merkt de heer Burgers op dat in het jaarverslag wordt vermeld dat tijdens elke vergadering van de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur het onderwerp Noord Amerika aan de orde is geweest en dat vermeld wordt dat de ingezette strategie zich de komende jaren zal bewijzen. De heer Burgers vraagt zich af waarop dit optimisme is gebaseerd, aangezien het niet goed zo gaat in Noord Amerika.

De voorzitter antwoordt dat er steeds aandacht aan Noord Amerika is besteed omdat het daar niet goed ging. Het gaat nu beter, het is niet meer zorgwekkend.

De heer Sybesma vult aan dat de situatie in Noord Amerika deels kenmerkend is voor de visie voor de komende jaren. Accell Group is daar intensief mee bezig geweest, omdat de situatie daar dringend was. De omni-channel strategie heeft daar handen en voeten gekregen. Het merk Raleigh stond in het vakhandelkanaal in de top 5. Accell Group heeft ervoor gekozen om de positionering te veranderen maar ook de distributiestrategie. Raleigh fietsen worden nu via alle kanalen aangeboden, ook ondersteund door de partnership met een mobiele provider waarbij de fietsen ook aan huis kunnen worden afgeleverd. De omni-channel strategie houdt in dat de consument via alle kanalen wordt bediend voor dezelfde prijs en dienstverlening. Deze strategie wil Accell Group in meerdere landen gaan ontwikkelen. Deze drastische wijziging heeft Accell Group in Amerika neergelegd ongeacht wat dealers daarvan vinden. Het is een invulling hoe Accell Group in de toekomst duurzaam kan blijven werken richting de consument. Er staat bij Accell North America nu een team dat volledig gecommitteerd is om dit verhaal in de toekomst te bewijzen.



De heer Burgers constateert een lichte omzetsdaling in de verkoop van onderdelen & accessoires en vraagt of er overwogen wordt, ter vergroting van de positie van Accell Group, ook in contact te komen met andere grote aanbieders in de wereld.

De heer Snijders Blok antwoordt dat tijdens de strategische update is vastgesteld dat de samenwerking tussen onze onderdelen & accessoires bedrijven intensiever kan. Dat gaat vorm krijgen. Accell Group wil een dekkende en leidende positie krijgen op het gebied van onderdelen & accessoires. Voor wat betreft acquisities wordt er niet alleen geografisch gekeken maar ook naar distributiekkanalen.

Tenslotte merkt de heer Burgers op, naar aanleiding van het bod van een concurrent op Accell Group, dat Add Value Fund N.V. van mening is dat het verstandig is om de regie in eigen handen te houden. Een bieding hoeft niet te betekenen dat Accell Group het initiatief uit handen geeft. Er staat Accell Group ook niets in de weg om een overname van diezelfde concurrent te overwegen. Accell Group heeft qua historie en marktpositie een voorsprong op die concurrerende partij. Wellicht is het verstandig om deze mogelijkheid ook in de overwegingen mee te nemen. Daarbij heeft Accell Group volgens hem een voordeel dat het beursgenoteerd is.

De voorzitter dankt de heer Burgers voor zijn advies.

De heer Ritskes krijgt wederom het woord namens de Vereniging van Effectenbezitters en verwijst naar de kosten voor de komende twee tot drie jaar die geschetst worden in het strategieverhaal. Daarbij merkt hij op dat er veel inverdieneffecten moeten komen om onder de streep gelijk uit te komen.

De heer Sybesma antwoordt dat het niet een plan is dat overal bovenop komt. Supply Chain is op volle sterkte en er wordt verwacht daar voordeel uit te krijgen. Het heeft deels ook te maken met marketing en IT. Het zijn deels investeringen in mensen, deels in techniek en deels overige kosten die voor winst op lange termijn moeten zorgen. De doelstellingen die we voor de komende jaren hebben neergelegd gaan niet zonder moeite en kosten.

03. VERANTWOORDING UITVOERING BEZOLDIGINGSBELEID 2016

De voorzitter geeft bij dit agendapunt de volgende toelichting. De Algemene Vergadering stelt het bezoldigingsbeleid vast en de Raad van Commissarissen bepaalt met inachtneming van dit beleid de remuneratie van de Raad van Bestuur. De toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2016 is beschreven in het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen dat te vinden is op de website.



De hoofdlijnen van de aan de Raad van Bestuur toegekende remuneratie over 2016 zijn terug te vinden in het verslag van de Raad van Commissarissen: zie pagina 76 van het digitale jaarrapport. De specifieke informatie over de bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in het boekjaar 2016 is terug te vinden in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening onder nummer 25 genaamd "Verbonden partijen". Dit zijn de zogenaamde opgaven als bedoeld in de artikelen 383c t/m e van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De voorzitter vraagt of iemand het woord wenst te voeren over de implementatie van het bezoldigingsbeleid in het boekjaar 2016. Geen van de aanwezigen wenst hierover het woord te voeren. De voorzitter sluit derhalve het punt af.

04. VASTSTELLING JAARREKENING 2016 (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016 (pagina's 87 en volgende van het digitale jaarrapport). De voorzitter geeft de aanwezigen eerst gelegenheid tot het plaatsen van opmerkingen en het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur over de jaarrekening en aan de accountant over zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring.

De heer Burgers krijgt het woord namens Add Value Fund N.V. en stelt dat er in de jaarrekening (pagina 119 van het digitale jaarrapport) wordt gesproken over een afwaardering van de opbrengstwaarde van voorraden, wat waarschijnlijk ook te maken heeft met dealerkortingen die Accell Group heeft moeten geven. De heer Burgers vraagt of de collecties die worden aangeboden hierdoor meer gericht zullen gaan worden op die fietsen waar veel vraag naar is en of de collectie minder breed wordt.

De heer Sybesma legt uit dat een klein deel van de voorraden een geschatte lagere opbrengstwaarde heeft dan de kostprijs. Volgens IFRS ("realizable value") moet deze afwaardering verwerkt worden in de cijfers en worden toegelicht in de jaarrekening; voorheen werd dit ook wel de voorziening voor incurante voorraden genoemd.

De heer Burgers geeft vervolgens aan dat er gesproken wordt over compensabele verliezen en hoge belastingdruk die betrekking hebben op het Raleigh concern in Noord Amerika en Groot Brittannië en vraagt om een toelichting op de belastingpositie van Accell Group voor de komende jaren en of het aannemelijk kan zijn dat de verliescompensatie die nog niet is gewaardeerd in de toekomst toch benut zou kunnen worden.



De heer Sybesma legt uit, kijkend naar normalisatie, dat de belasting waarschijnlijk net onder de 30% gaat komen. Er is al een aantal redenen genoemd waarom de totale belastingdruk in 2016 hoger was. Accell Group verwacht niet dat dit in de toekomst zo doorzet. Voor wat betreft de belastingpositie legt de heer Sybesma uit dat de niet gebruikte verliezen te maken hebben met een deel van de compensabele verliezen die er nog steeds zijn en die ten tijde van de overname van Raleigh niet in de boeken zijn opgenomen. Zodra er een betere winstgevende positie in met name Noord Amerika en Engeland kan worden gerealiseerd, zal dat ook zo snel mogelijk gebruikt moeten worden.

De heer Snoeker krijgt het woord en vraagt wat de relatief hoge kostenstijging in de grondstoffen verklaart.

De heer Sybesma antwoordt dat de mix van fietsen die je verkoopt bepaalt welke onderdelen je moet kopen en wat de kostprijs en de verkoopprijs van de fiets is. Het ligt niet aan de kosten van onderdelen; het heeft te maken met hoe je de fietsen positioneert. De ontwikkeling van toegevoegde waarde is heel belangrijk. Veel variabelen bepalen uiteindelijk de kostprijs en marge van de fiets. Ook is bepalend wat je uitbesteedt en wat je zelf doet. Accell Group kijkt scherp naar wat de kosten per fiets zijn geweest en of die fiets goed is verkocht.

De heer Ulmann krijgt het woord en geeft aan dat er vorig jaar een vrij groot debacle in Taiwan is geweest waarop moest worden afgeboekt en dat daar niets van terug is te vinden in het jaarverslag van 2016. De heer Ullman vraagt of dit betekent dat alles weer op orde is.

De heer Sybesma geeft aan dat vorig jaar is gezegd dat het een incident is en dat Accell Group dat graag zo wil houden. Naar aanleiding van dit incident is een herstelplan gemaakt, om het systeem van interne controles in de gehele onderneming aan te scherpen en daar waar nodig nog verdere verbetering te implementeren.

De heer Ritskes krijgt het woord namens de Vereniging van Effectenbezitters en vraagt hoe de twee debiteuren in Amerika die failliet zijn gegaan bekend stonden als betaler in 2015, omdat hij dit niet kan achterhalen in een ouderdomsanalyse in het jaarverslag.

De heer Sybesma antwoordt dat er in 2015 geen aanleiding was om te veronderstellen dat die dealers failliet zouden gaan, terwijl er regelmatig analyses worden gemaakt. Door de veranderingen in de keten in Amerika zie je dat dit heel slecht is uitgevallen voor deze twee bedrijven. De heer Sybesma geeft aan dat er een ouderdomsanalyse in het jaarverslag zit, onder noot 22 (pagina 135 van het digitale jaarrapport), maar niet op debiteurenniveau. Accell Group probeert zo goed mogelijk de risico's in kaart te brengen.



De heer Ritskes refereert vervolgens aan het verslag van de Raad van Commissarissen in het jaarverslag waarin wordt genoemd dat de internal auditor een groot aantal ondernemingen heeft bezocht en een aantal aanbevelingen heeft gedaan die op korte termijn gecorrigeerd zouden moeten worden. De heer Ritskes vraagt zich af of dat aanbevelingen zijn van de huidige accountant.

De heer Van den Belt antwoordt als voorzitter van de audit commissie dat het de internal auditor betreft waarover de heer Ritskes spreekt en niet de external auditor. De internal auditor van Accell Group bezoekt alle bedrijven en kijkt naar het controlesysteem. Alle opmerkingen uit de internal audit rapporten worden opgevolgd en gecorrigeerd. Zaken die hierin prioriteit krijgen zijn bijvoorbeeld betalingen en rechten die bepaalde mensen hebben om data te wijzigen.

De heer Ritskes merkt vervolgens op dat de selectie- en remuneratiecommissie vijf keer bijeen is gekomen waarbij het belangrijkste aandachtspunt was de samenstelling van de Raad van Bestuur.

De heer Aad Kuiper is voorzitter van de commissie en antwoordt dat het altijd de aandacht heeft om de kwaliteit op het hoogste niveau te krijgen. De wereld om ons heen verandert snel. Dat betekent dat er voldoende kennis bij de Raad van Bestuur aanwezig moet zijn op de gebieden waar ze verantwoordelijk voor zijn. Dit geldt ook voor de mensen die rapporteren aan de Raad van Bestuur.

De heer Ritskes vindt het vreemd dat er tegelijkertijd een strategie wordt neergezet en een opvolger voor de CEO gezocht.

De heer Pasman geeft aan dat dit twee verschillende zaken zijn. De strategie is een proces wat met elkaar wordt gedaan en wordt geleid door de hele Raad van Bestuur die daar ook verantwoordelijk voor is.

Tot slot vraagt de heer Ritskes aan de accountant wat deze vindt van Accell Group als bestuur in het algemeen.

De heer Van der Heijden antwoordt dat KPMG zich alleen beperkt tot de controle en dat KPMG een goedkeurende verklaring heeft afgegeven in de jaarrekening. Veel van de werkzaamheden zijn gedaan in Nederland maar ook in de andere landen. De twee belangrijke aandachtspunten zijn de waardering van goodwill en de handelsmerken en de waardering van belastinglatenties. Die procedures zijn uitvoerig beschreven in de verklaring. Indien er noemenswaardige zaken betreffende het management waren geweest die vermeld zouden moeten worden, dan hadden die in de controleverklaring hebben gestaan.



De heer Freeke verwijst naar de in het jaarverslag genoemde financiële convenanten waar Accell Group aan voldeed op jaarbasis eind 2015 en eind 2016, maar er staat ook in het jaarverslag genoemd dat de convenanten deels op kwartaalbasis en deels op halfjaarbasis worden berekend. De heer Freeke vraagt of die testen ook zijn uitgevoerd en of Accell Group daar op dat moment niet aan voldeed omdat het weggelaten is en of de accountant daar ook naar heeft gekeken.

De heer Sybesma antwoordt dat die testen worden uitgevoerd, dat er over wordt gesproken en dat Accell Group daaraan voldoet. Er is alleen geschreven over de twee balansmomenten die ook gepubliceerd worden. De solvabiliteitseis wordt twee keer per jaar gerekend en niet per kwartaal. Operationele leaseverplichtingen worden hier niet in meegenomen.

De heer Van der Heijden antwoordt dat KPMG er ook naar heeft gekeken en dat er door Accell Group aan is voldaan.

Geen der aanwezigen wenst stemming over dit punt. Bij de volmachtstemmers zijn geen afwijzingen, maar 38.103 onthoudingen (ca. 0,3% van de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen). De voorzitter constateert derhalve dat de algemene vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2016 met grote meerderheid van stemmen heeft vastgesteld.

05. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2016

a. Verantwoording reserveringsbeleid

De voorzitter stelt aan de orde het reserveringsbeleid en het daarmee samenhangende dividendbeleid.

Accell Group streeft een stabiel dividendbeleid na, gericht op een uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Historisch gezien ligt het uitkeringspercentage van dividend rond het niveau van 50%. In de periode 2012 tot en met 2015 is een gecombineerd cash- en stockdividend uitgekeerd aan de aandeelhouders met een waarde van circa € 65 miljoen. In 2016 is over boekjaar 2015 een keuzedividend van € 0,72 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 56% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 3,4% gebaseerd op de slotkoers van 2015. Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 52% van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stockdividend.



De voorzitter nodigt de vergadering uit te reageren op het reserveringsbeleid en op het in verband daarmee te voeren dividendbeleid.

Geen van de aanwezigen wenst hierover het woord te voeren.

b. Vaststelling dividenduitkering (besluit)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2016 van een dividend van € 0,72 per gewoon uitstaand aandeel van nominaal € 0,01 of, ter keuze van de aandeelhouder, een dividend in aandelen ten laste van de agioreserve. Het aantal dividendrechten dat recht geeft op één nieuw aandeel zal op 16 mei 2017 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 2 mei 2017 tot en met 15 mei 2017 en wel zodanig dat de waarde van het dividend in aandelen circa 2-4% meerwaarde zal vertegenwoordigen ten opzichte van de waarde van het daarmee corresponderende contante dividend. De dividenduitkering is nog niet als schuld in de vastgestelde jaarrekening verantwoord. Het voorgestelde dividendbesluit houdt tevens een voorstel in tot uitgifte met uitsluiting van voorkeursrecht van een zodanig aantal gewone aandelen als benodigd is voor de uitkering van stockdividend.

Het voorstel leidt tot een dividendrendement van 3,2% (op basis van de slotkoers ultimo 2016).

Door middel van een keuzedividend kan er een hogere pay-out ratio gehanteerd worden met behoud van een sterke balans voor toekomstige acquisities. Dit past uitstekend bij de strategie die gericht is op groei. Door het keuzedividend wordt, naast een hoog dividendrendement voor de aandeelhouders, een betere solvabiliteit bewerkstelligd. Het dividendrendement en de vorm van dividend zijn concurrerend met andere beursgenoteerde ondernemingen. In de periode 2012 t/m 2015 heeft gemiddeld 45% van de aandeelhouders gekozen voor stockdividend (digitaal jaarverslag 2016, pag. 12).

Geen van de aanwezigen wenst stemming. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen en 553.387 tegenstemmen (ca. 4,0% van de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen). De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot vaststelling van de dividenduitkering zoals die in de agenda voor deze vergadering is voorgesteld.



06. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET IN HET BOEKJAAR 2016 GEVOERDE BESTUUR (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2016 gevoerde bestuur.

Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn 38.003 onthoudingen (ca. 0,3%) en 2.795 tegenstemmers (ca. 0,0%). De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Bestuur voor het gedurende het boekjaar 2016 gevoerde bestuur.

07. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2016 GEHOUDEN TOEZICHT (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2016 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn 38.003 onthoudingen (ca. 0,3%) en 2.795 tegenstemmers (ca. 0,0%). De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2016 gehouden toezicht.

08. SAMENSTELLING RAAD VAN BESTUUR

De voorzitter stelt aan de orde het aangekondigde vertrek van de heer Takens. De heer Takens treedt na de vergadering af als CEO en statutair bestuurder van Accell Group. De voorzitter licht het aangekondigde vertrek en de opvolging van de heer Takens toe. De heer Takens treedt af als CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur na afloop van deze vergadering. De Raad van Commissarissen zal aansluitend aan deze vergadering de heer Sybesma benoemen tot interim CEO en tot interim voorzitter van de Raad van Bestuur. De heer Sybesma zal die rol combineren met zijn huidige functie als CFO.

De voorzitter blikt terug op het verloop van de carrière van de heer Takens bij Accell Group. Accell Group komt voort uit ATAG. De heer Takens is op 1 januari 1999 in dienst getreden als directeur van Batavus. In dat zelfde jaar is de heer Takens CEO geworden van Accell Group, als opvolger van de heer Wezenaar. Onder leiding van de heer Takens heeft Accell Group een mooie portefeuille opgebouwd. Er staat een fantastisch bedrijf, waarvoor de complimenten van de Raad van Commissarissen.



De voorzitter neemt officieel afscheid van de heer Takens en overhandigt hem bloemen.

De heer Takens neemt het woord. Hij geeft aan dat er niet zoveel bestuursvoorzitters van beursfondsen zijn die een zo lange periode een bedrijf voorzitten. Doordat er ieder jaar weer iets nieuws was, veel nieuwe producten en acquisities, is het nooit een repeterende baan geweest. De heer Takens heeft veel plezier gehad tijdens zijn loopbaan bij Accell Group en dankt de aandeelhouders voor het steunen van Accell Group en hoopt op een gezond bedrijf in de toekomst.

De heer Van Beuningen neemt het woord namens Darlin N.V. en bedankt de heer Takens namens de aandeelhouders bijzonder voor de werkzaamheden die de heer Takens heeft verricht. De heer Van Beuningen vindt verder dat de heer Takens een enorme inhaalslag heeft gemaakt voor de waardering van Accell Group en dat de heer Takens het bedrijf buitengewoon goed achter laat. De heer Van Beuningen wenst de heer Sybesma succes met de spannende maanden die gaan komen.

09. VASTSTELLING BELONING LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 is besloten om de beloning voor de voorzitter en de overige leden van de Raad van Commissarissen jaarlijks per 1 mei aan te passen op basis van de wijziging van het jaarprijsindexcijfer volgens de consumentenprijsindex reeks alle huishoudens (2006 = 100), zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor Statistiek. De beloning voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen bedroeg in 2016 € 52.488. De beloning voor de overige de leden van de Raad van Commissarissen bedroeg in 2016 € 40.730. Voorgesteld wordt om de beloning per 1 mei 2017 voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen te verhogen tot € 68.000 en de beloning voor de overige leden van de Raad van Commissarissen te verhogen tot € 52.000. Tevens wordt voorgesteld om de jaarlijkse indexering van de beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen af te schaffen.

De reden van de voorgestelde verhoging van de beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen is de toegenomen intensiteit van de werkzaamheden van de leden van de Raad van Commissarissen.

Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen en 100 tegenstemmen (ca. 0,0%). Derhalve constateert de voorzitter dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.



10. SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

a. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor herbenoeming voorgedragen personen (dhr. A. Kuiper)

De voorzitter stelt aan de orde de voordracht van de heer Kuiper. De heer Kuiper treedt ingevolge het geldende rooster van aftreden na afloop van de vergadering af als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Kuiper wordt voor (her)benoeming voorgedragen.

b. Voorstel tot herbenoeming van de door de Raad van Commissarissen voorgedragen persoon (besluit)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot herbenoeming van de heer Kuiper als lid van de Raad van Commissarissen.

Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders het woord te voeren en stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn geen onthoudingen en 141.588 (ca. 1,0%) afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen het voorstel heeft geaccepteerd.

c. Gelegenheid tot aanbeveling te benoemen Commissarissen

De voorzitter stelt aan de orde dat de heer Van den Belt en hijzelf in verband met het aflopen van de betreffende benoemingstermijnen na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2018 zullen aftreden als leden van de Raad van Commissarissen. De heer Van den Belt komt niet voor herbenoeming in aanmerking gezien het verstrijken van de maximale zittingsperiode van drie maal vier jaren. De voorzitter geeft aan dat hijzelf voor herbenoeming in aanmerking komt. De voorzitter stelt de Algemene Vergadering thans in de gelegenheid om personen aan te bevelen om als commissarissen te worden voorgedragen. De voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen vervolgens voordrachten zal opstellen die op de agenda van de volgende jaarvergadering zullen staan. Alsdan worden de nieuwe commissarissen benoemd. Geen van de aanwezigen wenst hierover het woord te voeren.

11. BENOEMING EXTERNE ACCOUNTANT (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om KPMG Accountants N.V. te benoemen tot externe accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2017.

Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn er geen tegenstemmers en geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot benoeming van KPMG Accountants N.V. tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2017.



12. MACHTIGING VAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT HET VERKRIJGEN VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen te besluiten tot verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap en wel onder de volgende voorwaarden:

- deze machtiging geldt tot 1 november 2018;
- voor verkrijging van eigen aandelen is goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist;
- het aantal aandelen zal ten hoogste 10% van het geplaatste aandelenkapitaal bedragen; en
- de verkrijgingsprijs zal ten hoogste 110% van de gemiddelde beurskoers over de voorafgaande vijf beursdagen bedragen.

De voorzitter deelt mede dat het voorstel om de Raad van Bestuur te machtigen aandelen in het eigen kapitaal van de vennootschap te verwerven de Raad van Bestuur de mogelijkheid geeft om aandelen in te kopen voor kapitaalverminderingdoeleinden. De voorzitter geeft aan dat de Raad van Bestuur op dit moment geen concrete plannen voor een inkoopprogramma heeft.

De voorzitter vraagt of iemand hierover het woord wenst te voeren.

De heer Ritskes krijgt het woord namens de Vereniging van Effectenbezitters en vraagt zich af of de machtiging die in de vorige vergadering is gegeven nu afloopt, omdat het anders dubbelop is.

De heer Visée antwoordt dat dit laatste niet het geval is aangezien de nu gevraagde machtiging moet worden gezien als een verlenging van de machtiging die in de vorige vergadering is gegeven.

Geen van de aanwezigen wenst hierover stemming. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen en 2.795 tegenstemmen (ca. 0,0%). Derhalve constateert de voorzitter dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.



13. VERLENGING TOT 1 NOVEMBER 2018 VAN DE TERMIJN DAT DE RAAD VAN BESTUUR NA VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN BEVOEGD IS TOT UITGIFTE VAN GEWONE AANDELEN TOT EEN MAXIMUM VAN 10% VAN HET UITSTAANDE AANDELENKAPITAAL (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2018 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal.

De voorzitter deelt mede dat het voorstel om de Raad van Bestuur de bevoegdheid te verlenen tot uitgifte van gewone aandelen, de Raad van Bestuur in staat stelt te voldoen aan optieplannen en aandelenplannen die aan de leden van de Raad van Bestuur zijn toegekend. Voorts biedt deze mogelijkheid de Raad van Bestuur de nodige flexibiliteit om gewone aandelen uit te geven ten behoeve van de financiering van eventuele overnames.

Geen van de aanwezigen wenst hierover het woord te voeren. Ook wordt géén stemming verlangd. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen of afwijzingen. Derhalve constateert de voorzitter dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

14. VERLENGING TOT 1 NOVEMBER 2018 VAN DE TERMIJN DAT DE RAAD VAN BESTUUR NA VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN BEVOEGD IS TOT BEPERKING OF UITSLUITING VAN HET VOORKEURSRECHT BIJ UITGIFTE VAN GEWONE AANDELEN (BESLUIT)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2018 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen.

Geen van de aanwezigen wenst hierover verder het woord te voeren. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen en 401.821 (ca. 2,9%) tegenstemmen. Derhalve constateert de voorzitter dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.



15. RONDVRAAG

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Goor krijgt het woord en merkt op dat in de jaarrekening enkele optellingen van cijfers niet kloppen en vraagt zich af of dit ook voor het grote geheel geldt.

De heer Sybesma legt uit dat de betreffende statistieken waaraan de heer Goor refereert gaat over mensen die zijn aangenomen voor een bepaalde hoeveelheid uren per week. In de jaarrekening worden de getallen afgerond, waardoor er een verschil kan zijn. De rekenregels worden juist toegepast.

Vervolgens feliciteert de heer Goor de heer Snijders Blok met zijn 25 jarig jubileum bij Accell Group.

De heer Bongers krijgt het woord namens Beleggingsfonds Hoogh Blarick, Teslin en Darlin (hierna gezamenlijk te noemen Darlin). Zij vertegenwoordigen ruim 13,9 % van het aandelenkapitaal van Accell Group. De heer Bongers wil graag hun perspectief geven op de situatie die is ontstaan met betrekking tot het indicatieve bod van de concurrent op Accell Group. Darlin is aandeelhouder sinds 1998.

Men is van mening dat Accell Group het de afgelopen jaren zeer goed heeft gedaan en dat de heer Takens een hele goede job heeft verricht. Darlin is van mening dat de uitgezette strategie goed anticipeert op de uitdagingen die er zijn en is ervan overtuigd dat op basis van de huidige positie van Accell Group, de juiste strategie en het sterke managementteam er veel potentieel is voor Accell voor toekomstige waardecreatie. Darlin is een tevreden aandeelhouder en wenst haar aandelen op dit moment niet te verkopen. Een zwak punt is dat er nog geen nieuwe CEO bekend is precies in de periode waarin de concurrent een bod overweegt op Accell. Dit is niet ideaal vanuit het perspectief van Accell. Darlin heeft er vertrouwen in dat de huidige Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur een zorgvuldig proces zullen doorlopen in het belang van alle stakeholders, ondanks de ongelukkige timing. Het is de verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen om zorgvuldig verschillende strategische opties af te wegen en als een optie aantrekkelijk genoeg is dit ook aan de aandeelhouders voor te leggen.

Vanwege de voorwaardelijkheid en onvolledigheid van het bod, zoals de plannen die men beoogt voor de toekomst, is het nog niet mogelijk om hier als aandeelhouder uitgebreid op in te gaan. Op basis van de beschikbare informatie heeft Darlin haar eigen inschatting gemaakt van het potentieel van Accell in een stand alone scenario op de beurs. Daaruit heeft Darlin geconcludeerd dat het indicatieve bod geen recht doet aan het potentieel dat Accell in zich draagt en dat dat in de komende jaren tot uitdrukking kan komen. Hierbij is ook geen rekening gehouden met eventuele synergievoordelen die de aanbieder na de overname nog naar zich toe kan rekenen.



Darlin kwalificeert het huidige bod als ruim onvoldoende om een serieuze afweging te maken tussen een stand-alone scenario op de beurs versus verkoop van Accell. Volgens Darlin zou eenieder significant hoger moeten bieden. Daarnaast adviseert Darlin het bestuur nadrukkelijk niet op korte termijn exclusiviteit te verlenen aan deieder. Tevens vraagt Darlin de Raad van Commissarissen te continueren met het zoeken naar een nieuwe CEO, waarbij er geen consessies worden gedaan aan de kwaliteit. Als het nodig is om de toekomstige CEO daarvoor een aantrekkelijk op de lange termijn gericht equity incentive te geven dan zal Darlin dat steunen.

De heer Ulmann krijgt het woord en vermeldt dat het blad 'Arts en auto' deze maand toevallig het blad 'Arts en fiets' uitgeeft. Daarnaast besteedt de Consumentgids aandacht aan de test van e-bikes. Hij vindt het leuke indicaties dat Accell Group als marktleider op de goede weg is en wenst het bedrijf veel succes toe voor de toekomst.

De heer Snoeker krijgt het woord en geeft aan dat hij het erg jammer zou vinden wanneer Accell Group zou worden overgenomen en vindt de overnameprijs zeer laag. Maar in combinatie met de betreffende concurrent zou het een mooi bedrijf kunnen worden. De heer Snoeker vraagt zich af waarom Accell Group geen fusie aangaat met de concurrerende partij, zodat het bedrijf wel op de beurs kan blijven.

De heer Pasman refereert aan het voorstel dat Accell Group van Pon Holdings heeft ontvangen en vermeldt dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur dit zorgvuldig aan het bestuderen zijn. Het zijn verkennende gesprekken. Het is dan niet passend om tussentijds uitingen te doen. Dat is de reden waarom de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur nu wat afhoudend zijn; er is niets te melden op dit moment. De heer Pasman geeft aan dat het gewaardeerd wordt om input vanuit de aandeelhouders te ontvangen.

16. SLUITING

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en voor hun bijdrage tijdens de vergadering en sluit de vergadering. Hij vermeldt dat er nog een hapje en een drankje is voor iedereen.

A.J. Pasman,
voorzitter

A.J. Windt-de Leeuw,
notuliste