



NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP DONDERDAG 24 APRIL 2014 OM 14.30 UUR TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TE HEERENVEEN.

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) en J.M. Sniijders Blok (COO).

Aanwezig namens Accell Group N.V.:

De heer C. Giljam en mevrouw D. Devrimci (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 heer A.J. Heitink RA van Deloitte Accountants, de externe accountant van de vennootschap, en de heer mr. 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 getekende presentielijst 104 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 16.003.998 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. 65,6% van het aandelenkapitaal is aanwezig of vertegenwoordigd.

De voorzitter deelt mee dat de notulen van de vergadering worden gehouden door mevrouw Demet Devrimci.



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 2013

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2013. De voorzitter geeft aan dat dit jaarverslag is te vinden op pagina's 4 tot en met 95 van het 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 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.

Mevrouw Reijme krijgt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) het woord en geeft aan dat de VBDO vorig jaar verheugd was dat Accell Group in februari 2013 de code of conduct voor haar leveranciers had vernieuwd. In het jaarverslag 2013 is aangegeven dat de code of conduct in 2014 ter ondertekening wordt voorgelegd aan alle leveranciers, waarna regelmatig inspecties zullen plaatsvinden. Mevrouw Reijme vraagt waarom er een jaar wordt gewacht alvorens leveranciers wordt gevraagd om de code of conduct te ondertekenen. Voorts vraagt mevrouw Reijme met welke frequentie Accell Group inspecties gaat uitvoeren bij de 300 belangrijkste leveranciers en wanneer daarmee wordt gestart.

De heer Snijders Blok antwoordt dat de vernieuwde code of conduct voor suppliers door de gehele branche gedragen moet worden, hetgeen tijd kost. Met betrekking tot frequentie en aanvang van de inspecties geeft de heer Snijders Blok aan dat ieder jaar 50 tot 100 bedrijven worden geaudit door de sector. Dit betekent dat na circa 4 jaar alle bedrijven geïnspecteerd zullen zijn. Over de start hiervan volgt nog schriftelijk antwoord.

Mevrouw Reijme vraagt hoe er zal worden omgegaan met bedrijven die niet aan de code of conduct voldoen; hoeveel tijd krijgt een bedrijf om actie te ondernemen om de situatie te verbeteren?

De heer Snijders Blok antwoordt dat dit, afhankelijk van de ernst en de aard van de misstanden, 3-6 maanden zal zijn. Er zullen zaken zijn die onmiddellijk veranderd kunnen worden, maar er zijn ook situaties waarbij het tijd kost om de werkwijze te veranderen.



De heer Ritskes krijgt namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) het woord en merkt op dat de investeringen de laatste jaren, met uitzondering van de overname van Raleigh, duidelijk lager zijn geweest en vraagt welke ideeën er zijn voor de jaren 2014 en 2015 en wat de investeringsbehoefte dan is.

De heer Takens antwoordt dat de investeringen van Accell Group niet bijzonder hoog zijn. De investeringen in machines zijn beperkt, omdat de Accell bedrijven werken met relatief eenvoudige machines. Als er investeringen worden gedaan, is dat meestal in onroerend goed, als zich bijvoorbeeld de gelegenheid voordoet een stuk grond of een gebouw naast de bestaande vestigingen aan te kopen. Voor de cash flow berekeningen hanteert Accell Group de regel dat de investeringen het niveau van de afschrijvingen niet te boven gaan. De investering in een geautomatiseerd magazijn dat eind 2014 of begin 2015 voor de onderdelenactiviteiten in Nederland gereed zal zijn, valt binnen het normale investeringspatroon en zal qua omvang in de grootte van enkele miljoenen liggen.

Voorts vraagt de heer Ritskes wat het loonkostenniveau in Hongarije is als het loonkostenniveau in Nederland op 100% wordt gezet.

De heer Takens antwoordt dat het loonkostenniveau in Hongarije dan ongeveer 25% is.

Tot slot merkt de heer Ritskes op dat de belastingvoet is opgelopen van 10 naar 16% en vraagt wat het idee is bij 2014.

De heer Sybesma antwoordt dat Accell Group belasting betaalt naar rato en dit ligt tussen de 20 en 25%.

De heer Van Beuningen krijgt het woord namens Darlin N.V. en complimenteert de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen met het in 2013 behaalde resultaat. Gezien het lastige economische klimaat kan men toch spreken van een behoorlijk resultaat en een behoorlijk rendement, maar toch blijft de waardering op de beurs wat achter, aldus de heer Van Beuningen.

De heer Van Beuningen stelt dat Accell Group een tamelijk "groene" onderneming is en vraagt of Accell Group onderdeel is van voldoende groene aandelenportefeuilles en wat men daaraan doet.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group nadrukkelijk openstaat voor investeerders met groene aandelenportefeuilles. Op de vraag wat Accell Group doet om te bevorderen dat zij onderdeel uitmaakt van een voldoende aantal groene aandelenportefeuilles, antwoordt de heer Takens dat dit lastig te beïnvloeden is, maar dat men in gesprekken met investeerders expliciet vertelt dat Accell Group een milieuvriendelijke onderneming is, die aandacht heeft voor duurzaamheid.



Voorts merkt de heer Van Beuningen op dat de rentedekking gelukkig nog net veilig was, maar wel in de buurt van de gevarezone. De heer Van Beuningen adviseert door middel van andere financieringsvormen hierin verbetering aan te brengen.

De heer Sybesma geeft aan dat de herfinanciering in 2013 is gerealiseerd en dat de afspraken met banken die al betrokken waren, zijn geharmoniseerd om contractrisico's te vermijden. Een goede rentedekking is te realiseren door een hoger bedrijfsresultaat te boeken. De heer Sybesma zegt geen problemen te verwachten met de verlaging van het werkkapitaal en daarmee samenhangende betere rentedekkingsgraad.

Tot slot complimenteert de heer Van Beuningen de Raad van Commissarissen voor de aandacht die men heeft voor interne controlesystemen.

De heer Pasman bedankt de heer Van Beuningen voor de complimenten.

De heer Rienks krijgt het woord en vraagt waarom de productie in Noord-Amerika is stopgezet terwijl daar een aantal voordelen aan kleeft.

De heer Takens antwoordt dat vorig jaar de productie in Canada is gestopt. In de Verenigde Staten produceert men al enkele jaren niet meer. De fietsen voor de Noord-Amerikaanse markt worden in Azië geproduceerd. De kosten van een eigen productieapparaat in Noord-Amerika zijn dusdanig hoog in vergelijking met het inkopen in het Verre Oosten, dat deze niet opwegen tegen de flexibiliteitsnadelen. De heer Snijders Blok vult aan dat er in Amerika geen fietsonderdelen meer worden geproduceerd. De onderdelen komen uit dezelfde landen waar de fietsen nu worden geproduceerd voor de Noord-Amerikaanse markt, dus veel flexibiliteitsnadelen zijn er in dit geval niet.

De heer Rienks merkt op dat Accell Group vooral inzet op dealers als afzetkanaal, terwijl het verkopen via internet in opmars is en vraagt wat de reden is dat de Accell bedrijven focussen op dealers.

De heer Takens antwoordt dat gekozen is voor verkoop via een dealernetwerk, onder meer omdat veel van de producten van Accell Group voorzien zijn van hoogwaardige technieken, waardoor consumenten vaak een deskundig advies nodig hebben, dat dealers kunnen bieden. Daarnaast kunnen dealers ook onderhoud en reparaties uitvoeren. Overigens zijn er Accell Group dealers die fietsen online aanbieden. De consumenten hebben dus de keuze om via het internet hun fiets te kopen.

De heer Goor krijgt het woord en merkt op dat in de zojuist gegeven presentatie is gemeld dat het dividend over 2012 Euro 0,75 cent was, terwijl op pagina 166 van het jaarverslag een bedrag van Euro 0,73 is aangegeven.



De heer Sybesma geeft aan dat in de zojuist gegeven presentatie wordt aangesloten op de persberichten en de presentatie van vorig jaar. In de jaarrekening moeten de IFRS regels worden toegepast, waarbij het dividendbedrag van vorig jaar moet worden gecorrigeerd voor de verwatering die optreedt door het uitgeven van stockdividend.

De heer Snoeker krijgt namens St. Global Custody ten Cate & Cie het woord en merkt op dat de afgelopen 3 jaar de marges en de rentabiliteit zijn gedaald en vraagt of men enig idee heeft wanneer men weer op het oude niveau terechtkomt?

De heer Takens antwoordt dat gezien het feit dat Accell een groep van bedrijven is, het rendement van de verschillende productgroepen, de mix, ook een belangrijke factor is en van invloed is op de rentabiliteit en op de marges. Prijzen en marges worden jaarlijks vastgesteld. In jaren waarin de markt niet groeit en de concurrentie hevig is, is er niet veel ruimte om de marges te vergroten.

Voorts stelt de heer Snoeker dat Accell Group één van de best geleide beursgenoteerde bedrijven is in Nederland en vraagt waarom men er desondanks niet in slaagt om de resultaten van Tunturi Fitness te verbeteren.

De heer Takens antwoordt dat de verwachting dat consumenten bereid zouden zijn meer te investeren in fitnessapparaten, is tegengevallen. Verder bleek dat ongeveer de helft van voornamelijk de distributeurs in het buitenland niet in staat waren hun rekening (tijdig) te betalen, hierdoor vielen markten en daarmee omzet weg. Als doel werd gesteld om het bedrijf wat resultaat betreft in ieder geval op de nullijn te brengen. Wat betreft de fitnessactiviteiten worden alle opties opengehouden.

Mevrouw Reijme (VBDO) krijgt het woord en geeft aan dat de VBDO de circulaire economie belangrijk vindt. In dit kader vindt de VBDO het belangrijk dat er aandacht is voor dealers omdat zij een belangrijke rol kunnen vervullen in de circulaire economie. Vorig jaar heeft de heer Snijders Blok aangegeven dat er een benchmark zou komen op het gebied van energie voor de verschillende Accell bedrijven. Mevrouw Reijme wil graag weten of de benchmark gereed is en of er concrete doelstellingen zijn die Accell Group gaat afkondigen om energieverbruik te verlagen en bewerkingen en materialen te reduceren in kosten en in materiaal en milieu impact.

De heer Snijders Blok geeft aan dat er in 2013 een nulmeting is gedaan bij alle Accell bedrijven. Het totaalresultaat daarvan is opgenomen in het jaarverslag. De resultaten van individuele bedrijven worden niet gepubliceerd. De productiedoelstelling zal nog worden geformuleerd en deze zal naar verwachting worden gepubliceerd in het volgende jaarverslag. Eerst zullen doelstellingen voor energie en CO² worden geformuleerd en daarna voor materialen. Voor afval zijn al doelstellingen opgenomen in het jaarverslag.



De heer Ritskes (VEB) krijgt het woord. In de afgelopen jaren hadden dealers de neiging om laat in het seizoen in te kopen om zo de mogelijkheid te benutten om met kortingen te kopen. Dit heeft een negatief effect op de marge. Naar aanleiding van de opmerking van de heer Sybesma dat Accell niet te huiverig moet zijn om kleinere voorraden te houden met als gevolg dat men “nee” moet verkopen aan dealers, vraagt de heer Ritskes of daarmee niet het risico bestaat dat men te vaak nee moet verkopen, waardoor de marge nog meer verslechtert.

Voorts zegt de heer Ritskes te hebben begrepen dat de onderdelenomzet bijna altijd sneller groeit dan fietsenafzet en nu constateert de heer Ritskes dat deze maar een groei van 6% laat zien en verzoekt om een toelichting.

De heer Sybesma antwoordt dat men meer balans in de risico's wil leggen. Als dealers worden geconfronteerd met het feit dat de gewenste goederen niet beschikbaar zijn, zullen ze het volgende seizoen tijdig bestellen. Deze ervaring heeft Accell Group ook in andere landen.

Ten aanzien van de groei van de onderdelenomzet geeft de heer Sybesma aan dat de omzetgroei in het afgelopen jaar minder was dan verwacht. Het beeld dat de onderdelenomzet altijd sneller groeit dan de fietsenafzet is niet juist.

Tot slot merkt de heer Ritskes op dat door de tegenvallende resultaten, het dividend niet is gestegen, maar op peil is gebleven en vraagt of er een glijdende schaal zal worden toegepast in het geval dat het resultaat omhoog gaat.

De heer Takens antwoordt dat er weer een weloverwogen voorstel zal worden gedaan.

De heer Snoeker krijgt het woord. Naar aanleiding van hetgeen is opgenomen over de verkoop van het merk Hercules op pagina 32 van het jaarverslag, vraagt de heer Snoeker om enige toelichting.

De heer Takens vertelt dat Hercules een historisch Duits merk is. ZEG is een winkelketen in Duitsland, waar historische merken zoals Hercules goed vertegenwoordigd zijn. ZEG heeft veel macht, waardoor de marges lager zijn dan in de zgn. vrije markt. Na Hercules heeft Accell Group Winora aangekocht. Winora is geen toeleverancier van ZEG en is meer vertegenwoordigd in de vrije markt. Omdat Accell Group stuurt op marges en rendementen, vond men de marges van Hercules te laag en heeft men deze bijgesteld, hetgeen er toe leidde dat het men aandeel verloor bij ZEG. Daarmee kwam Hercules teveel in het deel van de markt waar ook Winora en Ghost opereren. Door verkoop van Hercules kan het bedrijf zich geheel concentreren op die keten en daar weer sterk zijn. Accell Group kan zich met Winora en Ghost geheel concentreren op het andere deel van de markt.



03. BEHANDELING UITVOERING BEZOLDIGINGSBELEID

De voorzitter deelt mede dat met ingang van dit jaar op de jaarvergadering, voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening, als apart agendapunt het over het verslagjaar gevoerde bezoldigingsbeleid moet worden behandeld. Zoals men weet stelt de Algemene Vergadering het bezoldigingsbeleid vast en bepaalt de Raad van Commissarissen met inachtneming van dit beleid de remuneratie van de Raad van Bestuur. De toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2013 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 2013 zijn terug te vinden in het verslag van de Raad van Commissarissen: zie pagina's 90 en 91 van het jaarrapport. De specifieke informatie over de bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in het boekjaar 2013 is terug te vinden in de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening: zie pagina's 160 en 161 van het jaarrapport. Dit zijn de zogenaamde opgaven als bedoeld in de artikelen 383c t/m e van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De heer Pasman vraagt of iemand het woord wenst te voeren over de implementatie van het bezoldigingsbeleid in het boekjaar 2013.

Mevrouw Snoeker krijgt het woord en vraagt wat het verschil is tussen remuneratie en bezoldiging.

De heer Pasman antwoordt dat remuneratie het totale pakket van arbeidsvoorwaarden betreft, terwijl bezoldiging enkel de financiële kant is.

Arie Ritskes (VEB) krijgt het woord. Ten aanzien van de criteria die zijn vastgesteld voor de bonus, merkt de heer Ritskes op dat de winst per aandeel (WpA) is gedaald en de ontwikkeling van het aandeel Accell Group is achtergebleven bij de ontwikkeling van de Midkap. Desondanks is er een bonus uitgekeerd. De heer Ritskes vindt dit vreemd en vraagt of de doelstelling voor de derde (persoonlijke) component niet te laag is gesteld.

De heer Pasman geeft aan dat het hier gaat om de korte termijn beloning, die maximaal 50% kan zijn en daarvan is 14,5% gerealiseerd. De heer Kuiper voegt toe dat achter elke doelstelling een staffel hangt.

De heer Sybesma vult aan dat de vergelijkingen met de Midkap niets met de korte-termijn-bonus te maken hebben. De korte termijn bonus is voor 80% afhankelijk van de rendementsontwikkeling van de onderneming en voor 20% van individuele doelstellingen. De individuele component heeft betrekking op speciale projecten, die aangewezen worden door de Raad van Commissarissen. Voor individuele projecten is evenmin de maximumscore gehaald ondanks het feit dat er hard gewerkt is.



Mevrouw Reijme (VBDO) krijgt het woord en vraagt of er een relatie bestaat tussen doelen die worden gesteld voor beloning en doelen die worden gesteld met betrekking tot duurzaamheid, met andere woorden hebben de persoonlijke doelstellingen betrekking op duurzaamheidsbeleid. Aangezien Accell Group heeft aangegeven dat er in de toekomst concrete doelen zullen worden geformuleerd op het gebied van duurzaamheid, vraagt mevrouw Reijme of verwacht kan worden dat deze concrete doelen zullen worden gerelateerd aan de beloningen van de bestuurders.

De heer Kuiper antwoordt dat dit voor het boekjaar 2013 niet het geval was en dat dit voor de volgende jaren in overweging genomen zal worden.

04. VASTSTELLING JAARREKENING 2013

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2013 (pagina 97 en volgende van het 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 Van Beuningen (Darlin) krijgt het woord en vraagt of de accountant nadrukkelijk met de bestuurders heeft gesproken over de post goodwill.

De heer Sybesma antwoordt dat hierover uiteraard uitvoerig gesproken is en dat bij de beoordeling van de post "goodwill" de verwachte rendementsontwikkeling van de onderneming over meerdere jaren wordt beschouwd; een tegenvallend seizoen heeft hierop een beperkte invloed.

De heer Heitink (Deloitte) voegt toe dat goodwill een belangrijke post is waar uitvoerig over is gesproken en die nauwkeurig bestudeerd wordt, onder meer omdat er managementinschattingen worden gemaakt. Er zijn sensibiliteitsanalyses en "what-if" scenario's gemaakt. Op basis daarvan is geconcludeerd dat er geen sprake is van een bijzondere waardevermindering van de immateriële activa.

Verder legt de heer Heitink van Deloitte uit dat met name is bekeken hoe Accell Group de "cash generating units" heeft geformaliseerd en geformuleerd en hoe men dat terugziet in de boeken. Raleigh wordt niet als één zelfstandige unit gezien, maar als onderdeel van een groter geheel. Deloitte vindt dat dit de werkelijkheid weerspiegelt.

De heer Ritskes (VEB) krijgt het woord en vraagt of men verwacht nog meer bedragen retour te zullen ontvangen van de oud-eigenaren van Raleigh.



De heer Sybesma antwoordt dat men een bedrag retour heeft ontvangen omdat een deel van de afspraken (toezeggingen/garanties) niet is nagekomen. Er worden geen verdere betalingen van de oud-eigenaren verwacht.

Op de vraag van de heer Ritskes of het bedrag dat ontvangen is van Raleigh door Accell is gecommuniceerd met de accountant, antwoordt de heer Heitink dat dit uiteraard het geval is en dat Deloitte dit in detail gecontroleerd heeft. Tot slot zegt de heer Ritskes het jammer te vinden dat Deloitte in haar accountantsverklaring niet meer dan de wettelijke regels heeft gevolgd, terwijl er aanleiding was voor een wat uitgebreidere verklaring.

De heer Snoeker krijgt het woord en merkt op dat in het kasstroomoverzicht op pagina 103 van de jaarrekening staat dat de investeringen in immateriële vaste activa Euro 1.128.000 zijn, terwijl op pagina 129 een bedrag van Euro 23.479.000 staat. De heer Snoeker wil graag weten wat dat verschil verklaart.

De heer Sybesma antwoordt dat het bedrag van Euro 23.479.000 in het overzicht van 2012 staat en dat het eerstgenoemde bedrag de kasstroom van 2013 is.

De voorzitter sluit de discussie over de jaarrekening af en stelt voor over te gaan tot vaststelling van de jaarrekening.

Geen der aanwezigen wenst stemming over dit punt. Bij de volmachtstemmers zijn geen afwijzigingen. De voorzitter constateert derhalve dat de algemene vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening met algemene stemmen heeft vastgesteld.

05. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2013

a. Verantwoording reserveringsbeleid.

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

Bij de introductie van het aandeel Accell Group op Euronext Amsterdam in oktober 1998 werd aangekondigd dat een stabiel dividendbeleid wordt nagestreefd, gericht op een uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Zo werd in 2013 over 2012 een keuzedividend van € 0,75 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 74% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 5,6% (op basis van de slotkoers van 2012). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 39% van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stockdividend. Dit percentage bevestigt het vertrouwen van de aandeelhouders in Accell Group en levert bovendien een bijdrage aan de versterking van het eigen vermogen, een belangrijk uitgangspunt voor de verdere groei van de onderneming. (jaarverslag 2013, pag. 94).



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

De heer Van Beuningen krijgt het woord. De heer Van Beuningen zegt geen voorstander te zijn van stock dividend omdat dit leidt tot verwatering. De heer Van Beuningen begrijpt dat het risicodragend vermogen versterkt moet worden bij groei, maar er zijn ook andere instrumenten om dit te realiseren en vraagt Accell Group in overweging willen nemen hoe de verwatering zo beperkt mogelijk kan worden gehouden en toch de groei kan blijven doorgaan.

De heer Pasman antwoordt dat Accell Group er bij gebaat is een brede spreiding van de uitgegeven aandelen na te streven. Er wordt continu hiernaar gekeken. De suggestie van de heer Van Beuningen zal hierin uiteraard worden meegenomen.

b. Vaststelling dividenduitkering (besluit).

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2013 van een dividend van € 0,55 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 19 mei 2014 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 2 mei 2014 tot en met 16 mei 2014 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 dividend-uitkering is nog niet als schuld in de vastgestelde jaarrekening verantwoord. Het voorstel impliceert tevens een besluit 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 4,1% (op basis van de slotkoers ultimo 2013) en een pay-out ratio van 70% van de nettowinst uit de gewone bedrijfsuitoefening. De pay-out ratio komt daarmee hoger uit dan het gemiddelde over de laatste jaren van 50%.

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 naar de mening van Accell Group uitstekend bij haar groeistrategie. Door het keuzedividend wordt, naast een hoog dividendrendement voor de aandeelhouders, een betere solvabiliteit bewerkstelligd. De Raad van Bestuur is van mening dat dit dividendrendement en deze vorm van dividend concurrerend is in vergelijking met andere ter beurse genoteerde ondernemingen (jaarverslag 2013, pag. 94).



Geen der aanwezigen wenst stemming. Bij de volmachtstemmers zijn er 471.153 onthoudingen van stemming. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een 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 GEDURENDE HET BOEKJAAR 2013 GEVOERDE BESTUUR.

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 2013 gevoerde bestuur.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn er geen onthoudingen of afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Bestuur voor het gedurende het boekjaar 2013 gevoerde bestuur.

07. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2013 GEHOUDEN TOEZICHT.

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 2013 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn er geen onthoudingen of afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2013 gehouden toezicht.

08. SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

a. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor benoeming voorgedragen persoon.

De voorzitter stelt aan de orde dat de heer J. van den Belt en de heer A.J. Pasman (voorzitter) in verband met het aflopen van hun benoemingstermijn na afloop van deze vergadering zullen aftreden als leden van de Raad van Commissarissen, maar zich beschikbaar stellen voor herbenoeming. Tijdens de jaarvergadering van voorjaar 2013 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid gesteld personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft geen gebruik gemaakt van deze gelegenheid. De Raad van Commissarissen draagt thans de heer J. van den Belt en



de heer A.J. Pasmaan (voorzitter) voor herbenoeming voor. De voorzitter geeft aan dat hij bij herbenoeming als voorzitter zal blijven fungeren.

b. Voorstel tot benoeming van de door de Raad van Commissarissen voorgedragen persoon.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot herbenoeming van de heren J. van den Belt en A.J. Pasmaan (voorzitter) als leden van de Raad van Commissarissen.

Mevrouw Reijme (VBDO) krijgt het woord en vraagt of de Raad van Commissarissen in het kader van diversiteit heeft gezocht naar geschikte vrouwelijke kandidaten of kandidaten die om een andere reden een achtergestelde positie hebben.

De heer Pasmaan antwoordt dat vorig jaar expliciet is gezocht naar vrouwelijke kandidaten, maar dat men er helaas niet in is geslaagd een geschikte vrouwelijke kandidaat te vinden.

Voorts vraagt mevrouw Reijme of men binnen Accell Group talent opleidt ten einde ervoor te zorgen dat er in de toekomst wel geschikte kandidaten zijn.

De heer Takens antwoordt dat voor deze functies extern wordt geworven. Daar waar mogelijk wordt gekeken of er een vrouwelijke kandidaat beschikbaar is. Op dit moment zijn er geen vacatures binnen de Raad van Bestuur en is er bij de Raad van Commissarissen sprake van herbenoeming.

Mevrouw Kruize krijgt het woord en merkt op dat bekwame vrouwen wellicht niet gevonden worden door bekwame mannen. Voorts geeft mevrouw Kruize aan lid te zijn van een Rotary waarbij alleen vrouwen zijn aangesloten van een hoog professioneel niveau en biedt haar assistentie aan bij het vinden van vrouwelijke kandidaten voor vacatures mocht daar behoefte aan zijn.

De heer Pasmaan vindt het belangrijk dat ook vrouwen evenredig zijn vertegenwoordigd binnen alle geledingen van de organisatie. Hij waardeert het aanbod van mevrouw Kruize zeer en zegt contact te zullen opnemen indien daar aanleiding toe is.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn geen onthoudingen of afwijzingen voor wat betreft de herbenoeming van de heer Van den Belt. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.612 tegen de herbenoeming van de heer Pasmaan gestemd. De voorzitter stelt dan ook vast dat het voorstel tot herbenoeming van de heer Van den Belt met algemene stemmen is aangenomen. De voorzitter constateert dat het voorstel tot herbenoeming van de heer Pasmaan met een meerderheid van stemmen is aangenomen.



c. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor commissarissen.

Ingevolge het geldende rooster van aftreden zal de heer Ir. P.B. Ernsting na afloop van de algemene vergadering van voorjaar 2015 aftreden als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Ernsting komt voor herbenoeming in aanmerking. De voorzitter stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vanaf heden in de gelegenheid een persoon aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De Raad van Commissarissen zal vervolgens een voordracht opstellen die op de agenda van de volgende jaarvergadering zal staan. Alsdan zal de nieuwe commissaris worden benoemd.

09. BENOEMING EXTERNE ACCOUNTANT

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om Deloitte Accountants B.V. te benoemen tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2014.

De heer Ritskes (VEB) krijgt het woord en vraagt hoe lang Deloitte nog aanblijft als accountant.

De heer Van den Belt geeft aan dat Deloitte onder de huidige wetgeving nog de externe audit over het boekjaar 2014 en 2015 kan doen indien zij wordt benoemd door deze vergadering.

De heer Ritskes vraagt of er een modus gevonden kan worden om de accountant voor twee jaar vooruit te benoemen.

De heer Van den Belt vindt dit geen praktische mogelijkheid. In het geval dat men op enig moment gedurende het jaar beslist dat men de accountant niet wil handhaven, is de onderneming voor dat jaar aan de accountant gebonden. Bovendien begint de audit pas in april/mei van een jaar, dus is een aandeelhoudersvergadering een goed moment om een accountant te benoemen voor het lopende boekjaar.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn er geen onthoudingen of afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot benoeming van Deloitte Accountants B.V. tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2014.

10. MACHTIGING VAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT HET VERKRIJGEN VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP

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 2015;
- 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.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn er geen onthoudingen of afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten de machtiging te verlenen.

11. VERLENGING VAN DE BEVOEGDHEID VAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT UITGIFTE VAN AANDELEN EN TOT HET BEPERKEN OF UITSLUITEN VAN VOORKEURSRECHTEN VAN AANDEELHOUDERS.

a. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot uitgifte cumulatief preferente aandelen B

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2015 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B.

De heer Pasmaan geeft aan dat de heer Bos van a.s.r. voorafgaand aan deze vergadering heeft gewezen op het feit dat op de AvA van vorig jaar is aangegeven dat in het jaarverslag zal worden opgenomen dat binnen zes maanden na uitgifte van cumulatief preferente aandelen B een BAvA zal worden gehouden. Deze toezegging is ook terug te vinden in de notulen van de AvA d.d. 25 april 2013. Dit punt is echter aan de aandacht ontsnapt en niet opgenomen in het jaarverslag 2013. Deze fout zal worden hersteld in het jaarverslag 2014.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 1.465.352 stemmen voor dit voorstel gestemd en een aantal van 6.823.434 tegen dit voorstel. Er waren geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B.



b. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot uitgifte gewone aandelen

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2015 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.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 7.698.671 stemmen voor dit voorstel gestemd en een aantal van 590.115 tegen dit voorstel. Er waren geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen.

c. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2015 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.

De heer Ritskes (VEB) krijgt het woord en merkt op dat bij de aandelenuitgifte om acquisitie van Raleigh te financieren, de aandelen uitsluitend zijn aangeboden aan grootaandeelhouders en vraagt of hiermee in de toekomst anders kan worden omgegaan.

De heer Takens geeft aan dat dit een manier is om snel te handelen met beperkte kosten. Bij een openbare uitgifte van aandelen bestaat de verplichting een catalogus uit te brengen. Er zijn geen grote kortingen gegeven, de kleinere aandeelhouder is dan ook niet benadeeld. Hoe hiermee in de toekomst zal worden omgegaan wordt van geval tot geval beoordeeld.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 7.698.671 stemmen voor dit voorstel gestemd en een aantal van 590.115 heeft tegen dit voorstel gestemd. Er waren geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met meerderheid van



stemmen heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht.

12. RONDVRAAG.

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

De heer Van Beuningen krijgt het woord en geeft de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur als overweging mee om bij een voorgenomen grote acquisitie, die bijvoorbeeld ten minste 15% van het balanstotaal uitmaakt, een BavA te organiseren. Niet om goedkeuring te vragen, maar om aandeelhouders te informeren over de plannen.

De heer Pasman dankt de heer Van Beuningen voor deze suggestie.

Mevrouw Reijme (VBDO) vraagt of Accell Group het “true price-concept” gaat gebruiken om meer reclame te maken voor haar producten. Het true price-concept is een concept waarbij de prijs van een product niet alleen wordt uitgedrukt in de economische waarde maar tevens in milieu impact en sociale waarde. In het jaarverslag is aangegeven wat de voordelen zijn van de fiets voor de gezondheid en de lucht- en geluidskwaliteit.

De heer Snijders Blok zegt dat Accell het concept nog onvoldoende kent om hierover uitspraken te doen. Accell is zeker geïnteresseerd in het concept. Indien dit concept kan worden gebruikt in reclame uitingen zal Accell dit zeker niet nalaten. De heer Snijders Blok hoopt hierover in het volgende jaarverslag meer te kunnen melden.

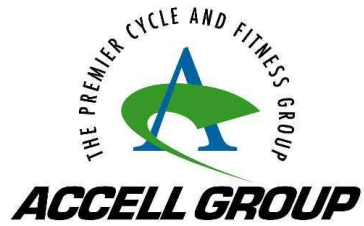
Voorts geeft mevrouw Reijme aan dat de VBDO schriftelijke vragen heeft gesteld en vraagt of de vragen die niet aan de orde zijn gekomen tijdens deze vergadering, schriftelijk door Accell Group kunnen worden beantwoord.

De heer Snijders Blok zegt toe de openstaande vragen schriftelijk te zullen beantwoorden.

De heer Ritskes (VEB) krijgt het woord en merkt op dat in het eerste kwartaalbericht wordt aangegeven dat een verdere stijging van omzet en resultaat wordt verwacht en vraagt op welk resultaat men hierbij doelt.

De heer Sybesma antwoordt dat hiermee het bedrijfsresultaat en ook het nettoresultaat wordt bedoeld.

13. SLUITING.



De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en voor hun bijdrage tijdens de vergadering en sluit de vergadering. Hij wenst iedereen een veilige terugreis en hoopt dat men nog even blijft voor een hapje en een drankje.

A.J. Pasman,
voorzitter

D. Devrimci,
notuliste