



**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP DONDERDAG 25 APRIL 2013 OM 14.30 UUR TEN KANTORE VAN BATAVUS B.V. 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, J.H. Menkveld en P.B. Ernsting.

**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 R. Nijdam 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 B.V., de externe accountant van de vennootschap, en de heer mr. S.W.A.M. Visée, partner van Rutgers Posch Visée Endedijk N.V. 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 en op [www.securitiesinfo.com](http://www.securitiesinfo.com) openbaar gemaakte aankondiging.

De voorzitter constateert voorts dat blijkens de getekende presentielijst 79 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 59.6% van het aandelenkapitaal van Accell Group (14.228.108 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.

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



## **02. BEHANDELING JAARVERSLAG 2012**

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2012 en geeft gelegenheid aan de Raad van Bestuur tot het geven van een nadere toelichting op het in het jaarrapport opgenomen bestuursverslag.

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

De heer Diaz van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) krijgt het woord en dankt de heren Takens en Sybesma voor de toelichting op het jaarverslag en de jaarrekening. De heer Diaz geeft aan een vraag te hebben over de stand van zaken van de integratie van de laatstelijk overgenomen bedrijven zoals Raleigh, Van Nicholas en Currie. Specifiek wil de heer Diaz graag weten welke synergievoordelen men nog wil behalen en welk tijdspad hiervoor is gesteld. Voorts merkt de heer Diaz op dat een aantal van de overgenomen bedrijven in Noord-Amerika gevestigde operationele ondernemingen zijn en hij vraagt in hoeverre men vanuit Nederland adequaat kan optreden, mocht daar aanleiding toe zijn.

De heer Takens geeft aan dat integratie een continu proces is, dat in gang wordt gezet vanaf de dag van de overname. Het is gebruikelijk dat kort na een overname werkgroepen in het leven worden geroepen op het gebied van onder meer inkoop, administratie, onderzoek & ontwikkeling, verkoop en marketing. Deze werkgroepen onderzoeken en inventariseren de mogelijkheden om synergieën te bewerkstelligen binnen de organisaties op basis waarvan concrete plannen kunnen worden gemaakt. Niet alle synergiemogelijkheden kunnen als concrete projecten worden geïdentificeerd, maar worden veelal meegenomen binnen de dagelijkse operaties en in de financiële verslaggeving binnen de organisatie, waardoor het lastig is om een tijdspad aan te geven en concrete bedragen te koppelen aan maatregelen of acties. Voor concrete projecten is dit wel mogelijk en daarover wordt dan ook door de Raad van Bestuur van Accell Group gerapporteerd aan de Raad van Commissarissen. Bij Raleigh lopen de acties en projecten volgens plan, aldus de heer Takens. Voorts geeft de heer Takens aan dat binnen het besturingsmodel van Accell Group, bedrijven grotendeels autonoom opereren, waarin het hen vrijstaat de eigen bedrijfscultuur te handhaven. De afzonderlijke bedrijven hebben hun eigen administraties. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van een consolidatiepakket, waarin gegevens worden ingevoerd. Dit stelt Accell Group in staat in detail te volgen wat er zich binnen de bedrijven afspeelt en daar zondig vragen over te stellen.

De heer Diaz vraagt hoe de betrouwbaarheid van de cijfers wordt gecontroleerd. De heer Takens antwoordt dat controle mede geschiedt door de lokale accountant. Daarnaast geeft de heer Takens aan dat de operatie van Accell Group bedrijven



niet complex is. Alle systemen zijn toegespitst op de werkelijke goederenstroom, waardoor weinig inschattingen hoeven te worden gemaakt. Daarmee is het een operatie die door middel van een aantal eenvoudige controlemechanismen goed te volgen is.

De heer Hartog van Teslin krijgt het woord en dankt de onderneming voor de waarde die zij sinds het toetreden van Teslin als aandeelhouder heeft weten te creëren. De heer Hartog geeft aan zich te realiseren dat rendementen uit het verleden geen garantie voor de toekomst bieden. Het weer, zowel het feitelijke weer als het economisch klimaat, zijn niet de omstandigheden die de onderneming de wind in de rug geven, aldus de heer Hartog. Sinds 2010 is een stijging te zien van het ingezet kapitaal en de heer Hartog vraagt wat een houdbaar rendement is voor de onderneming. Voorts geeft de heer Hartog aan een vraag te hebben over beloningen. Teslin hecht eraan dat beloningen van bestuurders gelijklopen met die van aandeelhouders en vraagt of dit voldoende is geregeld. Het is Teslin opgevallen, en men heeft daar al eerder opmerkingen over gemaakt, dat er een deel variabele beloning in de opties zit wat in feite een verpakte cashbonus is, omdat de aandelen uit opties kort na uitoefening worden verkocht. Dat levert insider transacties op, die mogelijk vragen oproepen. De heer Hartog vraagt in hoeverre het remuneratiebeleid is gekoppeld aan de strategie, de uitdagingen die het bedrijf heeft en de waardecreatie en in hoeverre de acquisitie van Raleigh invloed heeft op de criteria waarop de beloning wordt gestoeld.

De heer Takens antwoordt dat het inderdaad lastig is om een garantie voor de toekomst te geven. Zoals ook in de toelichting op de jaarcijfers is aangegeven, zal door allerlei ontwikkelingen het fietsgebruik in de toekomst toenemen. De vraag blijft echter hoeveel nieuwe fietsen er verkocht zullen worden. Onderdelen blijven nodig, omdat fietsen onderhoud nodig hebben. Sinds een aantal jaren hebben bedrijven te maken met een teruglopende markt, waardoor het moeilijker is om marges te behouden en men vaker risico's moet nemen. Risico's hebben een nadelig effect op het RoCE. Uiteraard wordt getracht het rendement te verhogen. Daarbij is men echter deels afhankelijk van externe factoren. Zo kon men zich in het verleden in een opgaande markt permitteren om kostenstijgingen door te berekenen, terwijl men nu in een teruglopende markt hiermee voorzichtiger moet zijn, hetgeen een drukkend effect op het rendement heeft. Voordelen moeten behaald worden uit het ontwikkelen van mooie, innovatieve producten, waar dan ook hard aan gewerkt wordt. De heer Sybesma merkt nog op dat Accell Group niet zelf te kiezen heeft welke waarderingsgrondslagen en jaarverslaggevingsgrondslagen worden toegepast. Bij de acquisitie van Raleigh is een aantal merken, zoals Diamondback en Raleigh, gewaardeerd. Men zou zich moeten realiseren dat Accell Group tevens eigenaar is van een aantal merken, zoals Batavus, Sparta, Lapiere, Koga, et cetera, die ook een bepaalde waarde vertegenwoordigen, maar volgens de verslaggevingsgrondslagen niet op de balans gezet mogen worden. Bij



vergelijkingen met het verleden zou ook de waarde van deze merken moeten worden meegenomen.

In antwoord op de vraag van de heer Hartog over remuneratie geeft de heer Menkveld aan dat het remuneratiebeleid is terug te vinden in het remuneratierapport dat wordt gepubliceerd op de website van Accell Group en dat de remuneratie bestaat uit een vast salaris, dat jaarlijks wordt aangepast op basis van het consumentenprijsindex-cijfer en dat eens in de drie jaar wordt bekeken of de beloning marktconform is. Dit is voor het laatst gebeurd in 2011, waarbij werd geconstateerd dat de omvang en complexiteit van de onderneming dermate waren toegenomen dat een aanpassing van het vaste salaris op zijn plaats was. Daarnaast is er een variabele beloning, die wordt vastgesteld aan de hand van een aantal criteria, waarvan de belangrijkste de ontwikkeling van de winst per aandeel is. De bonus was dit jaar lager dan vorig jaar en de jaren daarvoor, hetgeen aangeeft dat de beloning parallel loopt met die van aandeelhouders. Verder is er een lange termijn incentive bestaande uit opties en aandelen. Opties zijn dit jaar niet toegekend omdat de rendementsdoelstellingen niet zijn gehaald. Voor voorwaardelijk toegekende aandelen geldt dat twee jaar na toekenning met inachtneming van een referentieperiode van drie jaar wordt bekeken hoe de aandelen zich hebben ontwikkelt. Als de waardestijging uitstijgt boven de waardestijging van AMX-aandelen, wordt volgens een vastgestelde staffel een incentive uitgekeerd. De heer Pasman vult aan dat er dus een rechtstreekse koppeling bestaat tussen de performance en het bedrijfsresultaat inclusief eventuele impairment tests die tot negatieve consequenties kunnen leiden. Tot slot vertelt de heer Pasman dat de Raad van Commissarissen eens per jaar het functioneren van de leden van de Raad van Bestuur beoordeelt en daarnaast heeft de Raad van Commissarissen formeel een zelfevaluatie gedaan onder begeleiding van een externe partij.

Mevrouw Van Tets krijgt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) het woord. Inhakend op het vorige onderwerp doet mevrouw Van Tets allereerst de aanbeveling om een deel van de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur afhankelijk te maken van de duurzaamheidsperformance en geeft aan dat indien men hierover meer informatie wenst, men in gesprek kan gaan met de VBDO. Voorts geeft mevrouw Van Tets aan dat de VBDO probeert de aandacht van mede-aandeelhouders, bestuurders en commissarissen te vestigen op het aspect duurzaam ondernemen. In dit kader heeft mevrouw Van Tets een drietal vragen. Blijkens het jaarverslag schenkt Accell Group aandacht aan duurzaam ondernemen, waarover de VBDO verheugd is. Zo wordt in het jaarverslag melding gemaakt van activiteiten op het gebied van CO2-reductie en energiebesparing. Mevrouw Van Tets vraagt welke doelstellingen er op dit gebied zijn gesteld voor 2013. In het jaarverslag is opgenomen dat Accell Group haar producten test teneinde te bepalen of deze voldoen aan wettelijke eisen die aan



het gebruik van chemische stoffen worden gesteld. Mevrouw Van Tets vraagt of alle producten inmiddels zijn getest en zo niet wanneer dit wel het geval zal zijn.

Tot slot vraagt mevrouw Van Tets of met betrekking tot het hergebruik van materialen targets zijn vastgesteld.

In antwoord op de vraag welke doelstellingen er zijn gesteld op het gebied van energiebesparing en CO<sub>2</sub>-reductie geeft de heer Snijders Blok aan dat in de fabrieken van Sparta en Batavus metingen zijn uitgevoerd door externe bureaus. Dit jaar zullen zoveel mogelijk andere vestigingen worden onderzocht en zal worden bepaald waar de mogelijkheden tot besparing/reductie liggen. Vooral nog is de doelstelling om het energieverbruik en de CO<sub>2</sub>-uitstoot zo laag mogelijk te houden. Op dit moment kan nog geen harde doelstelling gegeven worden. Accell Group is nog bezig data te verzamelen. Het streven is om in het volgende jaarverslag een harde doelstelling te kunnen formuleren.

Met betrekking tot het gebruik van chemische stoffen geeft de heer Snijders Blok aan dat Accell Group een REACH laboratorium heeft in Hongarije. Niet alle producten zijn getest. Aangezien er steeds weer nieuwe producten op de markt komen zal dit een on-going proces zijn. Tot dusver zijn er circa 7.000 componenten getest. Producten die niet REACH-proof blijken te zijn, worden geretourneerd aan de leverancier. Als gevolg hiervan valt te constateren dat het aantal producten dat Accell moet afkeuren afneemt.

Ten aanzien van het hergebruik van materiaal, antwoordt de heer Snijders Blok dat metalen onderdelen hergebruikt kunnen worden. Voor rubber geldt dit niet. Overigens heeft het verpakkingsmateriaal en het afval een grotere impact dan de fiets zelf. De afvalstroom en de verpakkingsstroom is door Accell Group nauwkeurig gemeten en daar wil Accell Group elk jaar 2-4% op besparen.

De heer Hoppers krijgt het woord namens Delta Lloyd en Delta Lloyd Deelnemingen Fonds en geeft aan dat beide entiteiten een 5% belang hebben in Accell Group en merkt op dat dit niet correct is opgenomen in het jaarverslag en dat ook de vermelding op de website van Accell Group incorrect is.

De heer Pasman biedt namens Accell Group hiervoor excuses aan en zegt toe dat de vermelding op de website zal worden gecorrigeerd.

Voorts complimenteert de heer Hoppers de Raad van Bestuur met het succesvol afronden van de herfinanciering en zegt een drietal vragen te hebben. Allereerst wil de heer Hoppers graag weten op welke geografische plekken de onderneming nog zou willen groeien. Verder heeft de heer Hoppers vernomen dat Azië een groeimarkt is voor met name sportieve fietsen en dat Lapierre en Ghost daar al actief zijn. De heer Hoppers vraagt of Raleigh een sterker merk is ten opzichte van Trek en Giant om in Azië te groeien of blijft Accell Group vasthouden aan de groei



van Lapierre en Ghost in die regio. Tot slot vraagt de heer Hoppers naar de huidige visie van de onderneming ten aanzien van het onderdeel fitness.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group zou willen groeien in Italië, dat een grote markt is op het gebied van commuting en racefietsen. Met de acquisitie van Atala is een eerste stap gezet. Verder zou Accell Group willen uitbreiden naar Spanje, dat een ideaal gebied is voor mountainbikes en racefietsen. Met Ghost, Lapierre en Haibike heeft Accell Group een goede positie in Spanje. Ook uitbreiding in Noord-Amerika is welkom. Door Raleigh is Accell Group in contact gekomen met Zuid-Amerika, Zuid-Afrika en een aantal Aziatische landen, waar licentiecontracten bestaan. Per land wordt bekeken hoe een en ander actiever kan worden bestuurd.

Wat betreft de fitnessdivisie worden alle opties opgehouden, aldus de heer Takens.

De heer Albertz krijgt het woord en vraagt of er een gebruikersprofiel bestaat en, zo ja, of daar een segmentering voor bestaat bijvoorbeeld per land. Voorts vraagt de heer Albertz of er een veiligheidsbeleid is voor e-bikes en een innovatiebeleid gericht op veiligheid.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group bij elke fietsgroep die wordt geproduceerd, bedenkt welke gebruikersgroep daarbij hoort om zo goed mogelijk vast te stellen hoe de uitstraling en het ontwerp van de fiets zou moeten zijn. Zo wordt per land een gebruikersprofiel vastgesteld.

Met betrekking tot het veiligheidsbeleid voor e-bikes geeft de heer Takens aan dat fietsproducenten zich moeten houden aan (wettelijke) normen. Daarnaast kan men op de fiets zelf verschillende rijdersprofielen activeren, waarbij bijvoorbeeld per gebruiker de snelheid kan worden ingesteld.

De heer Diaz van de VEB krijgt het woord en vraagt of Accell Group actief zoekt naar een koper voor de fitnessdivisie of een passieve houding aanneemt.

De heer Takens antwoordt dat in samenwerking met een consultant een selling memorandum is opgesteld, dat op verzoek wordt toegestuurd aan geïnteresseerden. Daarnaast komt het ook voor dat Accell Group of de consultant een potentiële koper benaderen.

Verder merkt de heer Diaz op dat het aandeel van de omzet van elektrische fietsen toeneemt. Hij vraagt hoe de markt zich ontwikkelt, of er al sprake is van verzadiging en wat de vervangingsvraag is.



De heer Takens antwoordt dat een oude elektrische fiets wordt vervangen omdat de nieuwe elektrische fietsen meer mogelijkheden hebben dan de elektrische fietsen van 5 à 6 jaar geleden. Er worden nog steeds verbeteringen aangebracht wat betreft batterijen, versnellingen, actieradius en dergelijke. Niet alleen ouderen maken gebruik van de elektrische fiets, ook het gebruik onder jongeren neemt toe. In Duitsland groeit de elektrische markt sterk, in Nederland loopt de markt licht terug, maar minder sterk dan de markt voor andere fietsen.

De heer Ziengs krijgt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur met het behaalde resultaat. De heer Ziengs vraagt of er voldoende middelen en inzet zijn voor innovatie en of van Accell Group een product kan worden verwacht dat dezelfde impact heeft als de iPad.

De heer Takens antwoordt dat de R&D-managers van Accell bedrijven regelmatig bijeenkomen om ideeën uit te wisselen. Accell Group was nauw betrokken bij de ontwikkeling van de e-bike en is voortrekker geweest op dat gebied. Lapierre, die toen nog geen onderdeel uitmaakte van Accell Group, was betrokken bij de ontwikkeling van de mountainbike. Accell Group heeft voldoende middelen en inzet om innovatie te bedrijven, maar of en wanneer een grote, succesvolle innovatie wordt gedaan is niet te voorspellen, aldus de heer Takens.

Voorts vraagt de heer Ziengs of Accell Group plannen heeft om zelf producten te verkopen via e-commerce.

De heer Takens geeft aan dat consumenten die in een dure fiets willen investeren de voorkeur geven aan een dealer boven het internet. Veel dealers hebben een eigen internetsite. De ontwikkeling van verkopen via internet worden wel gevolgd door Accell Group. Het ontplooiën van activiteiten op dit gebied door Accell Group ligt gevoelig bij de dealers. Wel heeft Accell Group een website waar kinderfietsen worden verkocht, dit wordt door dealers niet als hinderlijk ervaren.

De heer Braam krijgt het woord namens de VBDO en vraagt of in de toekomst de belastingen uitgesplitst per land zullen worden gerapporteerd in het jaarverslag.

De heer Sybesma antwoordt dat rapportage plaatsvindt conform IFRS-regels. Zolang segmentering per land niet vereist is, zal Accell Group belastingen niet uitgesplitst per land rapporteren.

De heer Diaz krijgt het woord namens de VEB en constateert dat de veronderstellingen van de waardering van de goodwill zijn aangepast ten opzichte van vorig jaar. Ook de gemiddelde vermogenskostenvoet is verlaagd. De heer Diaz vraagt wat de reden is dat de aannames in positieve zin zijn veranderd ondanks dat de tijden zijn verslechterd. Voorts wil de heer Diaz weten wat de headroom is.



Tot slot constateert de heer Diaz dat er wordt uitgegaan van een constante groei van 3% en vraagt of dit realistisch is.

De heer Sybesma antwoordt dat bij de impairment analyse gebruik wordt gemaakt van de gemiddelden die gerealiseerd zijn en dat de aannames niet in positieve zin zijn veranderd. De gemiddelde vermogenskostenvoet is een weerslag van de erg lage rente waar we allemaal mee te maken hebben. De headroom bij de impairment analyse is ruim Euro 600 miljoen. Er wordt uiteraard nauwkeurig bekeken of de percentages reëel zijn en te bereiken zijn op de lange termijn en geconcludeerd is dat het reëel is.

Met betrekking tot de herstructurering van de financiering vraagt de heer Diaz of de rentekosten zijn gestegen.

De heer Sybesma antwoordt dat met de banken een gecommitteerde financiering is afgesproken met de daarbij behorende opslagen. Gezien de huidige markrentes zijn scherpe rentes afgesproken, maar de totale rentekosten zijn wel hoger dan in het verleden.

Er wordt geen gebruik gemaakt van de gelegenheid tot het stellen van vragen direct aan de accountant.

### **03. VASTSTELLING JAARREKENING 2012**

De voorzitter stelt aan de orde de jaarrekening over het boekjaar 2012. Bij het vorige agendapunt hebben de aanwezigen gelegenheid gekregen tot het voeren van het woord daarover en tot het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de jaarrekening en aan de accountant over zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring bij de jaarrekening 2012. Er is geen gebruik gemaakt van de gelegenheid tot het stellen van vragen direct aan de accountant.

Nadat de voorzitter het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening in stemming heeft gebracht, constateert hij dat de algemene vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening met algemene stemmen heeft vastgesteld.

### **04. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2012**

#### **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 2012 over*





*2011 een keuzedividend van € 0,92 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 6,5% (op basis van de slotkoers van 2011). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 48% van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stock dividend. 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 2012, pag. 88)*

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

De heer Diaz krijgt het woord namens de VEB en constateert dat vanaf 2004 elk jaar een winststijging per aandeel is gerealiseerd, waarbij in 2012 sprake is van een trendbreuk. De heer Diaz vraagt of aangenomen mag worden dat dividendrendement een factor is waar de onderneming op gaat sturen.

De heer Takens antwoordt dat het beleid, inhoudende dat men tenminste 40% van de winstreservering wil uitkeren, ongewijzigd blijft. Daarnaast is rekening gehouden met de ontwikkeling in de laatste jaren en ook met de samenstelling van de winst zowel dit jaar als de jaren daarvoor.

#### **b. Vaststelling dividenduitkering**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2012 van een dividend van € 0,75 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 20 mei 2013 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 2 mei 2013 tot en met 17 mei 2013 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 5,6% (op basis van de slotkoers ultimo 2012) en een pay-out ratio van 74% van de nettowinst uit de gewone bedrijfsuitoefening. De pay-out ratio komt daarmee hoger uit dan het gemiddelde over de laatste jaren van 48%.

*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 2012, pag. 88).*

Ter vergadering wordt met 7.352.962 stemmen voor dit voorstel gestemd. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.405.103 voor dit voorstel gestemd en een aantal van 470.040 stemmen tegen. Er zijn geen onthoudingen. 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.

#### **05. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2012 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 2012 gevoerde bestuur.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming te hebben. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.875.146 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en 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 2012 gevoerde bestuur.

#### **06. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2012 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 2012 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.875.146 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de algemene vergadering met algemene stemmen heeft besloten de machtiging te verlenen.

#### **07. SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN**

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



De voorzitter stelt aan de orde het aftreden van de heer J.H. Menkveld als lid van de Raad van Commissarissen na afloop van deze vergadering. Gezien het verstrijken van de maximale zittingsperiode van drie maal vier jaren, komt de heer Menkveld niet voor herbenoeming in aanmerking. Tijdens de jaarvergadering van voorjaar 2012 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. Daarna heeft een aantal aandeelhouders suggesties gedaan, die zijn meegenomen in het selectieproces. Thans wordt de heer A. Kuiper door de Raad van Commissarissen voorgedragen om te worden benoemd als commissaris.

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

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

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.875.146 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen, derhalve constateert de voorzitter dat de vergadering met algemene stemmen tot benoeming van de heer A. Kuiper als lid van de Raad van Commissarissen heeft besloten.

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

Ingevolge het geldende rooster van aftreden zullen de heer drs. J. van den Belt en de voorzitter na afloop van de vergadering van voorjaar 2014 aftreden als leden van de Raad van Commissarissen. De heer Van den Belt en de heer Pasma komen beiden voor herbenoeming in aanmerking. De voorzitter stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders thans in de gelegenheid personen 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 zullen de nieuwe commissarissen worden benoemd.

Mevrouw van Tets krijgt het woord namens de VBDO en wijst erop dat de wet voorschrijft dat de bedrijfstop en dus de Raad van Commissarissen voor minimaal 30 procent uit vrouwen moet bestaan en raadt aan hiermee rekening te houden bij de voordracht. De VBDO kan hierbij ondersteuning verlenen, aldus mevrouw Van Tets.

De heer Menkveld geeft aan dat na de discussie in de vorige vergadering van aandeelhouders expliciet gezocht is naar een vrouw als opvolger voor de heer Menkveld. Hiervoor is een extern bureau is ingeschakeld. De personen die aan het



profiel voldeden bleken echter niet beschikbaar te zijn. Daarop zijn concessies gedaan aan de criteria. Uiteindelijk is men erin geslaagd een dame te vinden, die voldeed aan de gestelde criteria en die bereid was om de functie te vervullen. Helaas verleende haar werkgever geen toestemming.

Mevrouw Van Tets geeft nogmaals aan dat de VBDO hierin een adviserende rol kan spelen.

#### **08. 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 2013.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.856.324 voor dit voorstel gestemd en een aantal van 18.822 stemmen tegen. Er zijn geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een meerderheid van stemmen heeft besloten tot tot benoeming van Deloitte Accountants B.V. tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2013.

#### **09. 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 2014;
- 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.

Geen der aanwezigen wenst stemming over dit punt. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.875.146 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen



onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de algemene vergadering met algemene stemmen heeft besloten de machtiging te verlenen.

## **10. 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 2014 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 voorzitter merkt om te beginnen op dat hij in de vorige aandeelhoudersvergadering bij dit agendapunt naar aanleiding van een vraag van een aandeelhouder heeft gezegd dat binnen 6 maanden na uitgifte van cumulatief preferente aandelen B een BAVA zal worden gehouden. De voorzitter voegt daar nu aan toe dat die toezegging niet in de statuten zal worden vastgelegd, maar in het jaarverslag.

De heer Diaz krijgt het woord namens de VEB en vraagt of er plannen zijn om gebruik te maken van het recht om cumulatief preferente aandelen uit te geven. De voorzitter antwoordt dat hiervoor geen plannen zijn.

Voorts merkt de heer Diaz op dat de VEB voorstander is van "one share, one vote" daarom onthoudt de VEB zich op dit punt van stemming.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 232.668 stemmen voor dit voorstel gestemd en een aantal van 6.300.831 tegen dit voorstel. Er waren 341.647 onthoudingen. Ter vergadering heeft een aantal van 7.352.956 voor dit voorstel gestemd en zijn er 6 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 mei 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.

De heer Ziengs krijgt het woord en vraagt of er een mogelijkheid is om bij plaatsing van onderhandse aandelen de kleine belegger de gelegenheid te geven om te participeren.

De heer Takens geeft aan dat om praktische redenen ervoor is gekozen om aan de uitgevende instantie te vragen om alle bekende en gemelde aandeelhouders te benaderen en in de gelegenheid te stellen om te participeren. De heer Ziengs meldt zich hierbij aan om opgenomen te worden in de lijst van aandeelhouders, die bij een volgende transactie zullen worden benaderd.

De heer Hartog krijgt het woord namens Teslin en geeft aan geen tegenstander te zijn van deze bevoegdheid, maar wel graag de termijn aangepast wenst te zien naar 18 maanden. De voorzitter zegt toe in de jaarvergadering van 2014 hiermee rekening te zullen houden.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.389.918 stemmen voor dit voorstel gestemd en een aantal van 485.228 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 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 mei 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.

*Indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd, is een meerderheid van ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen vereist.*

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 6.389.918 stemmen voor dit voorstel gestemd en een aantal van 485.228 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.



## **11. RONDVRAAG.**

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

De heer Tholen krijgt het woord en vraagt of het mogelijk is om een bedrijfsbezoek te organiseren. De voorzitter geeft aan dat dit zeker tot de mogelijkheden behoort en georganiseerd kan worden. De heer Takens verzoekt geïnteresseerden zich per e-mail te melden.

De heer Ziengs krijgt het woord en vraagt of de stang van de herenfiets gaat verdwijnen. De heer Takens antwoordt dat ook hij berichten hierover heeft gelezen. Ondanks dat er wordt getwijfeld aan de functionaliteit van de stang, zal deze zeker nog in beeld blijven.

## **12. SLUITING.**

De voorzitter bedankt de heer Menkveld voor zijn jarenlange en waardevolle bijdrage als commissaris van Accell Group.

Voorts dankt de voorzitter 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