



**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP DONDERDAG 26 APRIL 2012 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. Snijders 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 heren A.J. Heitink RA en M. Beelen van Deloitte Accountants B.V., de externe accountant van de vennootschap, en de heer mr. S.W.A.M. Visée, partner van Houthoff Buruma en juridisch adviseur van Accell Group, de heer Henk van der Geest, bestuurslid Stichting Preferente Aandelen Accell Group en de leden van de Centrale Ondernemingsraad. Tevens aanwezig is de heer Hans Wezenaar, oud-directeur en commissaris van Accell Group en thans in zijn hoedanigheid als aandeelhouder van Accell Group.

De voorzitter constateert dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig de daarvoor in de wet en de statuten gestelde eisen en dat 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 69 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 63,7% (13.452.738 stemmen) van het aandelenkapitaal van Accell Group 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.

De voorzitter verzoekt voorts de aanwezigen het aantal vragen per agendapunt te beperken tot drie, zodat een ieder voldoende gelegenheid heeft om vragen te stellen.

## **02. BEHANDELING JAARVERSLAG 2011.**

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2011 en geeft gelegenheid aan de Raad van Bestuur tot het geven van een nadere toelichting op het in het jaarrapport opgenomen bestuursverslag.

De heren Takens en Sybesma geven aan de hand van een presentatie een nadere toelichting. Een kopie hiervan is als bijlage toegevoegd aan het archiefexemplaar van deze notulen en is ook beschikbaar op de internetsite van de vennootschap ([www.accell-group.com](http://www.accell-group.com)).

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 overname van Raleigh. In het persbericht is door Accell Group aangegeven dat de ondernemingswaarde, inclusief gemiddelde schulden, op € 76 miljoen is gesteld en dat er een overnameprijs van circa €60 miljoen is betaald. De heer Diaz wenst graag een toelichting op wat wordt verstaan onder ondernemingswaarde en wil graag weten waarom wordt gesproken over circa €60 miljoen en wat de exacte overnameprijs is. Voorts vraagt de heer Diaz of er goodwill is betaald en indien dit het geval is, wat de hoogte daarvan is. Tevens wenst de heer Diaz toelichting op de synergievoordelen. Ook wil de heer Diaz graag weten of er investeringen moeten worden gerealiseerd, wat de integratiekosten zijn en op welke termijn de synergievoordelen worden gerealiseerd. Tot slot wil de heer Diaz graag weten wat er is afgesproken met betrekking tot het al dan niet aanblijven van het management van Raleigh en wat de wens daarin is van Accell Group.

De heer Takens antwoordt dat het begrip ondernemingswaarde wordt gevormd door de aandelenwaarde plus de netto schuld. In het persbericht is aangegeven dat de overnameprijs rond € 60 miljoen ligt omdat er een aantal posten nog in de afrondende fase zijn. Zo zijn de voorraden nog niet compleet geteld. Dit kan tot kleine verschillen leiden. Bovendien is overeengekomen dat de prijs zal worden betaald in dollars, waarbij ook koerswaarde een rol speelt en de uiteindelijke prijs kan beïnvloeden. Goodwill is onderdeel van de overnameprijs. Het bedrag voor



goodwill wordt bepaald bij het opmaken van de openingsbalans, waarbij goodwill het verschil tussen marktwaarde en boekwaarde van de onderneming is.

Verder geeft de heer Takens aan dat wat betreft synergie met name de mogelijkheden in de logistieke sfeer zullen worden bekeken. Verwacht wordt dat hier kostenbesparingen mogelijk zijn. Er zijn nog geen grote plannen op dit gebied. Het doel is voornamelijk door middel van samenwerking en integratie een toename van omzet te realiseren, waarbij sourcing in Azië belangrijk is, omdat daar veel onderdelen worden ingekocht voor de productievestigingen en ook complete fietsen zowel voor interne als externe klanten.

Tot slot vertelt de heer Takens dat het huidige management grotendeels zal aanblijven. In de huidige structuur zal de Raleigh holding en daarmee haar CEO en managers in het Verenigd Koninkrijk niet meer nodig zijn, omdat de Raleigh bedrijven rechtstreeks aan Accell Group zullen rapporteren. De CEO, die tevens aandeelhouder is, en overige holdingmanagers hebben de pensioengerechtigde leeftijd.

De heer Jager van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) neemt het woord en feliciteert Accell Group met de overname van Raleigh. De heer Jager hoopt dat er ook synergie op het gebied van duurzaamheid zal zijn.

De heer Jager merkt op dat uit het jaarverslag blijkt dat er ten opzichte van vorig jaar geen vooruitgang is geboekt op het gebied van ketenbeheer. Blijkbaar heeft Accell Group haar leveranciersketen nog niet goed in kaart gebracht, nog geen inventarisatie gemaakt van de hoge risico leveranciers op het gebied van mens en milieu en worden er nog geen onafhankelijke audits bij deze leveranciers uitgevoerd, aldus de heer Jager. De heer Jager vraagt of Accell Group bereid is om over de voortgang te rapporteren in toekomstige jaarverslagen of duurzaamheidsverslagen.

De heer Jager geeft aan dat de VBDO vorig jaar een advies heeft uitgebracht over beloningsbeleid en de koppeling daarvan aan duurzaamheidsdoelstellingen. In het jaarverslag van Accell Group heeft de VBDO hierover niets kunnen terugvinden. De heer Jager wil dan ook graag weten of bij het vaststellen van de variabele beloning van bestuurders ook sprake is geweest van doelstellingen op het gebied van duurzaamheid. Mocht dit niet het geval zijn, dan zou de heer Jager graag willen vernemen wat hiervan de reden is.

Voorts zegt de heer Jager dat de VBDO verheugd is te lezen dat Accell Group haar stakeholderdialoog wil verbreden en hij vraagt wat dit concreet betekent.

De heer Snijders Blok onderschrijft niet de conclusie van de heer Jager dat er geen vooruitgang is geboekt op het gebied van ketenbeheer. Voorts geeft de heer Snijders Blok aan dat de vooruitgang wellicht niet zichtbaar is in het jaarverslag,



maar dat men, zoals ook vorig jaar aangegeven, op dit gebied als industrie gezamenlijk stappen onderneemt. Binnen de Wereldfederatie van sportartikelen producerende industrieën (WFSGI), waarin de industrie georganiseerd is, zijn hiertoe al stappen ondernomen. Eén van de redenen om dit als industrie aan te pakken is omdat veel afzonderlijke bedrijven te klein zijn om dit adequaat te organiseren. Daarbij komt dat leveranciers er niet op ingericht zijn om audits van een groot aantal afnemers te kunnen verwerken. Het laten samenwerken van de industrie vergt tijd, maar de eerste stappen zijn gezet en in het volgende jaarverslag zal hierover worden gerapporteerd, aldus de heer Snijders Blok.

De heer Jager merkt op dat tijdens de vorige algemene vergadering van aandeelhouders eenzelfde antwoord werd gegeven en geeft aan het gevoel te hebben dat er geen vooruitgang is geboekt. De heer Snijders Blok is het hiermee oneens. Er is structuur aangebracht in het beleid met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen, het ambitieniveau, te weten C niveau GRI, is vastgesteld, de belangrijkste aspecten zijn benoemd en hiervoor zijn criteria neergelegd, aldus de heer Snijders Blok.

De heer Jager complimenteert Accell Group met het volgen van de GRI richtlijn. Het volgen hiervan maakt een en ander inzichtelijker, aldus de heer Jager.

Op de vraag van de heer Jager met betrekking tot het beloningsbeleid antwoordt de heer Menkveld dat een deel van het salaris wordt bepaald door variabele elementen. Hiervoor zijn twee doelstellingen geformuleerd. Hoewel er wel degelijk over duurzaamheid gesproken is, is dit jaar geen factor duurzaamheid toegevoegd aan het beloningsbeleid.

De heer Snijders Blok geeft aan dat Accell Group dit jaar onder leiding van extern adviesbureau BECO een stakeholdersdialoog zal organiseren met haar belangrijkste stakeholders, te weten grootaandeelhouders, grote toeleveranciers, grote klanten en de overheid, om te onderzoeken of dat wat door Accell Group wordt gezien als belangrijk, ook wordt gedragen door haar stakeholders.

De heer Jesse krijgt het woord en vraagt of in Amerika evenals in Nederland een goede fietsvakhandel aanwezig is. Voorts vraagt de heer Jesse of in Amerika en Engeland met een metrisch systeem wordt gewerkt, zodat onderdelen uitwisselbaar zijn.

De heer Takens antwoordt dat een aantal jaren geleden SBS is overgenomen. In de Verenigde Staten worden goedkopere fietsen verkocht middels een aantal grote kanalen zoals Walmart. Daarnaast zijn er vakhandelaren, waar de verkoop van hoogwaardige fietsen plaatsvindt en waar ook reparaties worden verricht. In januari 2012 is Currie Tech overgenomen, een belangrijke speler in de elektrische fietsenmarkt. In antwoord op de laatste vraag van de heer Jesse, geeft de heer



Snijders Blok aan dat onderdelen internationaal gestandaardiseerd zijn en wereldwijd uitwisselbaar zijn.

De heer Buis neemt het woord en geeft aan in een krantenartikel te hebben gelezen dat Accell Group een groot aantal patenten heeft. De heer Buis vraagt of er vaak inbreuk wordt gemaakt op deze patentrechten.

Voorts vraagt de heer Buis of Accell Group hinder ondervindt van acties van de Postcodeloterij, die grote aantallen fietsen weggeeft.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group haar innovaties beschermt door middel van patenten en inderdaad eigenaar is van een groot aantal patenten. Als inbreuk wordt vermoed, dan wordt daar altijd tegen opgetreden.

Verder vertelt de heer Takens dat de Postcodeloterij voor haar actie heeft gekozen voor eenvoudige fietsen uit het goedkope segment, die niet worden geleverd door Accell Group. Accell Group heeft via de brancheorganisatie laten weten ongelukkig te zijn met deze actie. De Postcodeloterij heeft hierop niets gedaan, tot recentelijk een aantal schrijnende situaties ontstond in kleinere gemeenten, waar een groot aantal fietsen werd weggegeven, waardoor de plaatselijke fietsendealers in financiële problemen dreigden te raken. De actie is nu aangepast.

De heer Diaz van de VEB neemt wederom het woord en vraagt of het segment fitness voldoet aan de overnamecriteria zoals geformuleerd in het jaarverslag. Voorts vraagt de heer Diaz dat indien fitness nu geen onderdeel van Accell Group zou zijn, Accell Group fitness nu zou kopen gezien de resultaten van dit segment.

De heer Takens antwoordt dat de resultaten van fitness terug te vinden zijn in het jaarverslag. Voorts merkt de heer Takens op dat de heer Diaz wellicht twee zaken verwacht. Accell Group heeft aangegeven dat men wellicht geïnteresseerd zou zijn om de fitness divisie af te stoten indien zich een geschikte kandidaat aandient terwijl de heer Diaz de criteria uit het jaarverslag noemt die gelden wanneer Accell Group overweegt een bedrijf te kopen. Accell Group zal op dit moment zeker geen acquisitie in fitness doen, aldus de heer Takens.

Voorts vraagt de heer Diaz hoe Accell Group tot het besluit is gekomen haar aandeel van 5,7% in Derby Cycle verder uit te breiden en in hoeverre de Raad van Commissarissen hierbij betrokken was. Het lijkt erop dat Accell Group geïnteresseerd was in een overname, aldus de heer Diaz.

De heer Takens antwoordt dat toen zich de mogelijkheid voordeed om het aandeel uit te breiden, Accell Group heeft besloten dat te doen omdat het een bedrijf betreft dat opereert in een belangrijke markt. Daarbij is opengehouden of Accell Group bereid zou zijn om het bedrijf in zijn geheel over te nemen. Daarover heeft de Raad van Bestuur ook overleg gehad met de Raad van Commissarissen. Accell Group



heeft echter deze afweging niet hoeven maken omdat Pon Holding kort daarna een bod heeft gedaan en alle uitstaande aandelen heeft overgenomen.

De heer Jager van de VBDO neemt het woord en merkt op dat GRI rapportageniveau C een prima instapniveau is. De heer Jager vraagt wanneer Accell Group verwacht aan dit niveau te zullen voldoen en wanneer men verwacht naar rapportageniveau B te zullen gaan.

Voorts geeft de heer Jager aan dat in 2011 de OESO richtlijnen voor internationale ondernemingen zijn herzien, waarbij een hoofdstuk over mensenrechten is toegevoegd. De heer Jager wil graag weten of Accell Group deze ontwikkelingen volgt en zo ja tot welke concrete maatregelen dit heeft geleid. Ook vraagt de heer Jager op welke manier Accell Group een risico analyse uitvoert op deze thema's.

Tot slot merkt de heer Jager op dat de Europese wetgeving verplichtingen kent voor het gebruik van chemische stoffen (REACH) en vraagt wat de consequenties daarvan zijn voor Accell Group en of zij voldoet aan de toekomstige eisen en het tijdpad.

De heer Snijders Blok antwoordt dat Accell Group verwacht vanaf volgend jaar te zullen voldoen aan GRI richtlijn C. De heer Snijders Blok geeft aan niet te weten wanneer Accell Group naar niveau B zal gaan. Niveau C past bij de omvang van Accell Group en de leverancierketen waarin Accell Group zich bevindt, aldus de heer Snijders Blok.

Op de vraag over de OESO richtlijnen antwoordt de heer Snijders Blok dat Accell Group hiervan uiteraard op de hoogte is en dat dit vanzelfsprekend wordt meegenomen in de eigen richtlijnen van Accell Group, zo heeft Accell Group een code of conduct. Leveranciers worden bezocht en ge-audit, weliswaar niet op professioneel niveau door derden, maar door eigen medewerkers en in sommige gevallen door leden van de Raad van Bestuur. Met risicoleveranciers, ook op het gebied van mensenrechten, wordt geen zaken gedaan. Ten aanzien van leveranciers van Raleigh geeft de heer Snijders Blok aan nog niet op de hoogte te zijn van de stand van zaken op dit gebied. Die leveranciers waarmee Accell Group niet bekend is, zullen in de nabije toekomst worden bezocht en beoordeeld.

Ten aanzien van REACH geeft de heer Snijders Blok aan dat Accell Group op dit vlak voorop loopt binnen de fietsindustrie. Accell Group is het enige bedrijf met een eigen laboratorium, waar alle componenten worden getest. Indien er problemen zijn wordt er contact opgenomen met de leverancier van een product. Indien er sprake is van grote problemen, wordt het product op een zwarte lijst geplaatst. Naast de laboratorium medewerkers heeft Accell Group een fulltime medewerker die zich uitsluitend bezighoudt met alles dat te maken heeft met REACH. Nog niet elk product is REACH approved, maar in het afgelopen jaar zijn op dit gebied grote stappen gemaakt.



### **03. VASTSTELLING JAARREKENING 2011.**

De voorzitter stelt aan de orde de jaarrekening over het boekjaar 2011 en geeft gelegenheid aan de aanwezigen tot het stellen van vragen daarover aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de jaarrekening en aan de accountant over zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring.

De heer Diaz krijgt het woord en merkt op dat Accell Group gebruik maakt van rollovers en dat de rente wordt afgedekt door middel van rente swaps. De heer Diaz merkt op dat iedereen weet wat er is gebeurd met Vestia en vraagt zich af of er ook margin calls zijn en bij welk rentepercentage daar een beroep op wordt gedaan.

Voorts merkt de heer Diaz op dat in de jaarrekening is aangegeven dat er verschillende faciliteiten zijn voor financiering en dat de bank voorwaarden in het algemeen heeft gesteld. Tijdens de presentatie werden drie criteria genoemd die de banken hebben gesteld bij de financiering van de overname van Raleigh. De heer Diaz wil graag weten of er naast de drie genoemde criteria nog meer eisen zijn die de bank stelt bij financieringen.

Tot slot merkt de heer Diaz op dat in het jaarverslag is aangegeven dat de laatste taxatie van de gebouwen in 2008 heeft plaatsgevonden. De heer Diaz zegt zich te kunnen voorstellen dat gezien de crisis de waarde van het onroerend goed is gedaald. De heer Diaz wil graag weten of er beleid is ten aanzien van hoe vaak taxatie plaatsvindt en hoe de waarde van het onroerend goed zich verhoudt ten opzichte van de WOZ-waarde.

Op de vraag over de renteswaps antwoordt de heer Sybesma dat een vergelijking tussen Accell Group en Vestia niet opgaat. Zeker ook niet gezien de omvang. De renteswaps zijn verbonden met een langlopende lening die in 2006 is aangegaan, waarbij is gesteld dat het een stuk financiering is die altijd zal worden gebruikt, aangezien niet werd verwacht dat Accell Group in een positieve kaspositie zonder bankleningen zal terechtkomen. Op het moment dat de lening van Euro 25 miljoen is aangegaan is een termijn van 5 jaar overeengekomen met de mogelijkheid tot verlenging en is ook de rente vastgelegd. De renteswaps die daarvoor zijn aangegaan horen bij de lening.

Op de vraag over de convenanten van de banken antwoordt de heer Sybesma dat Accell Group werkt met enkele vaste banken en op bilaterale basis. De convenanten zijn zoveel mogelijk aan elkaar gelijkgeschakeld en neergelegd in een paar centrale convenanten die ook zijn opgenomen in het jaarverslag. Bij de acquisitiefinanciering voor de Raleigh-transactie is aangesloten bij de bestaande financiering en is dit binnen de bestaande structuur en bandbreedte van de convenanten gebleven. Na de effectuering van de overname van Raleigh zal



worden bekeken wat de beste structuur anno 2012 is binnen de groep die gaat ontstaan en of er aanleiding is tot wijzigingen.

Op de vraag over de taxatie van bedrijfsgebouwen antwoordt de heer Sybesma dat de waarde van bedrijfsgebouwen de actuele waarde volgens IFRS betreft. Hertaxatie vindt iedere 5 jaar plaats, de volgende taxatie vindt dus plaats in 2013. Taxatie is ook nodig om de verzekeringen op een goed niveau te houden.

De heer Diaz neemt wederom het woord en merkt op dat op pagina 103 van het jaarverslag bij de bandbreedtes van de pensioenvoorziening bij de inflatie in 2010 1% tot 1,5% en bij 2011 1,4% tot 5,1%. De heer Diaz vraagt of dit een typfout betreft of dat dit werkelijk is veranderd.

De heer Sybesma antwoordt dat Accell Group inmiddels ook bedrijven bezit in landen waar het inflatiepercentage hoger ligt, zoals bijvoorbeeld in Turkije. Het betreft hier dan ook geen typfout.

Voorts vraagt de heer Diaz of de accountant verzocht heeft om ontheffing van de geheimhouding om zaken aan de AvA bekend te maken en zo niet waarom niet.

De heer Beelen antwoordt dat dit verzoek is gedaan en is ingewilligd.

Ten aanzien van de accountantscontrole vraagt de heer Diaz wat de materialiteitsdrempel is die gehanteerd is.

De heer Beelen antwoordt dat materialiteit op het netto resultaat wordt gehanteerd. Dat is voor beursgenoteerde ondernemingen tien procent. De materialiteit die hier is gehanteerd bedraagt circa Euro 3 miljoen, waarbij de controletolerantie per entiteit in landen aanmerkelijk lager ligt dan die Euro 3 miljoen, aldus de heer Beelen.

Tot slot vraagt de heer Diaz wat de belangrijkste punten uit de management letter waren en of er ook verbeterpunten uit de controle van het voorgaande jaar waren die niet zijn opgevolgd.

In antwoord hierop leest de heer Pasman de volgende passage voor uit de management letter: "...op basis hiervan zijn wij (Deloitte) van mening dat het stelsel van interne controlemaatregelen geen aanleiding heeft gegeven om ons oordeel bij de jaarrekening te kwalificeren." Hieruit blijkt dat er geen stevige discussies bestaan tussen de onderneming en de accountant over diverse punten, maar dat deze allen van operationele aard zijn en niet relevant voor deze vergadering, aldus de heer Pasman.

Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 5.729.300 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. Aangezien er geen





verdere vragen zijn en geen der aanwezigen stemming wenst, constateert de voorzitter dat de vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2011 met algemene stemmen heeft vastgesteld.

#### **04. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2011.**

##### **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 2011 over 2010 een keuzedividend van € 1,71 uitgekeerd per gewoon (ongesplitst) uitstaand aandeel. Rekening houdend met de aandelensplitsing die per 1 juni 2011 heeft plaatsgevonden, bedraagt het dividend over boekjaar 2010 omgerekend € 0,86 per aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 4,5% (op basis van de slotkoers van 2010). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 44% 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 2011, pag. 52)

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

Geen der aanwezigen wenst hierover het woord te voeren.

##### **b. Vaststelling dividendumuitkering.**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2011 van een dividend van € 0,92 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 21 mei 2012 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 3 mei 2012 tot en met 18 mei 2012 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 6,5% (op basis van de slotkoers ultimo 2011) en een pay-out ratio van 48% van de nettowinst uit de gewone bedrijfsuitoefening.

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 beurze genoteerde ondernemingen. (jaarverslag 2011, pag. 52).

Geen der aanwezigen wenst stemming over de dividenduitkering over het boekjaar 2011. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 5.728.550 stemmen voor dit voorstel gestemd. Er zijn 750 onthoudingen en geen afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de algemene 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 2011 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 2011 gevoerde bestuur.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming te hebben. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 5.729.300 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 2011 gevoerde bestuur.

#### **06. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2011 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 2011 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 5.729.300 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 Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2011 gehouden toezicht.

#### **07. AANBEVELING VOOR BENOEMING COMMISSARIS**

De voorzitter deelt mede dat de heer J.H. Menkveld ingevolge het rooster van aftreden na afloop van de algemene vergadering van aandeelhouders van voorjaar 2013 zal aftreden als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Menkveld komt niet voor herbenoeming in aanmerking gezien het verstrijken van de maximale zittingsperiode van drie maal vier jaren. De voorzitter stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen vervolgens een voordracht op zal stellen die op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in het voorjaar van 2013 zal staan.

De heer Jager (VBDO) neemt het woord en merkt op dat nu de heer Menkveld zijn zittingsperiode gaat beëindigen dit een uitgelezen kans is om aan diversiviteit te doen en een vrouw toe te voegen aan de Raad van Commissarissen. De heer Pasman geeft aan dat bij het vertrek van de heer Wezenaar is gemeld dat Accell Group een preferentie heeft voor een vrouw als commissaris. Helaas is toen geen passende kandidaat gevonden. De heer Pasman stelt dat deze preferentie nog steeds geldt.

#### **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 2012.

De heer Jesse vraagt het woord en maakt Accell Group een compliment voor het mooie en informatieve jaarverslag. Voorts zegt de heer Jesse bedenkingen te hebben bij een herbenoeming van Deloitte omdat deze is aangeklaagd door de VEB wegens misleiding in de AHOLD affaire en een soortgelijke andere zaak. Een accountantsverklaring moet onbesproken zijn, aldus de heer Jesse. Hij vraagt zich dan ook af of het niet verstandig is om een andere accountant te benoemen, waarbij de heer Jesse benadrukt dat zijn bedenkingen niet de persoon van de accountant, maar de organisatie betreffen.

De heer Van den Belt geeft aan dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hierover hebben nagedacht. Men is echter van mening dat er een proces gaande is en dat een dergelijke conclusie bepaald voorbarig is. Men heeft duidelijk niet alleen gekeken naar Deloitte als organisatie, maar ook naar de



kwaliteit van het werk dat is verricht en die is goed. Daarom is besloten om Deloitte wederom voor te dragen voor herbenoeming tot accountant.

Ter vergadering wordt met 1.114.035 stemmen tegen dit voorstel gestemd. De overige ter vergadering aanwezige aandeelhouders zijn voor het voorstel. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 5.727.688 voor dit voorstel gestemd en een aantal van 1.612 stemmen tegen. Er zijn geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een meerderheid van stemmen heeft besloten tot benoeming van Deloitte Accountants B.V. tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2012.

#### **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 voor 18 maanden;
- 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 5.727.688 stemmen voor dit voorstel gestemd, er zijn 1.612 onthoudingen en geen afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de algemene vergadering met een meerderheid van 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 geeft aan dat naar aanleiding van het aantal aandeelhouders dat bij volmacht dit voorstel hebben afgewezen en de communicatie met een aantal aandeelhouders, die hebben aangegeven niet zozeer een probleem met het voorstel maar met de termijn van 24 maanden te hebben, besloten is het voorliggende voorstel te wijzigen. De termijn van 24 maanden wordt in dit voorstel teruggebracht naar 18 maanden. De afwijzingen bij volmacht zullen ook bij dit nieuwe voorstel als tegenstemmers worden geteld.

De voorzitter stelt dan ook aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2013 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 Bos van ASR neemt het woord en geeft aan het uitstekend te vinden dat de termijn wordt teruggebracht van 24 naar 18 maanden. De heer Bos merkt op dat ASR het op prijs stelt dat als een dergelijke constructie in werking treedt, de periode waarvoor de constructie uitstaat ook beperkt is tot 6 maanden en vraagt om de mening van Accell Group.

De heer Pasman weet zich te herinneren dat hierover al eerder is gesproken en geeft aan dat zal worden opgenomen in de statuten dat in dergelijke gevallen binnen zes maanden een BAVA zal laten plaatsvinden.

De heer Van Beuningen krijgt het woord en vraagt of de huidige uitgifte van 10% onder deze regeling valt.

De heer Takens merkt op dat deze vraag hoort bij agendapunt 10b en antwoordt dat de uitgifte van vandaag plaatsvindt onder de machtiging die vorig jaar verkregen is.

De heer Diaz neemt het woord en vraagt of verkorting van de termijn van de machtiging ondernemingsrechtelijk gezien kan, omdat dit niet gepubliceerd is.

De heer Visée geeft aan dat men in principe het voorstel dat is gepubliceerd ook in stemming moet brengen. In dit geval gaat het echter om een verbetering en bovendien worden de afwijzingen, onthoudingen en stemmen voor het voorstel bij volmacht ook bij het nieuwe voorstel als zodanig geteld.



De heer Diaz begrijpt de redenering, maar zegt toch zijn twijfels hierover te hebben.

De heer Visée geeft aan dat dit juridisch geen probleem zal zijn indien het voorstel niet wezenlijk wordt veranderd en de aandeelhouders zelf om de wijziging hebben gevraagd.

De heer Diaz geeft aan dat de VEB, ondanks dat het gemodificeerde voorstel een betere is dan het oorspronkelijke, tegen dit voorstel zal stemmen omdat zij tegen preferente aandelen is. De VEB vindt van belang dat degene die het kapitaal heeft verschaft ook de zeggenschap heeft en bij preferente aandelen is dit niet het geval.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Namens VEB wordt met 6 stemmen tegen het voorstel gestemd. Namens Deutsche Bank wordt met 245.200 stemmen tegen het voorstel gestemd, waarbij wordt opgemerkt dat ook het oorspronkelijke voorstel zou zijn afgewezen. De overige ter vergadering aanwezige aandeelhouders zijn voor het voorstel. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 1.236.583 voor het voorstel gestemd, zijn er 4.492.717 tegenstemmen en geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een meerderheid van stemmen heeft besloten de machtiging te verlengen overeenkomstig het (aangepaste) voorstel.

**b. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot uitgifte gewone aandelen.**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2014 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 de nodige flexibiliteit biedt om gewone aandelen uit te geven ten behoeve van de financiering van eventuele overnames. Voorts wordt de Raad van Bestuur hierdoor in staat gesteld te voldoen aan optieplannen en aandelenplannen die aan de leden van de Raad van Bestuur zijn toegekend.

De heer Diaz (VEB) neemt het woord en geeft aan dat de VEB waarde hecht aan het voorkeursrecht, maar dit is niet een dusdanig principiële punt dat zij zal tegenstemmen.

Ten aanzien van de uitgifte van aandelen ter financiering van de overname van Raleigh merkt de heer Diaz op dat de volmachten zijn afgegeven in de veronderstelling dat het gaat om 21 miljoen uitstaande aandelen. Inmiddels worden 2 miljoen aandelen uitgegeven en 10% van 23 miljoen is toch een ander aantal, aldus de heer Diaz.



De heer Visée geeft aan dat er geen toestemming wordt gevraagd op basis van 21 miljoen uitstaande aandelen, maar op basis van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 5.358.023 voor dit voorstel gestemd en een aantal van 371.277 stemmen tegen dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een 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 2014 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 VEB onthoudt zich van stemming. De heer en mevrouw Buis stemmen tegen dit voorstel met 244 stemmen. De overige ter vergadering aanwezige aandeelhouders zijn voor het voorstel. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 5.358.023 voor dit voorstel gestemd en een aantal van 371.277 stemmen tegen dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen.

**11. RONDVRAAG.**

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

De heer Van Beuningen krijgt het woord en merkt op dat de overname van Raleigh blijkt te moeten worden goedgekeurd door de Duitse mededingingsautoriteit. Graag zou de heer Van Beuningen hierop een toelichting wensen.

Tevens zou de heer Van Beuningen een toelichting wensen op de licentieovereenkomsten waar Raleigh mee werkt.

Voorts heeft de heer Van Beuningen begrepen dat Raleigh een raceteam sponsort en vraagt of dit onder Accell Group zal worden voortgezet.

De heer Van Beuningen zou graag willen weten hoe Accell Group te werk zal gaan teneinde synergie effecten te realiseren.



Tot slot merkt de heer Van Beuningen op dat de recent uitgegeven aandelen zijn geplaatst bij grote partijen en zegt zich te kunnen voorstellen dat ook kleine aandeelhouders hadden willen investeren en vraagt of Accell Group heeft overwogen om ook kleine investeerders bij dergelijke emissies te betrekken.

De heer Takens vertelt dat in Duitsland goedkeuring van de mededingingsautoriteit moet worden gevraagd indien beide bedrijven meer dan Euro 25 miljoen omzet hebben in een land ongeacht de aard van de activiteiten. Accell Group heeft een omzet van meer dan 25 miljoen Euro in Duitsland. Derby Cycle Werke in Duitsland is een voormalig groepslid van Raleigh en uit die tijd stamt dat zij inkopen voor hun productie via het sourcing kantoor in Taiwan. De leveringen van Taiwan aan Derby bedragen ook meer dan Euro 25 miljoen. Het betreffen twee geheel verschillende activiteiten. De omzet van Accell Group betreft voornamelijk fietsen, die van Raleigh komt uit onderdelen. Er worden dan ook geen problemen verwacht bij het verkrijgen van de goedkeuring.

Voorts vertelt de heer Takens dat Raleigh licentienemers heeft in ongeveer 25 landen. In Nederland is Bike Totaal de licentiehouders. In Duitsland is dat Derby Cycle Werke. Op jaarbasis betekent dit voor Raleigh een behoorlijk bedrag aan inkomsten uit licentie.

Op de vraag over het Raleigh raceteam antwoordt de heer Takens dat het team voornamelijk in Engeland rijdt als pro team en dient ter ondersteuning van de Engelse verkoopactiviteiten. Daarnaast is het wel degelijk mogelijk om samen met licentienemers afspraken te maken voor totaalmarketing van het product.

In antwoord op de vraag van de heer Van Beuningen over synergiemogelijkheden geeft de heer Takens aan dat per markt zal worden bekeken welke synergievoordelen kunnen worden behaald.

Naar aanleiding van de opmerking van de heer Van Beuningen over het bieden van de mogelijkheid aan kleine investeerders om te participeren bij aandelenemissies, geeft de heer Takens aan dat een onderhandse plaatsing moet voldoen aan bepaalde regels. Zo mag er alleen geplaatst worden bij professionele instellingen. Dit heeft mede te maken met de zorgplicht. Als de bank ook aan particulieren zou willen verkopen dan moet er een prospectus worden uitgegeven die de particulier voldoende informeert zodat de bank voldoet aan haar zorgplicht. Dit is zeer tijdrovend en kostbaar vandaar dat om praktische redenen is gekozen voor een onderhandse uitgifte.

De heer Goor krijgt het woord en vraagt of, aangezien de accountant in deze vergadering wordt benoemd, de accountantskosten zoals vermeld in het jaarverslag betrekking hebben op 8 maanden.





De heer Van den Belt antwoordt dat de accountantscontrole plaatsvindt over het jaar heen. De accountantscontrole voor 2012 vindt vooral plaats in het laatste kwartaal van 2012 en het eerste kwartaal van 2013.

De heer Jesse krijgt het woord en vraagt waarom er zoveel verschillende racefietsen zijn en of er grote verschillen bestaan tussen de racefietsen.

Verder vraagt de heer Jesse waarom Accell Group geen ligfietsen produceert.

De heer Takens antwoordt dat er veel verschillende racefietsen worden gemaakt omdat mensen uiteenlopende wensen en voorkeuren hebben. Er wordt gebruik gemaakt van verschillende materialen, schakelgroepen en gewicht en stijfheid en dergelijke zijn belangrijk. Voor professionele rijders worden frames op maat gemaakt. Accell Group probeert zoveel mogelijk fietsen op de markt te brengen die voldoen aan de wensen van klanten.

De heer Takens vertelt dat Accell Group geen ligfietsen in haar programma heeft. Er zijn veel soorten fietsen die wel populair zijn, maar in zeer kleine aantallen worden verkocht. Lang geleden heeft Accell Group besloten dit soort niche producten niet op de markt te brengen.

De heer Langendoen krijgt het woord en vraagt hoeveel Raleigh fietsen er in Nederland worden verkocht en of Bike Totaal het alleenrecht heeft.

De heer Takens antwoordt dat Bike Totaal een exclusieve licentie en dus het alleenrecht heeft. Bike Totaal laat circa 5.000 Raleigh fietsen produceren bij Accell Group.

De heer Kuipers krijgt het woord en vraagt of er plannen zijn een CEO te benoemen voor de Noord-Amerikaanse markt nu het bedrijf is gegroeid. Daarnaast wil de heer Kuipers graag weten of overwogen wordt om de Raad van Commissarissen uit te breiden met een Amerikaan.

De heer Takens antwoordt dat de Raleigh organisatie in Noord-Amerika al onder leiding staat van een CEO. Daarnaast hebben de Accell dochterbedrijven SBS en Currie elk een eigen CEO. In de toekomst zal worden bekeken of de organisatie in Noord-Amerika anders ingericht zou kunnen worden.

De heer Snijders Blok vult aan dat één van de nadelen is dat de communicatie in dat geval niet in het Nederlands, maar in het Engels zou moeten plaatsvinden, dit zou dan ook gelden voor aandeelhoudersvergaderingen.



Op de vraag over de eventuele uitbreiding van de Raad van Commissarissen antwoordt de heer Pasman dat indien mocht blijken dat er onvoldoende expertise binnen de huidige Raad van Commissarissen is gezien de toename van de omvang

van de Accell organisatie, de Raad van Commissarissen niet zal schromen om de Raad van Commissarissen eventueel uit te breiden.

De heer Diaz neemt het woord en vraagt hoe het rendement op elektrische fietsen zich ontwikkelt en of er prijsconcurrentie wordt verwacht uit Azië.

Verder is het de heer Diaz opgevallen dat de gemiddelde autonome prijs per fiets is toegenomen en hij vraagt zich af of dit wordt veroorzaakt door de elektrische fietsen of geldt voor elk segment dat de prijs per fiets is toegenomen.

De heer Takens antwoordt dat het rendement op de elektrische fiets goed is. Er komen ook fietsen uit Azië. Deze zijn over het algemeen van een ander prijsniveau maar hebben ook een ander kwaliteitsniveau. De ontwikkeling gaat goed, de verkoop van elektrische fietsen stijgt in alle landen en vooral in Duitsland. De gemiddelde prijs per fiets stijgt voornamelijk door elektrische fietsen, maar ook door de verkoop van dure sportfietsen.

Voorts merkt de heer Diaz op dat een toenemend aantal fietsen via internet wordt verkocht en vraagt wat de gevolgen hiervan zijn voor Accell Group. De heer Diaz wil graag weten of Accell heeft overwogen om via internet direct aan consumenten te verkopen.

De heer Takens antwoordt dat de verkoop via internet vrij stabiel is. Als consumenten een duurdere fiets willen kopen dan kiezen zij vaak voor de vakhandel vanwege de service. De vakhandel moet zelf haar rol vervullen, zodat de klant de meerwaarde ziet. Via internet worden voornamelijk overjarige fietsen en eenvoudigere fietsen verkocht. Accell Group volgt met belangstelling en nauwgezet de ontwikkelingen op internet. Accell Group kan zich niet permitteren om de vakhandel te omzeilen en zelf producten via internet te verkopen.

Tot slot verzoekt de heer Diaz in het volgende jaarverslag een concurrentie-/marktanalyse op te nemen en een segmentering per type fiets.

De heer Pasman merkt op dat het opnemen van een concurrentie-/marktanalyse uit concurrentieoogpunt niet handig is.

De heer Takens merkt op dat dit in het jaarverslag in omzet wordt aangegeven, maar dat dit niet is doorgerekend in een segmentsresultaat.



## **12. SLUITING.**

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

A.J. Pasman,  
voorzitter

D. Devrimci,  
notuliste