



**NOTULEN VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP
DONDERDAG 19 OKTOBER 2017 OM 14.00 UUR TEN KANTORE VAN HET
EXPERIENCE CENTER GENAAMD DE FIETSER AAN DE AKULAAN 2 TE EDE.**

Aanwezige aandeelhouders:

Zie de presentielijst

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

De heren A.J. Pasman (voorzitter) en J. van den Belt

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

De heer H.H. Sybesma (interim-CEO en CFO)

Aanwezig namens Accell Group N.V.:

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

01. OPENING EN MEDEDELINGEN

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom. Verder deelt hij mede dat de vergadering ook zal worden bijgewoond door de heer S.W.A.M. Visée, partner van Rutgers & Posch en juridisch adviseur van Accell Group. Mevrouw Anneke Windt van Accell Group zal notulen opmaken van hetgeen in deze vergadering behandeld zal worden.

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. Bij de oproeping is onder meer vermeld dat de agenda met bijlagen op de voorgeschreven wijze ter inzage zijn gelegd en verkrijgbaar zijn gesteld.

De voorzitter constateert voorts dat blijkens de getekende presentielijst 23 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 3.860.730 stemmen. Dat is circa 15% van het aandelenkapitaal.

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. SAMENSTELLING RAAD VAN BESTUUR

De voorzitter geeft kennis van het voornemen van de Raad van Commissarissen om de heer Anbeek per 1 november 2017 te benoemen tot Chief Executive Officer (CEO) en voorzitter van de Raad van Bestuur van Accell Group N.V.

Hij vervolgt erg verheugd te zijn in de heer Anbeek de nieuwe CEO van Accell Group te hebben gevonden. De heer Anbeek heeft ruime ervaring op gebied van marketing, sales, retail, en omnichannel e-commerce. Een curriculum vitae van de heer Anbeek is als Bijlage 1 bij de agenda voor deze vergadering gevoegd. Voorts zijn de belangrijkste elementen van de tussen de heer Anbeek en Accell Group N.V. gesloten overeenkomst van opdracht beschreven in Bijlage 2 bij de agenda voor deze vergadering.

De Raad van Commissarissen is voornemens de heer Anbeek direct na afloop van deze vergadering met ingang van 1 november 2017 te benoemen voor een periode van vier jaren tot CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur. Na deze benoeming zal de Raad van Bestuur bestaan uit vier leden; Ton Anbeek (CEO), Hielke Sybesma (CFO), Jeroen Sniijders Blok (COO) en Jeroen Both (CSCO).

De voorzitter geeft vervolgens het woord aan de heer Anbeek voor een korte introductie.

De heer Anbeek geeft aan dat hij een aantal aandeelhouders reeds kent. Vervolgens licht de heer Anbeek zijn studies en werkervaringen toe en legt hij uit dat hij veel ervaring heeft opgedaan op het gebied van dealers, selectieve distributie, retailmanagement, formulemanagement, omnichannel en e-commerce.

De voorzitter vraagt of iemand het woord wenst over de voorgenomen benoeming van de heer Anbeek.

De heer Jorna van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) krijgt het woord en vraagt hoe de Raad van Commissarissen bij de heer Anbeek is uitgekomen en welke kwaliteiten de heer Anbeek heeft om Accell vooruit te helpen.

De voorzitter legt uit dat de nieuwe CEO moet voldoen aan een aantal competenties. Een daarvan is de commerciële competentie. Er is in eerste instantie gezocht naar een vrouw met dezelfde capaciteiten, maar die kwam niet op het lijstje met kandidaten voor. Er waren wel een aantal heren die voldeden aan de gevraagde competenties. De selectiecommissie van de Raad van Commissarissen heeft intensieve gesprekken gevoerd met vijf personen. Daaruit is de heer Anbeek uiteindelijk gekozen.

De heer Jorna neemt het woord en vraagt welke ruimte de heer Anbeek krijgt om zijn eigen inzichten op de nieuwe strategie los te laten.



De voorzitter antwoordt dat er een bestuur nodig is dat, gezien de snel veranderende buitenwereld, de juiste strategie moet neerzetten om het leidende fietsbedrijf in die markt te kunnen zijn. Dat is een proces dat met elkaar wordt gedaan en dat een bepaalde looptijd heeft. Daarin is een persoon gezocht die past binnen die strategie, die daarin toegevoegde waarde kan leveren en niet alleen uitvoerder is. Die persoon is de kopman van het nieuwe bestuur, die de verantwoordelijkheid neemt voor het maken, uitbouwen en neerzetten van de strategie in termen van resultaten.

De heer Jorna vraagt in hoeverre de heer Anbeek in de gesprekken garanties heeft gekregen om voor de komende vier jaar CEO te worden, aangezien Accell Group nu kiest voor de stand alone situatie en niet weer in gesprek gaat met een andere partij.

De voorzitter antwoordt dat vóór de gesprekken met de andere partij niets in de strategie van Accell Group stond vermeld om overgenomen te worden en dat dat er nu ook niet in staat. Maar garanties in het leven zijn er niet.

Vervolgens vraagt de heer Jorna aan de heer Anbeek hoe hij zijn due diligence heeft gevoerd, met wie hij gesprekken heeft gevoerd en welke indrukken hij heeft gekregen om de benoeming als CEO te aanvaarden.

De heer Anbeek antwoordt dat hij zich goed heeft georiënteerd en contacten met mensen uit de branche heeft gehad, waarbij hij gehouden was hiermee voorzichtig om te gaan. Hij heeft uitgebreid gesproken met een aantal mensen waardoor hij zich een goed beeld heeft kunnen vormen. Ook heeft de heer Anbeek op zijn eigen verzoek een gesprek met de heer Takens gehad.

De heer Jorna vraagt vervolgens hoe de heer Anbeek naar de uitgestippelde koers kijkt die is uitgezet door Accell Group en of hij zich daarin kan vinden gezien de tegenvallende resultaten in het tweede kwartaal. Hij verwijst naar de uitspraak van de heer Sybesma dat het eerder vijf jaar dan vijf maanden in beslag zal nemen voordat de strategie is uitgezet.

De heer Sybesma antwoordt dat we moeten oppassen voor spraakverwarring. De strategie is gekoppeld aan een lange termijn doelstelling waar Accell Group een periode van vijf jaar aan heeft gekoppeld. Het is niet een kwestie van de knop omdraaien. Er zijn 3000 personen in de hele organisatie die aan deze visie en doelstellingen moeten werken. Dat betekent dat daar op kortere en op langere termijn resultaten uit zijn te verwachten. Op de vraag destijds wat dat betekent voor de doelstellingen heeft de heer Sybesma verwezen naar de vijf jaar doelstellingen.

De heer Jorna vraagt zich af of Accell Group zich de gestelde tijd van vijf jaar kan permitteren, gezien de concurrentie.



De voorzitter antwoordt dat het onderwerp van deze vergadering de voorgenomen benoeming van de heer Anbeek is en dat er vandaag geen discussie over de strategie op de agenda staat.

De heer Jorna vervolgt dat hij graag de marketingvisie van de heer Anbeek wil weten voordat de aandeelhouders gaan stemmen.

De voorzitter corrigeert de heer Jorna en legt uit dat er geen stemming is maar dat het onderwerp van de vergadering de kennisgeving van de RvC is van zijn voornemen de heer Anbeek per 1 november a.s. te benoemen.

Vervolgens verwelkomt de voorzitter de heer Anbeek namens alle deelnemers van de vergadering als CEO waarna een luid applaus vanuit de zaal volgt.

03. RONDVRAAG

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

De heer Burgers namens Add Value Fund N.V. krijgt het woord en feliciteert de heer Anbeek met zijn benoeming. Vervolgens merkt hij op dat een van de analisten die Accell Group volgt een preview heeft gemaakt van het vermoedelijke derde kwartaalcijferresultaat van Accell Group en dat hij had verwacht dat er op de dag van de BAVA een trading update zou uitgaan. In het kader van de continuïteit en de promotie van het aandeel en gezien de dynamiek in de handel, zou de heer Burgers dit wel wenselijk vinden.

De voorzitter antwoordt dat Accell Group aan het begin van het jaar tijdens de bekendmaking van de jaarcijfers heeft aangekondigd dat zij geen kwalitatieve trading update in het najaar meer publiceert. Accell Group staat voor lange termijn resultaten.

De heer Jorna van de VEB neemt het woord en onderschrijft namens de VEB het verhaal van de heer Burgers, zeker ten aanzien van de tegenvallende halfjaarcijfers. Hij had graag verrast willen worden met een positief bericht. Vervolgens geeft de heer Jorna aan dat beleggers misschien angstig worden omdat Accell Group niets naar buiten brengt en daardoor wellicht niet gaan instappen.

De voorzitter legt uit dat Accell Group als beursgenoteerd bedrijf aan bepaalde regels is gebonden. Mochten er substantiële afwijkingen zijn ten aanzien van wat er tot nu toe aan de markt is gecommuniceerd, dan is Accell Group verplicht om naar buiten te treden.

De heer Jorna concludeert daaruit dat er daardoor geen substantiële mededelingen hoeven te worden gedaan.



De heer Jorna stelt vervolgens de vraag hoe Accell Group inzage in de boeken heeft kunnen geven aan Pon Holdings, terwijl het verkennende gesprekken waren en of Accell Group dacht dat de aandeelhouders in het bod mee zouden gaan.

De voorzitter antwoordt dat Accell Group is benaderd door Pon Holdings en dat Accell Group vervolgens de markt hierover heeft geïnformeerd. Dat Accell Group inzage in de boeken heeft gegeven is volgens de voorzitter een aanneme van de heer Jorna.

Vervolgens merkt de heer Jorna op dat Accell Group in de Verenigde Staten is afgestapt van het dealermodel en vraagt of Accell Group, gezien het concept dat Stella in Nederland voert en de opkomst van een MediaMarkt, de prijsconcurrentie aan kan en of Accell Group overweegt de visie die ze in de VS heeft ook in Nederland door te voeren.

De voorzitter merkt op dat MediaMarkt zich alweer heeft teruggetrokken en geeft vervolgens het woord aan de heer Sybesma om de vraag van de heer Jorna te beantwoorden.

De heer Sybesma licht de strategie toe waar Accell Group voor staat, wat Accell Group doet in de VS en wat dat betekent voor Nederland. Accell Group heeft naast Nederland meerdere belangrijke markten in de wereld. Niet alles wat we in Nederland zien is maatgevend en beeldvormend voor Accell Group. Er is gekeken naar wat de trends zijn die meegenomen moeten worden voor het ontwikkelen van een visie en het neerzetten van een strategie gekoppeld aan doelstellingen. De manier waarop consumenten in de wereld anders hun producten kopen is zodanig veranderd, dat daarop aangepast moet worden. Dat betekent dat wanneer het merk en de consument voorop gezet worden, de distributie-vormen daaraan ondergeschikt moeten worden gemaakt. In de VS neemt Accell Group geen afstand van de dealer. Accell Group volgt de consument met de dealer, met grootwinkelbedrijven en ook met participatie van nieuwe vormen, waaronder mobiele service aan huis. Voor alle landen wordt een oplossing gezocht en voor elk land zijn eigen maatwerk. In de VS is Accell Group een stap verder.

De heer Jorna vraagt vervolgens of er geen kanibalisme en opstand bij de dealers ontstaat wanneer je invulling geeft aan het omnichannelkanaal.

De heer Sybesma geeft aan dat hij deze kernschets herkent. Deze fundamentele verandering brengt met zich mee dat het langer zal duren om de buitenwereld eraan te laten wennen. Het belang van de fabrikant en dealers is om zoveel mogelijk consumenten te bereiken en zo goed mogelijk te bedienen. Als de consument online een fiets wil kopen en de dienstverlening bij de dealers wil houden, dan moet samen met de dealers een oplossing worden gezocht om de veranderende consument te bedienen. De consument kiest voor een merk en niet voor een winkel.



De heer Jorna neemt het woord en geeft aan dat hij zich zorgen maakt over het tempo van het veranderen van de strategie en vraagt zich af of Accell Group niet achter de feiten aan loopt wanneer het tempo niet wordt opgeschroefd.

De voorzitter antwoordt dat Accell Group zich realiseert dat snelheid een belangrijke factor is. Vervolgens legt hij uit dat de mix van mooie merken en mensen met de juiste capaciteiten zodanig gekneed moet worden dat je de snelheid maakt die nodig is in de markt en dat je je partners daarin meeneemt. De heer Anbeek zal het team komen versterken om dit te kunnen realiseren.

De heer Snoeker krijgt het woord en vraagt wanneer er een echte verduidelijking van de strategie komt en zou graag zien dat er niet gewacht wordt tot de volgende AvA. Hij geeft aan dat Accell het goed doet in de sportfietsen en dat de onderneming op het gebied van e-bikes zoveel succes heeft gehad dat concurrenten heeft aangetrokken waardoor de markt een vechtmart is geworden. Daarnaast worden de fietsfabrikanten in Azië ook sterker en innovatiever. De heer Snoeker is benieuwd naar de impact hiervan op het bedrijf. De heer Snoeker vervolgt dat de grootste zwakte van Accell Group is dat het een erg sterke positie bij het dealernetwerk heeft. Hij verlangt nu geen uitleg maar is erg benieuwd hoe dat straks in de uitwerking van de strategie naar voren komt.

De voorzitter geeft aan dat hij de vraag van de heer Snoeker begrijpt. Accell Group zou de strategie ook graag willen delen met de aandeelhouders, maar dat bevat aan de andere kant ook concurrentiegevoelige informatie.

De heer Snoeker krijgt nogmaals het woord en refereert aan het bericht dat de NIBC naar buiten heeft gebracht, waarin wordt gesproken over twee Chinese bedrijven die gefuseerd zijn waardoor de druk op Accell Group groter zal kunnen worden om toch de gesprekken met Pon weer aan te gaan.

De voorzitter antwoordt dat hij de strategische intentie van Pon richting Accell Group begreep. Maar dat wil niet zeggen dat diezelfde intentie ook voor Accell Group gold. Accell Group gelooft dat zij voldoende capaciteiten op alle vlakken in huis heeft om die dominante speler te worden zoals beschreven in de strategie. De voorzitter geeft aan dat niet is gezegd dat men niet wil worden overgenomen, maar in de uitwerking van de strategie geeft Accell Group wel duidelijk aan dat er niet een andere partij voor nodig is om die strategie uit te werken.

De heer Bartlema krijgt het woord en vraagt waardoor de gesprekken van Accell Group met Pon abrupt beëindigd zijn en geeft aan dat Accell Group zich onder andere beriep op de steun van de grootaandeelhouders.



De voorzitter licht toe dat bij het persbericht waarin Accell Group gemeld heeft benaderd te zijn met een indicatief bod van Pon, er aangegeven is dat er geen garanties zijn gegeven hoe het af zou lopen en dat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hierbij het belang van alle stakeholders zouden dienen. Vervolgens is hierover tijdens de AvA op 25 april jl. gesproken en hebben aandeelhouders zich hierover duidelijk uitgesproken. De gesprekken met Pon zijn voortgezet, er rekening mee houdende dat wanneer je gesprekken aangaat met een directe concurrent er veel raakvlakken en overlappende activiteiten zijn die je in de overwegingen mee moet nemen. Er is vervolgens een tussenbericht naar buiten gedaan waarin werd gezegd dat er geen zekerheid kon worden gegeven of op het aangepaste aanbod van Pon zou worden ingegaan. Op 2 mei jl. heeft Accell Group aangegeven dat ze de gesprekken met Pon niet ging voortzetten. Er is daarvoor een afweging gemaakt voor alle stakeholders waarbij de prijs een onderdeel was, waarna de conclusie is getrokken dat het geen zin had om de gesprekken voort te zetten.

De heer Bartlema geeft vervolgens aan dat na de stopzetting van de gesprekken de koers terug is op het niveau van het begin van het jaar. Daarbij geeft hij aan dat het bod ongeveer 40% hoger was.

De heer Sybesma corrigeert dat na de presentatie van de strategie en nog voordat de gesprekken met Pon hadden plaatsgevonden de koers op 25/26 euro stond. De heer Van den Belt vult aan dat het bod 26% hoger was.

De voorzitter vervolgt verder dat er tijdens de gesprekken een groot gat lag tussen de interpretatie van de waarde van de onderneming die Pon had en die Accell Group en de aandeelhouders hadden. De waarde van het aandeel is terug op het niveau van voor de aankondiging van Pon.

De heer Bartlema suggereert daarom om nogmaals met Pon in gesprek te gaan.

De voorzitter denkt niet dat de meeste aandeelhouders alleen de waarde van het aandeel op de beurs als waarde van het bedrijf zien. Er zit volgens hem veel meer waarde in het bedrijf, vooral na het neerleggen van de nieuwe strategie. Er ligt een behoorlijke ambitie die waargemaakt moet worden.

De heer Jorna namens de VEB krijgt vervolgens het woord en geeft aan dat Pon in een reactie naar de pers op de afwijzing van Accell Group heeft gezegd dat ze compleet verrast waren en dat wanneer het bod te laag zou zijn je ook geen inzage in de boeken geeft.

De voorzitter antwoordt dat hij niet verantwoordelijk is voor de uitspraak die Pon heeft gedaan en geeft aan dat Accell Group geen inzage in de boeken heeft gegeven.



De heer Jorna vindt vervolgens dat Accell Group zich heeft vergaloppeerd in de steun van Teslin, Darwin, de heer Beuningen, de heer Burgers en consorten.

De heer Sybesma geeft aan dat de heer Jorna hier zijn eigen interpretatie van alles wat er gebeurd is waarvan hij geen weet heeft probeert neer te zetten. De heer Sybesma kan met alle eer en geweten zeggen dat Accell Group alle aspecten die verbonden zijn aan het voorstel van Pon in het belang van alle stakeholders zorgvuldig heeft afgewogen, hier en daar langer tijd genomen, om de zorgvuldigheid te betrachten en uiteindelijk een goed afgewogen oordeel te hebben en daar ook op de goede manier over geïnformeerd heeft. Accell Group heeft daarbij aangegeven dat in het bod dat op dat moment op tafel lag de waardecreatie in de toekomst en de te verwachten synergieën onvoldoende werden gereflecteerd.

Op de stelling van de heer Jorna dat de aandeelhouders tegen waren reageert de voorzitter dat dat niet is gezegd. Men heeft een indicatie aangegeven dat de waarde van het bod in hun ogen de waarde van de onderneming onvoldoende reflecteerde.

De heer Bartlema neemt het woord en merkt op dat de grote aandeelhouders, zoals Teslin en Delta Lloyd Deelnemingen, bij elke overname zeggen dat de waarde van het bod de waarde van de onderneming niet reflecteert en dat je daar doorheen moet kijken.

De voorzitter reageert hierop dat Accell Group te maken heeft met een aantal erg professionele aandeelhouders dat goed weet wat de waarde van het bedrijf is.

De heer Bongers namens Teslin krijgt het woord. Hij geeft aan dat zij al heel vroeg in het proces op een professionele weloverwogen manier hun mening hebben gegeven, waarin de belangen van de aandeelhouders zijn meegenomen. De biedende partij moet wel voldoende bieden voor de onderneming. Al voor de afgelopen AvA heeft Teslin haar mening kenbaar gemaakt en tijdens de AvA heeft Teslin dat publiekelijk kenbaar gemaakt. De heer Bongers geeft aan dat het aan Accell Group is om alle belangen van alle stakeholders mee te nemen om op basis daarvan een beslissing te nemen. Volgens Teslin is dit een juiste beslissing geweest.

De heer Jorna krijgt nogmaals het woord en herhaalt zijn stelling dat Accell Group verkennende gesprekken voerde en dat na de AvA de gesprekken plotseling zijn beëindigd en dat Pon aangeeft dat zij wel de boeken heeft ingezien.

De voorzitter antwoordt dat het prima is dat er discussies zijn, maar dat de heer Jorna verkeerde interpretaties maakt.

De voorzitter sluit de discussie over dit punt af.



Vervolgens heeft de voorzitter namens de Raad van Commissarissen de volgende mededeling: de heer Aad Kuiper heeft aangegeven zijn huidige werkzaamheden bij Hunter Douglas niet langer te kunnen combineren met zijn werkzaamheden als commissaris bij Accell Group. De heer Kuiper heeft ons te kennen gegeven dat hij zijn functie van commissaris per vandaag zal neerleggen. Wij betreuren het dat hij zijn werkzaamheden als commissaris moet neerleggen, maar respecteren zijn keuze. We zullen de komende tijd op zoek gaan naar een geschikte opvolger voor de heer Kuiper. Tevens wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid gesteld personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. Vervolgens zal de Raad van Commissarissen een voordracht opstellen die op de agenda van de jaarvergadering van voorjaar 2018 zal staan.

04. SLUITING

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun aanwezigheid en bijdrage tijdens de vergadering en sluit de vergadering.

A.J. Pasman,
voorzitter

A.J. Windt-de Leeuw,
notuliste