



**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS  
VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP DONDERDAG 23 APRIL 2015  
OM 14.30 UUR TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TE  
HEERENVEEN**

**Aanwezige aandeelhouders:**

Zie de presentielijst

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

De heren A.J. Pasma (voorzitter), J. van den Belt en A. Kuiper

**Afwezig van de Raad van Commissarissen van Accell Group N.V.:**

De heer 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.:**

Mevrouw D. van Spaendonck en mevrouw D. Devrimci (notuliste)

**01. OPENING EN MEDEDELINGEN**

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom. Verder deelt hij mede dat de vergadering ook zal worden bijgewoond door de heer A.J. Heitink RA van Deloitte Accountants, de externe accountant van de vennootschap, de heer mr. S.W.A.M. Visée, partner van Rutgers & Posch en juridisch adviseur van Accell Group, de directie en Ondernemingsraad van Accell Nederland B.V., de bestuursleden van Stichting Preferente Aandelen Accell Group en de heer J.J. Both, wiens benoeming als lid van de Raad van Bestuur van de vennootschap aan de orde zal komen bij agendapunt 9.

De voorzitter deelt voorts mede dat de heer P.B. Ernsting, lid van de Raad van Commissarissen, niet bij deze vergadering aanwezig kan zijn wegens persoonlijke omstandigheden.



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

De voorzitter constateert voorts dat blijkens de getekende presentielijst 136 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 16.131.972 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. 64,9 % van het geplaatste aandelenkapitaal is aanwezig of vertegenwoordigd.

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

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

## **02. BEHANDELING JAARVERSLAG 2014**

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2014. De voorzitter geeft aan dat dit jaarverslag is te vinden op pagina's 4 tot en met 100 van het jaarrapport. De voorzitter geeft het woord aan de voorzitter van de Raad van Bestuur voor een toelichting op het in het jaarrapport opgenomen bestuursverslag. Hij doet dit aan de hand van een powerpoint presentatie die is geplaatst op de website van Accell Group onder "Investor Relations / Presentaties".

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

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 heldere toelichting op het jaarverslag en de jaarrekening. De heer Diaz merkt op dat een belangrijk deel van de groei van de omzet van Accell Group in 2014 is gerealiseerd door de toename van de verkoop van elektrische fietsen en refereert aan pagina 26 van het jaarverslag van Accell



Group waar een overzicht is opgenomen van de verkopen in de Europese markt door de jaren heen. Tot 2013 is een groei te zien van 200.000 elektrische fietsen in Europa per jaar terwijl de groei vorig jaar 100.000 elektrische fietsen betrof. De heer Diaz vraagt in welke fase van de levenscyclus het product zich thans bevindt, zit het nog in de groeifase of is het product inmiddels volwassen en hoe ziet de Raad van Bestuur de toekomstige groei van de markt van elektrische fietsen en wat zijn de belangrijkste bedreigingen.

De heer Takens geeft aan dat in Nederland inmiddels 1 op de 5 van de verkochte fietsen een elektrische fiets is en in Duitsland is dat 1 op de 10. De heer Takens geeft aan te denken dat het product zich nog in de groeifase bevindt. Het product elektrische fiets staat nu ruim 10 jaar op de markt en geconstateerd wordt dat ook de vervangingsvraag toeneemt.

Voorts merkt de heer Diaz op dat op pagina 33 van het Accell Group jaarverslag als doel is gesteld een gezonde en duurzame groei van de winst en dat op pagina 127 van hetzelfde jaarverslag, waar de meerjarige cijfers zijn opgenomen van 2007 tot 2014, een verdubbeling van de omzet is te zien terwijl de winstgevendheid slechts met 50% is gestegen en de ROCE de afgelopen jaren is gedaald. De heer Diaz vraagt of men moet wennen aan de lagere rendementcijfers.

De heer Sybesma zegt dat de ontwikkeling van het rendement van het vermogen meer prioriteit moet krijgen. In de gepresenteerde cijfers is een lichte rendementsverbetering te zien. In de strategische uitgangspunten is ook aangegeven dat Accell Group streeft naar verbetering van het rendement. Daar slaagt men niet ieder jaar in. Dat streven blijft onveranderd. Er wordt continu gekeken naar manieren om het rendement te verbeteren.

De heer Van Beuningen krijgt het woord namens Darlin N.V. en De Engh B.V. en complimenteert de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen met het in 2014 behaalde resultaat.

De heer Van Beuningen geeft aan gelezen te hebben dat Accell Group overweegt om productie over te brengen van het Verre Oosten naar Europa teneinde levertijden te verkorten en valutarisico's te vermijden en vraagt wat de huidige stand van zaken is.

De heer Snijders Blok antwoordt dat het belangrijk is te weten wat de achtergrond is van projecten die in dit kader zijn opgestart. Met het verdwijnen van productie



naar het Verre Oosten zijn de levertijden toegenomen tot een onacceptabel niveau. Men heeft leveranciers laten weten dat men de levertijden gehalveerd wil zien ten opzichte van de huidige levertijden. Als dit niet in het Verre Oosten gerealiseerd kan worden en leveranciers geven aan dit in Europa te willen doen dan zal Accell Group hierin niet investeren, maar wel behulpzaam zijn bij bijvoorbeeld het vinden van een geschikte locatie.

Voorts geeft de heer Van Beuningen aan het gevoel te hebben dat de acquisitie van Raleigh niet de meest gelukkige is geweest. De heer Van Beuningen vraagt of de Raad van Bestuur denkt de achtergebleven resultaten te kunnen verbeteren in 2015.

De heer Takens antwoordt dat Raleigh goede resultaten boekt in het multisports kanaal en minder goed presteert in de IBD. Aan de verkoop van fietsonderdelen & -accessoires wordt veel aandacht besteed, maar of dat dit jaar al zijn vruchten zal afwerpen is lastig te voorspellen. Accell Group is nog steeds tevreden met de marktpositie die Raleigh heeft sinds 2012 en er wordt hard gewerkt om die verder te verbeteren.

Tot slot merkt de heer Van Beuningen op dat de huidige financiering van de onderneming grotendeels is geregeld middels bankfinanciering. Bankconsortia eisen veelal meer informatie over de gang van zaken bij de onderneming. De heer Van Beuningen acht het onwenselijk dat deze financiers meer c.q. andere informatie krijgen dan de eigenaren/aandeelhouders en ziet graag zo min mogelijk convenanteisen van de banken en een beperktere rol van banken bij de financiering en vraagt de Raad van Bestuur andere vormen van financiering te onderzoeken.

De heer Sybesma geeft aan dat gezien het feit dat Accell Group het karakter heeft van een seizoenbedrijf, men niet geheel onafhankelijk kan opereren van banken. Het is belangrijk om te kijken welke afspraken kunnen worden gemaakt die passen bij de onderneming. Met de herfinanciering die in 2012 is gerealiseerd is Accell Group tevreden. Voorlopig zal Accell Group zeker in dit contract blijven, maar zal blijven letten op mogelijke andere financieringsmogelijkheden. Voorts merkt de heer Sybesma op dat zonder goede informatie te geven, financiers niet bereid zullen zijn te investeren. Dit geldt ook voor alternatieve financieringsmogelijkheden.



De heer Jager krijgt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) het woord en complimenteert de Raad van Bestuur met de uitgebreide rapportage over MVO in het jaarverslag en met de verlaging van het energieverbruik.

De heer Jager vraagt wat de doelstelling is met betrekking tot het energieverbruik.

De heer Snijders Blok antwoordt dat in het jaarverslag te lezen is dat de dataverzameling in de eerste twee jaar niet geheel accuraat is geweest. De dataverzameling is nu onder controle en is betrouwbaar. Er is nu ook een doelstelling geformuleerd ten aanzien van het energieverbruik en de CO2 emissies.

Voorts vraagt de heer Jager of er zicht is op het aantal batterijen van elektrische fietsen dat wordt ingezameld en wat er met de batterijen wordt gedaan c.q. hoe deze worden verwerkt.

De heer Snijders Blok vertelt dat Accell Group het van belang vindt dat de inzameling van batterijen van elektrische fietsen goed en verantwoord wordt geregeld. Accell Group is dan ook één van de initiatiefnemers voor de inzameling en heeft een langlopend contract met STIBAT, die de batterijen van alle producenten verzamelt en de verwerking regelt. Accell Group verzamelt geen data met betrekking tot de ingezamelde batterijen, dit wordt gedaan door STIBAT.

Tot slot merkt de heer Jager op dat tijdens de vergadering van vorig jaar door zijn collega is geïnformeerd naar de milieubelasting van het product. Hierop is door Accell Group aangegeven dat op dit gebied nog geen harde doelstelling gegeven konden worden, maar dat het streven is om dit wel te kunnen doen in 2015. De heer Jager vraagt of er vooruitgang is geboekt.

De heer Snijders Blok geeft aan dat men zich heeft verdiept in deze materie. True pricing is voor Accell Group nog niet het juiste instrument om te meten. Besloten is om hier dit jaar nog niet mee verder te gaan. De heer Jager geeft aan hier volgend jaar wederom op terug te zullen komen.

De heer Rienks krijgt het woord en verzoekt om een toelichting op het project “De Fietser” in Ede. De heer Rienks wil met name weten of Accell Group middels dit project rechtstreeks fietsen gaat verkopen aan de consument en wat het deel is dat Accell Group investeert in het project gezien het feit dat er nog een partner is, te weten BOEi (nationale maatschappij tot behoud, ontwikkeling en exploitatie van industrieel erfgoed).



De heer Takens geeft aan dat “De Fietser” een Fietsbelevingscentrum moet worden. Met De Fietser wil Accell een extra impuls geven aan de fietsenhandel en -industrie, en zo de positie van haar merken Batavus, KOGA, Van Nicholas, Sparta, Juncker, XLC, Lapierre, Ghost, Haibike en Loekie versterken. De Fietser wordt in Nederland dé locatie om fietsen te beleven en te testen. De fiets wordt, zoals gebruikelijk, geleverd door de vakhandel. Het dient als marketing en reclame instrument en het doel is meer omzet te genereren, het moet bijdragen aan het resultaat. BOEi koopt het gebouw en restaureert het gebouw. Accell huurt het gebouw van BOEi. Het inrichten van het gebouw kost een paar miljoen Euro.

Voorts vraagt de heer Rienks hoe de verkoop van fietsen in het Verre Oosten zich ontwikkelt en of er mogelijkheden zijn om Europese fietsen te verkopen in China.

De heer Takens antwoordt dat de verkoop van fietsen in China voor het overgrote deel goedkope fietsen betreft. Er is slechts een hele kleine groep mensen die zich een duurdere Europese fiets kan veroorloven.

De heer Snoeker krijgt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur met het behaalde resultaat en het heldere jaarverslag, met name het hoofdstuk sponsoring.

De heer Snoeker merkt op dat in het jaarverslag is aangegeven dat Accell Group mobiliteit op de korte afstand nastreeft en vraagt of dit betekent dat Accell Group wellicht ook de niet fietsers met rolstoel gaat bedienen.

De heer Takens antwoordt dat de productie van rolstoelen niet binnen het huidige productenpakket valt. Wel is gesproken met rolstoelfabrikanten over technieken die voor fietsen worden gebruikt en wellicht ook voor rolstoelen zouden kunnen worden gebruikt.

Voorts vraagt de heer Snoeker waarom fitness nog op de balans staat nu de fitnessactiviteiten zijn afgestoten.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group nog steeds distributeur is van Tunturi in Scandinavië en dat Accell Group nog eigenaar is van een aantal producten die nog op rekening van Accell Group op voorraad ligt.



Op de vraag van de heer Snoeker wat het voor Accell betekent dat veel grote steden het gebruik van de fiets bevorderen om het verkeer te ontlasten, antwoordt de heer Takens dat Accell het grote fietsproject in Parijs heeft gedaan, maar dat geconstateerd is dat met dergelijke projecten niet veel verdiend kan worden.

Wel is een voordeel dat mensen door dergelijke projecten worden gestimuleerd om meer te fietsen, wat een positief effect heeft op de verkoop.

Tot slot merkt de heer Snoeker op dat vrijwel alle frames in Taiwan worden gemaakt en vraagt of daarin niet het gevaar schuilt dat deze fietsen zullen worden geïmiteerd en er nieuwe concurrentie ontstaat.

De heer Takens antwoordt dat frames niet in Taiwan, maar door Taiwanese fabrikanten in China worden gemaakt. Zij beschikken over de benodigde knowhow. Zij zouden weliswaar de frames kunnen kopiëren, maar zij mogen niet de merknaam gebruiken.

De heer Burgers namens Add Value Fund krijgt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur met het behaalde resultaat.

De heer Burgers wil graag een toelichting op de activiteit onderdelen & accessoires en wil graag weten of dit onderdeel substantieel zal groeien en welk deel van de omzet uit onderdelen & accessoires voor rekening komt van het eigen merk XLC.

De heer Takens antwoordt dat dit segment in Europa behoorlijk is gegroeid en achtergebleven is in Noord-Amerika. De verwachting is dat het marktaandeel nog verder kan groeien. In Duitsland, Nederland en Engeland is het marktaandeel groot. Het eigen merk XLC vertegenwoordigt een omzet van circa 20% binnen de onderdelengroep.

Voorts vraagt de heer Burgers of de observatie correct is dat Accell minder zaken doet met kleinere dealers en steeds meer met grote bedrijven waarin dealers zich hebben verenigd.

De heer Takens antwoordt dat binnen de vakhandel niet echt sprake is van consolidatie. Er is wel een aantal grote samenwerkingsverbanden, maar ook aan kleinere zelfstandig opererende winkels wordt er verkocht.

Tot slot vraagt de heer Burgers hoe maatschappelijk verantwoord Accell Group de speed pedelec vindt gezien de hoge snelheden (40-45 km/uur) die met de speed pedelec kunnen worden behaald.



De heer Takens antwoordt dat de speed pedelec is voorzien van een blauw plaatje, dat betekent dat de toegestane snelheid op de openbare weg niet meer dan 25km/uur is. Accell Group is van mening dat er goede regels voor het gebruik en de plaats op de weg van speed pedelecs moeten worden opgesteld.

De heer Jager van de VBDO krijgt het woord en merkt op dat Accell Group veel frame leveranciers in China heeft en China niet bekend staat als land met goede arbeidsomstandigheden. De heer Jager wil graag weten hoe Accell Group zich ervan verzekert dat de omstandigheden bij haar leveranciers wel goed zijn.

De heer Snijders Blok antwoordt dat Accell Group haar leveranciers meerdere malen per jaar zelf bezoekt. Verder laat Accell Group de fabrieken officieel auditen alvorens men met leveranciers in onderhandeling treedt. Tussentijds worden leveranciers ook gecheckt conform een auditplan.

Tot slot vraagt de heer Jager of er meldingen zijn geweest in het kader van de Klokkenluidersregeling.

De heer Snijders Blok antwoordt dat er twee meldingen zijn geweest. Het betrof meldingen die geen betrekking hadden op grote misstanden, maar op individueel gedrag van medewerkers. Van de medewerkers waarop de melding betrekking had, is afscheid genomen.

### **03. VERANTWOORDING UITVOERING BEZOLDIGINGSBELEID 2014**

Met ingang van het jaar 2014 moet op de jaarvergadering, voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening, als apart agendapunt het over het verslagjaar gevoerde bezoldigingsbeleid worden behandeld. Zoals u weet stelt de Algemene Vergadering het bezoldigingsbeleid vast en bepaalt de Raad van Commissarissen met inachtneming van dit beleid de remuneratie van de Raad van Bestuur. De toepassing van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2014 is beschreven in het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen dat te vinden is op de website. De hoofdlijnen van de aan de Raad van Bestuur toegekende remuneratie over 2014 zijn terug te vinden in het verslag van de Raad van Commissarissen: zie pagina 89 van het jaarrapport. De specifieke informatie over de bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in het boekjaar 2014 is terug te vinden in de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening:





zie pagina's 164 en 165 van het jaarrapport. Dit zijn de zogenaamde opgaven als bedoeld in de artikelen 383c t/m e van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De voorzitter vraagt of iemand het woord wenst te voeren over de implementatie van het bezoldigingsbeleid in het boekjaar 2014. Geen der aanwezigen wenst hierover het woord te voeren. De voorzitter sluit derhalve het punt af.

#### **04. VASTSTELLING JAARREKENING 2014**

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2014 (pagina's 101 en volgende van het jaarrapport). De voorzitter geeft de aanwezigen eerst gelegenheid tot het plaatsen van opmerkingen en het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur over de jaarrekening en aan de accountant over zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring.

De heer Diaz krijgt het woord namens de VEB en zegt aan te nemen dat de accountantsverklaring mede is afgegeven op basis van een risico inventarisatie en vraagt de heer Heitink van Deloitte Accountants wat de twee meest belangrijke risico's zijn.

De heer Heitink antwoordt dat, zoals men ook heeft kunnen lezen in de controleverklaring, aan drie elementen veel aandacht is besteed t.w., de goodwill waardering en een mogelijke impairment daarop, de gehele belastingpositie en de pensioenvoorziening in het Verenigd Koninkrijk.

Voorts geeft de heer Diaz aan op pagina 171 van het jaarverslag van Accell Group te hebben gelezen dat de realiseerbare waarde wordt bepaald door te kijken naar de afgelopen drie jaar en dat op basis daarvan de groeifactor wordt bepaald voor de toekomstige kasstromen. De heer Diaz vraagt waarom naar het verleden wordt gekeken en waarom de groei niet wordt bepaald op basis van het meerjaren business plan. Voorts vraagt de heer Diaz hoe de restwaarde wordt bepaald en hoe de controle hierop wordt verricht door de accountant.

De heer Sybesma antwoordt dat voor de berekening van de goodwill impairment gekeken wordt naar de realiteit van de uitgangspunten. Er is gekozen voor het nemen van gemiddelden. De heer Heitink merkt op dat hij het vanuit controleperspectief goed vindt dat de onderneming naar het verleden kijkt en niet alleen maar naar rooskleurige business plannen.



Uiteraard worden aannames wel getoetst aan business plannen. Met betrekking tot de restwaarde antwoordt de heer Heitink dat de restwaarde een uitkomst is van een model en dat dat model wordt getoetst door een expert van Deloitte.

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

Geen der aanwezigen wenst stemming over dit punt. Bij de volmachtstemmers zijn geen afwijzigingen, maar heeft 0,1% (16.102 stemmen) zich onthouden van stemming. De voorzitter constateert derhalve dat de algemene vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening met grote meerderheid van stemmen heeft vastgesteld.

## **05. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2014**

### **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 2014 over boekjaar 2013 een keuzedividend van € 0,55 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 70% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 4,1% (op basis van de slotkoers van 2013). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 46% van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stockdividend (jaarverslag 2014, pag. 92).

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

De heer Van Beuningen namens Darlin N.V. en De Engh B.V. krijgt het woord en zegt altijd tevreden te zijn over een consistent dividendbeleid. De heer Van Beuningen zegt wat moeite te hebben met het keuzedividend. Eigen vermogen is het duurste vermogen dat een onderneming heeft. Elk stockdividend levert weer een verwatering op en dat is niet wenselijk en zeker niet als het stockdividend met een korting wordt gegeven, aldus de heer Van Beuningen.



De heer Sybesma merkt op dat als Accell Group meer in contanten uitkeert, zij meer afhankelijk zal zijn van banken. De heer Pasman geeft aan dat men de opmerkingen van de heer Van Beuningen zal meenemen in de discussies over de resultaten van 2015.

De heer Diaz (VEB) krijgt het woord en geeft aan dat ook de VEB moeite heeft met het keuzedividend en vraagt waarom er korting wordt gegeven.

De heer Sybesma antwoordt dat financiering en dividendbeleid een afspiegeling dienen te zijn van de strategie van een onderneming. Groei moet gefinancierd worden. Tot dusver is mede door middel van stockdividend groei gefinancierd. De korting wordt gegeven om aandeelhouders te bewegen steun te verlenen aan de uitvoering van de strategie van de onderneming.

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

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2014 van een dividend van € 0,61 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 18 mei 2015 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 29 april 2015 tot en met 15 mei 2015 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 voorgestelde dividendbesluit houdt tevens een voorstel in tot uitgifte met uitsluiting van voorkeursrecht van een zodanig aantal gewone aandelen als benodigd is voor de uitkering van stockdividend.

Het voorstel leidt tot een dividendrendement van 4,5% (op basis van de slotkoers ultimo 2014) en een pay-out ratio van 58% van de nettowinst uit de gewone bedrijfsuitoefening. De pay-out ratio komt daarmee hoger uit dan het gemiddelde over de laatste jaren van 50%.

De voorzitter stelt voor over te gaan tot vaststelling van het dividend.

Geen der aanwezigen wenst stemming. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen en 593.399 tegenstemmers. De voorzitter constateert derhalve dat de



vergadering met een grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot vaststelling van de dividenduitkering zoals die in de agenda voor deze vergadering is voorgesteld.

#### **06. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET IN HET BOEKJAAR 2014 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 2014 gevoerde bestuur.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn 16.102 onthoudingen en geen afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Bestuur voor het gedurende het boekjaar 2014 gevoerde bestuur.

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

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2014 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn er 16.102 onthoudingen en geen afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2014 gehouden toezicht.

#### **08. WIJZIGING VAN DE STATUTEN VAN DE VENNOOTSCHAP**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap.

Het voorstel tot statutenwijziging voorziet in

- een aanvulling op de doelomschrijving in artikel 2;
- een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in artikel 3;
- een statutaire grondslag voor het reglement van de Raad van Bestuur en een taakverdeling van de Raad van Bestuur in artikel 13;



- wijzigingen in de regeling van vertegenwoordiging van de vennootschap in geval van tegenstrijdig belang in artikelen 14, 16 en 21;
- een verhoging van het dividendrecht van cumulatief preferente aandelen B in artikel 25;
- een uitbreiding van het aantal locaties waar de algemene vergadering gehouden kan worden, de verplichting om een buitengewone vergadering van aandeelhouders te houden binnen 6 maanden na een uitgifte van cumulatief preferente aandelen B en een wijziging van het agenderingsrecht van aandeelhouders in artikel 26; en
- kleine aanpassingen van redactionele aard.

De doorlopende tekst van de huidige statuten van de vennootschap alsmede de voorgestelde tekst en toelichting per te wijzigen artikellid zijn opgenomen in Bijlage 1 bij de agenda voor deze vergadering. De akte statutenwijziging zoals deze uiteindelijk door de notaris zal worden verleden is terug te vinden in Bijlage 2 bij de agenda voor deze vergadering.

Blijkens de schriftelijk verleende stemvolmachten hebben aandeelhouders aangegeven voor 3.124.679 aandelen (zijnde 19,5% van het aantal aanwezigen) vóór het voorstel te stemmen en voor 7.154.738 aandelen (zijnde 44,4 % van het aantal aanwezigen) tegen het voorstel te stemmen. Volgens de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen is het grote aantal schriftelijke tegenstemmers waarschijnlijk te wijten aan de voorgestelde verhoging van de drempel voor het agenderingsrecht van aandeelhouders van 1% naar 3% van het geplaatste kapitaal. Daarom wil Accell Group dit onderdeel van de statutenwijziging intrekken. Dat betekent dat het huidige lid 4 van artikel 26 van de statuten ongewijzigd blijft, zij het dat het als gevolg van de voorgestelde statutenwijziging vernummerd wordt tot lid 5.

Het aangepaste voorstel tot statutenwijziging ligt vast in het concept voor de statutenwijziging dat als Bijlage 2 bij de agenda voor deze vergadering is opgenomen met uitzondering van de tekst van artikel 26 lid 5 die gelijk zal zijn aan de tekst van artikel 26 lid 4 van de huidige statuten.

Het aangepaste voorstel tot statutenwijziging houdt tevens een machtiging in aan ieder lid van de Raad van Bestuur alsmede aan iedere werknemer, (kandidaat) notaris en iedere advocaat van het advocatenkantoor Houthoff Buruma Coöperatief U.A., om de akte statutenwijziging zoals weergegeven in Bijlage 2 bij de agenda voor



deze vergadering, te passeren, met dien verstande dat artikel 26 lid 5 van de statuten zal luiden overeenkomstig artikel 26 lid 4 van de huidige statuten.

De voorzitter stelt voor over te gaan tot besluitvorming omtrent het aangepaste voorstel tot wijziging van de statuten. Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 3.124.679 stemmen voor dit voorstel gestemd en een aantal van 7.154.738 tegen dit voorstel. Er waren geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met meerderheid van stemmen heeft besloten tot wijziging van de statuten van de vennootschap.

#### **09. SAMENSTELLING RAAD VAN BESTUUR**

De voorzitter stelt aan de orde het voornemen van de Raad van Commissarissen om de heer Both te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur. Het is de bedoeling dat de Raad van Commissarissen de heer Both direct na afloop van deze vergadering met ingang van heden voor een periode van 4 jaren zal benoemen tot lid van de Raad van Bestuur. De voorzitter geeft aan dat tussen Accell Group en de heer Both een overeenkomst van opdracht tot stand is gekomen, waarvan de belangrijkste elementen staan beschreven in Bijlage 4 bij de agenda voor deze vergadering.

De voorzitter vraagt of iemand het woord wenst te voeren over dit onderwerp.

De heer Rienks krijgt het woord en vraagt vanwaar plotseling de behoefte is ontstaan om een CSCO aan te stellen.

De heer Pasman geeft aan dat de toegenomen complexiteit en de omvang van de organisatie tot dit besluit heeft geleid.

#### **10. SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN**

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

De voorzitter stelt aan de orde dat de heer Ernsting in verband met het aflopen van zijn benoemingstermijn na afloop van deze vergadering zal aftreden als lid van de Raad van Commissarissen, maar zich beschikbaar stelt voor herbenoeming. Tijdens de jaarvergadering van voorjaar 2014 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid gesteld personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft geen gebruik gemaakt van deze gelegenheid. De Raad van



Commissarissen draagt op aanbeveling van de ondernemingsraad thans de heer Ernsting voor herbenoeming voor.

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

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot herbenoeming van de heer Ernsting 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 3.386 stemmen tegen dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen. Derhalve constateert de voorzitter dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen tot herbenoeming van de heer Ernsting als lid van de Raad van Commissarissen heeft besloten.

**11. 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 2015. De voorzitter geeft aan dat dit jaar een procedure tot aanbesteding van de controleopdracht zal plaatsvinden met het oog op het voorstel voor een nieuwe externe accountant voor het boekjaar 2016.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 26.702 stemmen tegen dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen. Derhalve constateert de voorzitter dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot tot benoeming van Deloitte Accountants B.V. tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2015.

De heer Van den Belt krijgt het woord en geeft een toelichting op de accountant wissel. Voor de audit van 2016 zal Accell Group afscheid nemen van Deloitte Accountants als gevolg van wetgeving die bepaalt dat een accountant niet langer dan 8 jaar achtereen de boekhouding mag controleren van een beursgenoteerde onderneming.

In het tweede halfjaar zal de auditcommissie samen met de CFO een nieuwe accountant selecteren uit een viertal kantoren, te weten Ernst & Young, PwC, KPMG en BDO. Hiervoor zal een aantal criteria worden gehanteerd. Zo zullen de auditkantoren worden gevraagd naar hun strategie en werkwijze. Er zal worden



gevraagd naar hun kennis van de fietsindustrie en of er begrip is voor het decentrale besturingsmodel van Accell Group. Verder zal worden gevraagd hoe men omgaat met resultaten van de interne audits van Accell Group. Er zal goed worden gekeken naar het auditteam dat door het kantoor zal worden ingezet en naar de communicatie. Belangrijk is ook hoe vaak er wordt gerapporteerd en de diepgang van de rapportage. Uiteraard zijn ook de kosten van belang. De bevindingen zullen worden gerapporteerd tijdens de aandeelhoudersvergadering in 2016.

De heer Diaz (VEB) krijgt het woord en geeft aan dat de VEB de rol van de accountant tijdens de AvA belangrijk vindt.

## **12. 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 2016;
- 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 hierover het woord te voeren. Ook wordt géén stemming verlangd. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen of afwijzingen. Derhalve constateert de voorzitter dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.





### **13. MODERNISERING BESCHERMING**

De voorzitter stelt aan de orde dat Accell Group en Stichting Preferente Aandelen Accell Group de bescherming van Accell Group hebben gemoderniseerd. De voorzitter geeft het woord aan de voorzitter van de Raad van Bestuur voor een toelichting op de wijzigingen.

De heer Takens geeft aan dat Accell van oudsher is beschermd door middel van zowel een putoptie als een calloptie ten aanzien van cumulatief preferente aandelen B. Bij haar oprichting in 1998 is Accell een put- en call-overeenkomst aangegaan met Stichting Preferente Aandelen Accell Group. De constructie met een putoptie en een calloptie was destijds gebruikelijk. De putoptie is toen voor onbepaalde tijd afgesproken. Als Accell de putoptie zou uitoefenen, zou zij overgaan tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B en zou de Stichting verplicht zijn deze te nemen.

De calloptie was in eerste instantie voor een periode van 10 jaar verleend aan de Stichting. Met de calloptie heeft Accell aan de Stichting het recht verleend tot het nemen van de preferente aandelen. Bij uitoefening van de calloptie worden de preferente aandelen daadwerkelijk genomen. In 2009 is de calloptie verlengd tot 1 juli 2019. Toen is ook de put-en call-overeenkomst uit 1998 gewijzigd. De structuur met een tweetal opties is toen gehandhaafd.

De laatste jaren is de beschermingsconstructie met zowel een putoptie als een calloptie in onbruik geraakt. De putoptie wordt thans als ouderwets ervaren. Voor een meerderheid van de Nederlandse beursfondsen is (alléén) een calloptie voor onbepaalde tijd de belangrijkste beschermingsmaatregel.

Gelet hierop hebben Accell en de Stichting besloten de putoptie te laten vervallen en de calloptie voor onbepaalde tijd te verlengen. In dat kader hebben partijen de put- en call-overeenkomst beëindigd en vervangen door een nieuwe optie-overeenkomst.

De belangrijkste bepalingen van de nieuwe optie-overeenkomst en de daaraan ten grondslag liggende besluitvorming zijn beschreven in Bijlage 6 bij de agenda van deze vergadering.

De heer Rienks krijgt het woord en geeft aan dat hij de indruk krijgt dat door deze simplificatie in combinatie met de statutenwijziging de beschermingsconstructie minder effectief is.



De heer Takens legt uit dat dit niet het geval is. Het recht dat de Raad van Bestuur had, komt nu in de call optie toe aan de Stichting Preferente Aandelen. De wens om binnen 6 maanden na de uitgifte van de preferente aandelen een BAVA te beleggen komt van de aandeelhouders.

De heer Jesse krijgt het woord en vraagt hoe kan worden bewerkstelligd dat niet alleen het belang van de aandeelhouders, maar ook die van de overige stakeholders wordt veiliggesteld.

De heer Nieuwe Weme, voorzitter van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group, geeft aan dat in de statuten van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group een doelomschrijving is opgenomen waarin is gesteld dat het bestuur alle belangen van alle bij Accell Group betrokkenen zal wegen en op basis daarvan zal worden besloten of men al dan niet in actie komt.

De heer Diaz (VEB) krijgt het woord en geeft aan dat de VEB in principe tegen beschermingsconstructies is maar dat ze deze ontwikkeling toejuicht omdat het een verbetering is. De heer Diaz vraagt wie het initiatief heeft genomen tot deze modernisering.

De heer Takens antwoordt dat de Stichting een kredietovereenkomst heeft met de bank. De bank heeft Accell Group erop gewezen dat de regeling verouderd is en daarop heeft Accell Group, na overleg met Stichting Preferente Aandelen Accell Group, de constructie aangepast.

**14. VERLENGING TOT 1 NOVEMBER 2016 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 stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2016 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 om gewone aandelen uit te geven ten behoeve van de financiering van eventuele



overnames en om te voldoen aan optieplannen en aandelenplannen die aan de leden van de Raad van Bestuur zijn toegekend.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 57.665 stemmen tegen dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen. Derhalve constateert de voorzitter dat de vergadering het voorstel met grote meerderheid van stemmen heeft aangenomen.

**15. VERLENGING TOT 1 NOVEMBER 2016 VAN DE TERMIJN DAT DE RAAD VAN BESTUUR NA VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN BEVOEGD IS TOT BEPERKING OF UITSLUITING VAN HET VOORKEURSRECHT BIJ UITGIFTE VAN GEWONE AANDELEN (BESLUIT)**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2016 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.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders het woord te voeren. Ook wordt géén stemming verlangd. Bij de stemmen met volmacht zijn 73.038 tegenstemmen en geen onthoudingen. Derhalve constateert de voorzitter dat de vergadering het voorstel met grote meerderheid van stemmen heeft aangenomen.

**16. RONDVRAAG.**

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

De heer Goor krijgt het woord en vraagt of dealers voor fietsen die bij “De Fietser” in Ede worden besteld en door de vakhandel worden geleverd dezelfde marge krijgen als voor fietsen die bij hen in de winkel zouden worden verkocht. Bij fietsen die voor de Postcodeloterij werden geleverd was de marge namelijk aanmerkelijk lager.

De heer Takens antwoordt dat met de Postcodeloterij een overeenkomst is gesloten en dealers de keuze hadden om wel of niet mee te werken. Het project “De Fietser” is niet te vergelijken met de Postcodeloterij. De heer Jager, commercieel directeur van Accell Nederland, vult aan dat de “De Fietser” geen winkel is, maar dat er wel fietsen besteld kunnen worden, die uitgeleverd worden door de vakhandel met een aangepaste marge voor de dealer, waarbij het zeker niet de intentie is de dealer te benadelen



**17. SLUITING.**

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

A.J. Pasman,  
voorzitter

D. Devrimci,  
notuliste