



**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS  
VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP DINSDAG 26 APRIL 2016 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, P.B. Ernsting en A. Kuiper

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

De heren R.J. Takens (CEO), H.H. Sybesma (CFO), J.M. Sniijders Blok (COO) en J.B. Both (CSCO)

**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 van Deloitte Accountants, de externe accountant van de vennootschap, de heer S.W.A.M. Visée, partner van Rutgers & Posch en juridisch adviseur van Accell Group, enkele leden van de Ondernemingsraad en een tweetal bestuursleden van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group. Ook is aanwezig de heer T. van der Heijden van KPMG Accountants, die bij agendapunt 09 zal worden voorgedragen voor benoeming als externe accountant.

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 89 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 13.500.925 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. 66,7% 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 2015**

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2015. De voorzitter geeft aan dat dit jaarverslag is te vinden op pagina's 2 tot en met 107 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 en geeft aan dat daarbij ook zal worden ingegaan op de "supply chain" van Accell Group en op het incident in Taiwan. 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 verslag van de Raad van Bestuur.

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. Voorts stelt de heer Diaz dat, naast het verbeterde resultaat, het meest in het oog springende feit in 2015 het incident in Taiwan is. Uit de zojuist gegeven toelichting blijkt dat Accell Group de zaak serieus neemt, maar het is nog niet geheel duidelijk geworden wat er precies is gebeurd en binnen welke periode de diefstal heeft plaatsgevonden. Zijn indruk is dat de fraude niet direct is ontdekt. De heer Diaz vraagt wat de functie van de verdachte is en het verbaast de heer Diaz dat één persoon een bedrag van circa € 4 miljoen heeft kunnen wegboeken. Tot slot vraagt de heer Diaz zich af of de omvang van het fraudebedrag vaststaat of dat dit wellicht nog hoger zou kunnen uitvallen.



De heer Takens geeft aan dat de men ervoor kiest om geen gedetailleerde informatie te verstrekken over de exacte toedracht. De betreffende medewerker was werkzaam op de financiële afdeling, voor zover men kan spreken van een afdeling want het betrof hier een inkoopkantoor, waar minder dan 10 personen werkzaam zijn. Dit inkoopkantoor koopt onderdelen in voor andere bedrijven van Accell Group. De fraude is inderdaad niet direct ontdekt, maar kwam aan het licht bij een interne controle, waar een aantal puzzelstukjes op hun plaats viel. Het schadebedrag zal uitkomen op maximaal € 4 miljoen en zal afhankelijk zijn van het bedrag dat men op de desbetreffende persoon kan verhalen.

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 2015 behaalde resultaat ondanks het incident in Taiwan. De heer Van Beuningen zegt aan te nemen dat de Raad van Bestuur de controlemaatregelen dusdanig heeft aangescherpt dat herhaling van een incident als in Taiwan zal worden voorkomen.

Voorts merkt de heer Van Beuningen op dat de omzet in Nederland is teruggelopen en vraagt naar de oorzaken hiervan. De heer Van Beuningen vraagt zich af of dit zou kunnen samenhangen met de opkomst van spelers zoals Fietsenwinkel.nl en Stella, die in relatief korte tijd een flinke positie hebben weten op te bouwen. Ook andere, minder voor de hand liggende spelers zoals Mediamarkt melden zich om een graantje mee te pikken van de lucratieve verkoop van elektrische fietsen. De heer Van Beuningen vraagt zich af of Accell Group als producent van fietsen opgewassen is tegen de opkomst van verkopen via internetwinkels, in combinatie met nieuwe distributiemodellen en reparatie/onderhoudsconcepten.

De heer Takens antwoordt dat het een terechte constatering is dat er in de markt veel gebeurt. De consument kan op velerlei manieren kiezen om producten te kopen. In Nederland heeft Accell Group vorig jaar in aantallen inderdaad marktaandeel verloren aan nieuwe marktspeelers en grotendeels op de online markt. Accell Group volgt de ontwikkelingen op de voet en laat zich hierbij adviseren door externe, op deze materie gespecialiseerde partijen, zodat adequaat kan worden ingespeeld op de uitdagingen en kansen waarmee men wordt geconfronteerd. Naast verkoop via de vakhandel wil Accell Group meer contact leggen met de consumenten. Dit zal onder meer middels de websites en online verkoopplatforms van de Accell Group merken gebeuren. Verder is gestart met de bouw van het Accell Experience Center, dat in september haar deuren zal openen. Hier kan de consument op de grootste indoorbaan en in het omliggende natuurgebied Accell Group producten testen. Vervolgens kan samen met de consument het gekozen product direct online worden besteld en via een dealer naar keuze worden uitgeleverd. Initiatieven als Stella worden gewaardeerd door de consument, maar ook de dealer kan een dergelijke service leveren.



Verder vraagt de heer Van Beuningen om een toelichting op resultaten in Noord-Amerika, die al een aantal jaren op rij achter blijven bij de verwachtingen.

De heer Takens antwoordt dat een aantal van de zaken, dat is genoemd voor de Nederlandse markt ook geldt voor de Noord-Amerikaanse markt. In Amerika is Accell vooral succesvol bij de multisports ketens, waar het merk Diamondback goed wordt verkocht, deels via de winkels en deels via de websites van die winkels.

Met Raleigh is Accell een klein merk bij de vakhandel in Amerika. Dat staat onder druk. Vanaf begin dit jaar wordt de consument de kans gegeven niet alleen de fiets te bekijken via internet, maar ook te bestellen want met name de duurdere Raleigh fietsen in Amerika worden niet meer door de dealer ingekocht op eigen risico omdat men dat een te grote financieringslast vindt. Accell Group denkt door een combinatie van online en offline verkoop (omnichannel) te kunnen bepalen hoe de consumenten de fietsen kopen. Verder is onlangs de verkoop van de onderdelen & accessoires activiteiten aan Hawley-Lambert aangekondigd. Met deze transactie wil Accell Group haar focus vergroten op het kernbedrijf in de Verenigde Staten, met eigen fietsmerken en verwante handelswaren. Accell Group is tevens met Hawley-Lambert overeengekomen dat ze de exclusieve distributierechten verkrijgen voor de Verenigde Staten en Canada voor Accell's eigen accessoiresmerk XLC.

Tot slot merkt de heer Van Beuningen op dat hij, zoals bekend, geen voorstander is van financiering middels bankensyndicaten, die allerlei voorwaarden stellen aan de informatieverschaffing. Sommige bankconsortia zijn zelfs van mening dat zij recht hebben op meer informatie over de gang van zaken bij een onderneming dan de aandeelhouders, aldus de heer Van Beuningen.

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. In 2012 is de huidige herfinanciering gerealiseerd en deze heeft uiteraard voordelen en wellicht ook nadelen. De voordelen waren zeker op dat moment van belang en zitten met name in het gecommiteerd zijn van de financiering. Het blijft een belangrijk vraagstuk. Accell heeft dat goed in beeld en wanneer de financiering vervangen moet worden, zullen ook alternatieven worden overwogen. Informatieverstrekking gebeurt op kwartaalbasis. Twee keer per jaar vindt er een bankers' meeting plaats.

De heer Ulman krijgt het woord en geeft zijn complimenten voor het mooi uitgevoerde jaarverslag.



De heer Ulman merkt op dat Accell tegenwoordig geen staal meer inkoopt maar alleen nog maar aluminium materiaal en wel primair aluminium, terwijl de productie van gerecycled aluminium milieuvriendelijker is en vraagt waarom het niet mogelijk is om gerecycled aluminium te gebruiken voor de productie van fietsen.

De heer Snijders Blok antwoordt dat Accell Group voor haar fietsen een mix van staal en aluminium gebruikt. Voor aluminium onderdelen wordt gekozen omdat dat leidt tot een lichtere fiets. Voor sommige onderdelen wordt juist gekozen voor staal vanwege de sterkte van het materiaal.

Wat betreft de keuze tussen primair of gerecycled aluminium geeft de heer Snijders Blok aan dat met name het frame van een fiets een veiligheidsproduct is. Dit betekent dat men extreem voorzichtig moet zijn met welk materiaal wordt gebruikt om het samen te stellen. Daarnaast is op dit moment de vraag naar gerecycled aluminium groter dan het aanbod. Er is op dit moment geen MVO noodzaak, mogelijkheid of zin om op gerecycled aluminium over te gaan. Dit wil niet zeggen dat Accell Group niet experimenteert met secundair of gerecycled aluminium. Bestudeert wordt hoe men gerecycled aluminium zo sterk kan krijgen dat het wel voldoet, zodat wanneer het aanbod van gerecycled aluminium voldoende groot is, Accell wel hierop kan overgaan.

Voorts merkt de heer Ulman op dat risicobeheersing bij vele industriële bedrijven nog steeds een ondergeschoven kindje blijkt te zijn. Bij Accell is door het incident in Taiwan gebleken dat het een bedrijf veel geld kan kosten. Maar de risico's gelden niet alleen financieel. Net zo belangrijk zijn de milieu- en gezondheidsrisico's. De heer Ulman vraagt of de aanstelling van een Chief Risk Officer (CRO) niet zinvol zou zijn.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group inderdaad geen CRO heeft. Wel werkt men met een risicobeheersingsstelsel, dat uitvoerig beschreven is in het jaarverslag. Verder heeft Accell Group een afdeling Internal Audit, die zal worden uitgebreid. Of het zinvol is om gezien de omvang van Accell Group, daarnaast een CRO aan te stellen, zou wellicht kunnen worden bekeken.

De heer Abrahamse krijgt het woord en merkt op dat naast het incident in Taiwan, Accell Group ook is geconfronteerd met een terugroepactie van e-bikes. De heer Abrahamse wil graag weten of dat naar ieders tevredenheid is opgelost en of de kosten daarvan binnen het in de pers genoemde bedrag zijn gebleven.



De heer Snijders Blok constateert dat de heer Abrahamse refereert aan een serie van 9000 fietsen uit de ION serie e-bikes die onder het merk Sparta op de markt zijn gebracht. Die recall is nagenoeg afgerond. Meer dan 80% van de fietsen is binnen een paar maanden getraceerd. De frames zijn vervangen. Het was een vermoeidheidsprobleem en de fietsen met de meeste kilometers zijn het eerst behandeld. Van de Voedsel- en Warenautoriteit heeft Accell Group complimenten gekregen voor de manier waarop de zaak is gecommuniceerd en het feit dat Accell een dergelijk hoog percentage fietsen heeft kunnen terugvinden, waarbij Accell tot op persoons-/particulier niveau in staat bleek de fietsen te achterhalen. De kosten zijn binnen de begroting gebleven en met de verzekering is de zaak afgewikkeld. Binnenkort zal er nog een evaluatie volgen.

De heer Wierda krijgt het woord en zegt het indrukwekkend te vinden hoe Accell Group opereert. Het is de heer Wierda opgevallen dat de omzet door de jaren heen is gestegen, maar dat netto winst in 2009 € 32 miljoen bedroeg en dat ook in 2015 hetzelfde bedrag aan netto winst werd behaald terwijl de organisatie is gegroeid en hij vraagt zich af of het een idee is om tot vereenvoudigingen in de organisatie te komen.

De heer Sybesma antwoordt dat hij zich cijfermatig de vraag kan voorstellen en dat men zou kunnen concluderen dat men per saldo niets is opgeschoten, maar voegt toe dat indien de organisatie ongewijzigd was gebleven, het bedrijf nu niet zo sterk zou zijn en het huidige resultaat niet was behaald.

De heer Diaz van de VEB krijgt wederom het woord. Hij merkt op dat het dochterbedrijf in Taiwan in 2014 niet onder de scope van de accountantscontrole viel en vraagt waarom, gezien de omvang van het schadebedrag, dat niet het geval was, welke richtlijnen de accountant heeft meegegeven aan de lokale accountant, wat het oordeel van de lokale accountant was over de interne controle en waarom de verdwijning van € 4 miljoen niet naar voren kwam in liquiditeitsoverzichten.

De heer Sybesma antwoordt dat het te ver gaat om heel specifiek en in detail het stelsel van controle en interne beheersing hier te bespreken en uit te leggen. Het stelsel dat er was is door een samenloop van omstandigheden kennelijk niet afdoende geweest.

De heer Heitink licht voorts uitvoerig de procedure van de accountantscontrole toe rondom de kleinere vennootschappen waarvan Accell Asia Taiwan er één is. Volledige statutaire controle is bij een kleinere vennootschap veelal niet nodig, maar ook dan worden enkele controles uitgevoerd. Duidelijk is vanuit de opzet van de accountantscontrole dat het incident in Taiwan bij de controle over het boekjaar 2015 zeker naar voren was gekomen. Na de melding van het incident door Accell Group zijn versneld additionele controles verricht op het gebied van uitgaande betalingen bij andere kleinere Accell entiteiten. De conclusie daarvan is dat het een incident is geweest dat alleen Accell Asia Taiwan betreft.



De heer Diaz refereert aan de eerder in deze vergadering door de heer Van Beuningen aangekaarte omzetsdaling in Nederland onder invloed van online verkopen, nieuwe marktspelers e.d., en vraagt of een dergelijke ontwikkeling ook in het buitenland wordt verwacht.

De heer Takens antwoordt dat deze vraag grotendeels is beantwoord bij de vraag van de heer Van Beuningen. Ook in het buitenland nemen online verkopen toe. Het plan van aanpak van Accell Group om zich vooral op consumenten te concentreren, wordt ook in het buitenland doorgevoerd.

Tot slot vraagt de heer Diaz of Accell Group, gezien haar groeidoelstellingen, een optimale omvang voor ogen heeft om schaalvoordelen, synergievoordelen te realiseren. Deze vraag is gerezen omdat Accell Group een vrij decentrale organisatie is.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group acquisities doet die goed bij de onderneming passen. Met een omzet van bijna een miljard heeft Accell Group een behoorlijke omvang met de daarbij behorende voordelen, maar men denkt nog te kunnen groeien.

### **03. VERANTWOORDING UITVOERING BEZOLDIGINGSBELEID 2015**

De voorzitter geeft bij dit agendapunt de volgende toelichting. 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 2015 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 2015 zijn terug te vinden in het verslag van de Raad van Commissarissen: zie pagina 88 van het jaarrapport. De specifieke informatie over de bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in het boekjaar 2015 is terug te vinden in de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening: zie pagina's 165 en 166 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 2015. Geen van de aanwezigen wenst hierover het woord te voeren. De voorzitter sluit derhalve het punt af.



#### **04. VASTSTELLING JAARREKENING 2015**

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2015 (pagina's 109 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 dat uit het jaarverslag blijkt dat één van de redenen van de toename van de voorraden de toegenomen kostprijs is. Wat een rol speelt bij Accell is dat veel onderdelen worden betaald in yen, (Amerikaanse) dollar en Taiwanese dollar. De heer Diaz wil graag weten hoever vooruit valuta worden gehedged, wat het effect is van de hogere dollar op de kostprijzen van de fietsen en of het mogelijk is om hogere kostprijzen door te berekenen aan de consument.

De heer Sybesma antwoordt dat vertaalrisico's/omrekenverschillen niet worden ingedekt. Transactierisico's worden bekeken op seizoenbasis. Deze worden zoveel mogelijk ingedekt voor het seizoen. Het gaat daarbij om met name US dollars en Japanse yens, maar ook Taiwanese dollars. De behoeften worden voor aanvang van het seizoen goed in kaart gebracht. Kostprijsverhogingen worden zoveel mogelijk doorberekend.

Tot slot merkt de heer Diaz op dat het hem bij vergelijking van de Duitse en Nederlandse websites van Koga en Batavus is opgevallen dat de prijzen in beide landen gelijk zijn en vraagt of Accell Group de prijzen bewust gelijk houdt. Hij vraagt zich af of het een idee is om de prijzen te differentiëren.

De heer Takens antwoordt dat door het internet de prijsniveaus transparant zijn en dat grote afwijkingen niet zullen worden geaccepteerd door de consument. Prijzen kunnen wel per land verschillen door bijvoorbeeld een afwijkende BTW of door hogere vrachtkosten.

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 afwijzingen, maar heeft 0,3% (38.972 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 2015**

### **a. Verantwoording reserveringsbeleid.**

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

Accell Group streeft een stabiel dividendbeleid na, gericht op een uitbetaling van tenminste 40% van de nettowinst. Zo werd in 2015 over boekjaar 2014 een keuzedividend van € 0,61 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 58% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 4,5% (op basis van de slotkoers van 2014). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 43% van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stockdividend.

Gezien de ontwikkelingen van de financiële resultaten is het streven van Accell Group om het uitkeringspercentage van het dividend terug te brengen naar het historisch meer gebruikelijke niveau van rond de 50% (jaarverslag 2015, pag. 19).

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

Geen van de aanwezigen wenst hierover het woord te voeren.

### **b. Vaststelling dividenduitkering (besluit).**

Zoals al aangegeven in de presentatie van de Raad van Bestuur vindt Accell Group dat bij de bepaling van de hoogte van het dividend geen rekening gehouden moet worden met de lasten van het incident in Taiwan. Het voorgestelde dividend van € 0,72 per aandeel betekent een pay-out ratio van 56% van de netto winst rekening houdend met het effect van het incident in Taiwan en een pay-out ratio van 50% van de netto winst zonder rekening te houden met dit effect.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2015 van een dividend van € 0,72 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 2016 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 2 mei 2016 tot en met 17 mei 2016 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 dividenduitkering 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 3,4% (op basis van de slotkoers ultimo 2015).

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 2015, pag. 19).

De voorzitter vraagt of de aanwezigen hierover het woord wensen te voeren.

De heer Van Beuningen namens Darlin N.V. en De Engh B.V. krijgt het woord en stelt dat eigen vermogen het duurste vermogen is dat een onderneming heeft en zegt over het algemeen niet enthousiast te zijn over stockdividend. Stockdividend levert verwatering op, hetgeen niet wenselijk is en zeker niet als het stockdividend met een korting wordt gegeven, aldus de heer Van Beuningen.

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

Geen van de aanwezigen wenst stemming. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen en 565.427 tegenstemmers (4,2%). 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 2015 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 2015 gevoerde bestuur.

Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn 38.972 (0,3%) 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 2015 gevoerde bestuur.



#### **07. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2015 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 2015 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn 38.972 (0,3%) 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 2015 gehouden toezicht.

#### **08. GELEGENHEID TOT AANBEVELING TE BENOEMEN COMMISSARIS**

De voorzitter stelt aan de orde dat de heer Kuiper in verband met het aflopen van zijn benoemingstermijn na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van voorjaar 2017 zal aftreden als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Kuiper komt voor herbenoeming in aanmerking. De voorzitter stelt de Algemene Vergadering thans in de gelegenheid om personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen vervolgens een voordracht zal opstellen die op de agenda van de volgende jaarvergadering zal staan. Alsdan zal de nieuwe commissaris worden benoemd.

De heer Wierda krijgt het woord en merkt op dat de Raad van Commissarissen enkel uit mannen bestaat en betreurt het dat er geen vrouwen deel uitmaken van de raad.

De voorzitter geeft aan dat bij de vorige vacature tevergeefs is gezocht naar een geschikte vrouwelijke kandidaat.

#### **09. BENOEMING EXTERNE ACCOUNTANT**

De heer Van den Belt deelt mede dat in het kader van de verplichte wisseling van accountantskantoren voor beursgenoteerde ondernemingen Accell Group afscheid zal nemen van Deloitte Accountants B.V. voor het verslagjaar 2016 en verder. In de tweede helft van 2015 is Accell Group een selectieprocedure gestart voor de benoeming van een nieuw accountantskantoor. KPMG Accountants N.V. , het kantoor dat uit dit selectieproces naar voren is gekomen, wordt thans voorgedragen voor benoeming.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om KPMG Accountants N.V. te benoemen tot externe accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2016.



Over dit punt wenst geen van de aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht zijn er 10.600 tegenstemmers (0,1%) en geen onthoudingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met grote meerderheid van stemmen heeft besloten tot benoeming van KPMG Accountants N.V. tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2016.

De voorzitter feliciteert de heer Van der Heijden van KPMG Accountants N.V. met deze benoeming en dankt de heer Heitink voor zijn inspanningen voor de vennootschap en wenst hem en Deloitte Accountants alle goeds voor de toekomst. De heer Van den Belt sluit zich aan bij de woorden van de voorzitter.

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

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen te besluiten tot verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap en wel onder de volgende voorwaarden:

- deze machtiging geldt tot 1 november 2017;
- 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.

De voorzitter vraagt of iemand hierover het woord wenst te voeren.

De heer Ulman krijgt het woord en zegt verbaast te zijn over dit punt in combinatie met het volgende punt, namelijk enerzijds inkoop van eigen aandelen en anderzijds uitgifte van nieuwe aandelen. De heer Ulman vraagt of dit niet strijdig is.

De heer Takens antwoordt dat het twee mogelijkheden betreft die beiden instrumenten zijn die in een onderneming gebruikt kunnen worden. Als het in een jaar aan de orde is dat



Accell Group het kapitaal zou willen verminderen dan is er een mogelijkheid om aandelen in te kopen. In een andere situatie, bijvoorbeeld als men een acquisitie wil doen, waarbij men een deel zou moeten financieren middels eigen vermogen, dan zou men daarvoor aandelen willen uitgeven.

Geen van de aanwezigen wenst hierover stemming. Bij de volmachtstemmers zijn geen onthoudingen of afwijzingen. Derhalve constateert de voorzitter dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

**11. VERLENGING TOT 1 NOVEMBER 2017 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 2017 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het uitstaande aandelenkapitaal.

De voorzitter deelt mede dat het voorstel om de Raad van Bestuur de bevoegdheid te verlenen tot uitgifte van gewone aandelen, de Raad van Bestuur in staat stelt te voldoen aan optieplannen en aandelenplannen die aan de leden van de Raad van Bestuur zijn toegekend. Voorts biedt deze mogelijkheid de Raad van Bestuur de nodige flexibiliteit om gewone aandelen uit te geven ten behoeve van de financiering van eventuele overnames.

Geen van de 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.

**12. VERLENGING TOT 1 NOVEMBER 2017 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 voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 november 2017 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen.



De heer Ulman krijgt het woord en vraagt om een toelichting waarom dit aan de orde wordt gesteld en waarom daar goedkeuring voor nodig is.

De heer Takens antwoordt dat bij financiering van een acquisitie middels de uitgifte van eigen vermogen, door de beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht de aandelen kunnen worden aangeboden aan een beperkt aantal partijen. In dat geval hoeft dus bij de emissie geen prospectus te worden gepubliceerd. Hierdoor wordt de snelheid van handelen gewaarborgd en worden de kosten beperkt.

Geen van de aanwezigen wenst hierover verder het woord te voeren. De heer Abrahamse onthoudt zich van stemming; ook bij de volmachtstemmers zijn enkele onthoudingen; in totaal worden 950 stemmen onthouden. Daarnaast zijn er bij de volmachten 1.467 tegenstemmen. Derhalve constateert de voorzitter dat het voorstel met overgrote meerderheid van stemmen is aangenomen.

### **13. RONDVRAAG**

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

De heer Van Beuningen krijgt het woord. Gezien het feit dat vanaf komend jaar het Accell Group jaaverslag niet meer in gedrukte vorm verschijnt, reikt de heer Van Beuningen de suggestie aan dat er een kort jaarbericht wordt gepubliceerd, waarin een aantal elementen zoals het verslag van de Raad van Bestuur, het verslag van de Raad van Commissarissen, een eenvoudige winst- en verliesrekening e.d. worden opgenomen en dat kan dienen om Accell Group onder de aandacht van pers, publiek en aandeelhouders te brengen.

De heer Takens antwoordt dat het jaarverslag niet geheel verdwijnt. Online zal het jaarverslag eenvoudig zijn te raadplegen. Daarnaast zal het jaarverslag op de website beschikbaar zijn als pdf-document. Tenslotte zal de mogelijkheid worden geboden om via de website een geprinte versie van het jaarverslag aan te vragen, dat binnen enkele dagen kan worden toegestuurd.

De heer Ulman krijgt het woord en geeft aan dat hij is gestuit op een uitstekende website waar reclame werd gemaakt voor een Duitse e-bike. Op deze website werd gedetailleerd en duidelijk uitgelegd waar de consument op zou moeten letten bij de aankoop van een e-bike. Het geven van goede informatie, met name om veiligheidsoverwegingen, is uitermate belangrijk, aldus de heer Ulman.



De heer Takens deelt deze mening geheel en geeft aan dat ook de Accell Group merken op hun websites de voor- en nadelen van de verschillende systemen toelichten en vaak ook demonstreren door middel van video's en filmpjes. Op dit gebied wordt ook de concurrentie nauwlettend gevolgd en wordt inspiratie opgedaan bij concurrenten.

De heer Kuijpers krijgt het woord en vraagt of de *Connected* fietsen van Sparta goed getest zijn en of het risico is afgedekt door een verzekering. Verder vraagt de heer Kuijpers of Accell ten opzichte van de concurrentie meer moet inzetten op inruilwaarde, kwaliteit van de e-bike etc.

De heer Jager, commercieel directeur van Accell Nederland, krijgt het woord en antwoordt dat de *Connected* e-bikes een permanente internetverbinding hebben. Dit betekent dat je altijd kunt controleren waar je fiets is. Ook krijg je bijv. op je mobiele telefoon een melding over de status van je batterij, en of en hoe je hem het beste kunt opladen. Hetzelfde geldt voor onderhoudsbeurten. Je krijgt vanzelf melding wanneer dat nodig is. Ook wordt gekeken naar systemen, waarbij de fiets kan worden aangeschaft door middel van een maandbedrag. Na afloop van de contractperiode zou de fiets bijvoorbeeld kunnen worden nagekeken, opgefrist en beschikbaar worden gesteld voor de tweedehands markt.

De heer De Koning krijgt het woord en vertelt dat hem is opgevallen dat bij vergelijkingstests de mountainbike merken van Accell niet vaak bovenaan eindigen en vraagt of hiervoor een verklaring is.

De heer Takens antwoordt dat hij een andere indruk heeft. In Nederland zijn er niet veel tijdschriften die dergelijke tests (laten) uitvoeren, in het buitenland des te meer en de Accell bedrijven komen daar vaak goed uit de bus. Dit is ook één van de speerpunten van de marketingafdelingen van de Accell bedrijven. In het Accell Group jaarverslag is een pagina gewijd aan de awards die men heeft behaald. Er wordt relatief veel publiciteit behaald uit goede testresultaten.

De heer Van Ittersum krijgt het woord en merkt op dat consumenten het belangrijk vinden hoe ver je met een accu komt. Tesla verkoopt haar accu's niet en zodra er een betere accu ontwikkeld is, wordt de accu gratis omgewisseld, zegt de heer Van Ittersum en vraagt of dit niet een goed marketingidee zou zijn voor Accell Group.

De heer Takens antwoordt dat de gedachte dat de accu gratis is een illusie is. Ook Accell Group vindt dit een interessant idee, maar onderzoekt nog of het praktisch uitvoerbaar is.



De voorzitter geeft aan dat dit wellicht de laatste keer is dat de aandeelhoudersvergadering in Heerenveen zal plaatsvinden. In september a.s. zal het Accell Experience Center in Ede haar deuren openen en de volgende aandeelhoudersvergadering zal daar worden gehouden.

#### **14. 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