



Accell Group N.V.
P.O. Box 435
NL-8440 AK Heerenveen
Industrieweg 4
NL-8444 AR Heerenveen
The Netherlands

Tel +31 513 638703
Fax +31 513 638709
info@accell-group.com
www.accell-group.com

Vereniging van Effectenbezitters
T.a.v. de heren H.F.B. Keyner en G.F.E. Koster
Postbus 240
2501 CE Den Haag

Datum: 26 november 2018
Uw kenmerk: 2018046 DT GK

Betreft: Reactie op uw brief van 9 november 2018

Geachte heer Keyner en geachte heer Koster,

In reactie op uw brief van 9 november jl. met bovenvermeld kenmerk, bericht ik u hierbij namens Accell Group NV ("Accell"). Hieronder zal ik ingaan op de informatievoorziening omtrent de herfinanciering van maart 2017 en de daarbij overeengekomen bankconvenanten. Tevens zal ik stilstaan bij het proces van opstellen, vaststellen en deponeren van de jaarrekening 2017 ("de jaarrekening"). Daarbij zal ik de in uw brief opgenomen vragen beantwoorden.

Informeren over bankconvenanten

In maart 2017 is Accell een overeenkomst aangegaan met haar bankensyndicaat over de herfinanciering van haar totale groep. In een persbericht van 10 maart 2017 heeft Accell de markt geïnformeerd over deze herfinanciering en de daarbij afgesproken bankconvenanten: *"Accell Group heeft overeenstemming bereikt met een syndicaat van 6 (internationale) banken over een vernieuwde groepsfaciliteit ter vervanging / verlenging van de bestaande faciliteit. De nieuwe financiering van in totaal € 375 miljoen (met de optie voor een additionele € 150 miljoen voor toekomstige acquisities) biedt meer flexibiliteit tegen betere condities en heeft een looptijd van maximaal 5 jaar met een mogelijke verlenging van 2 jaar. De financiering bestaat uit een lange lening (term loan) en een werkkapitaalfinanciering (revolving credit facility), waarvan een deel is ingericht als seizoensfaciliteit. De convenanten zijn gebaseerd op resultaten (term loan/EBITDA), werkkapitaal (borrowing reference) en solvabiliteit. (...)"*.

Beleggers waren aldus op de hoogte van de bankconvenanten waaronder de 'term loan leverage ratio' (term loan/EBITDA).

Bank: ABN AMRO 49.47.27.136
IBAN: NL54ABNA0494727136
BIC/SWIFT: ABNANL2A
Leeuwarden Commercial Register No. 01082289



Opmaken jaarrekening 2017

De jaarrekening 2017 is op 9 maart 2018 opgemaakt. De jaarrekening is toen ondertekend door de bestuurders en commissarissen en is tevens voorzien van een goedkeurende verklaring van de accountant. Vervolgens is op 13 maart 2018 het jaarverslag 2017, inclusief de jaarrekening, op de website van Accell gepubliceerd en aan de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") toegezonden. Op 14 maart 2018 zijn de oproeping en andere documenten voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("AVA") van 25 april 2018 op de website van Accell geplaatst. Accell heeft derhalve voldaan aan de wettelijke termijn van 42 dagen als bedoeld in artikel 5:25ka van de Wet op het financieel toezicht.

In paragraaf 16 'Rentedragende leningen' van hoofdstuk 5.7 'Toelichtingen' van de jaarrekening is vermeld dat Accell zowel per 31 december 2017 als per 31 december 2016 volledig voldoet aan de voorwaarden en condities van de bankconvenanten. Op zondag 25 maart 2018 is door Accell geconstateerd dat in deze paragraaf 16 de omschrijving van één van de bankconvenanten verkeerd stond weergegeven. Het betrof de 'term loan leverage ratio'. Accell heeft toen vastgesteld dat het ging om een kennelijke verschrijving en dat er geen sprake was van een materiële omissie. De accountant was het eens met deze vaststelling. Op 28 maart 2018 heeft Accell de kennelijke verschrijving in overleg met en na instemming van de accountant gecorrigeerd in de jaarrekening op haar website. De kennelijke verschrijving is ook hersteld in de drukproef voor de papieren versie van de jaarrekening. Achteraf meent Accell dat zij duidelijker had kunnen zijn over de aanpassing van de omschrijving van bovengenoemd bankconvenant in de toelichting bij de jaarrekening, door deze aanpassing expliciet aan te geven.

Accell benadrukt dat de oorspronkelijke omschrijving in de toelichting op de jaarrekening geen enkele impact heeft op de daarin opgenomen cijfers omtrent vermogen of resultaat en ook niets afdoet aan het juiste inzicht dat de jaarrekening 2017 geeft omtrent de financiële situatie van de onderneming (vergelijk de eerste zin van artikel 2:362 lid 6 van het Burgerlijk Wetboek). Tevens wijst Accell er op dat zij elk kwartaal ruimschoots heeft voldaan aan de bankconvenanten van de sinds 2017 lopende groepsfinanciering.

Accell heeft op 28 maart 2018 geen persbericht uitgebracht omdat zij geen enkele indicatie had ontvangen dat in de markt onduidelijkheid zou bestaan over bankconvenanten.

Vaststelling jaarrekening 2017

Op de AVA van 25 april 2018 heeft de Raad van Bestuur de jaarrekening toegelicht. In de toelichting is ook aandacht besteed aan de bankconvenanten; zie de presentatie van de Raad van Bestuur die nog steeds beschikbaar is op de website van Accell:

Bank convenanten

- **Term loan leverage ratio**
 - *wordt bepaald door de bankleningen te delen door de genormaliseerde EBITDA. De term loan leverage ratio mag niet meer bedragen dan 2,5 (op kwartaalbasis)*

- **Solvabiliteitsratio**
 - *wordt bepaald door netto-activa te delen door balanstotaal, beiden gecorrigeerd voor immateriële vaste activa en de daaraan gerelateerde latente belastingen. De solvabiliteitsratio mag niet lager dan 25% zijn (op halfjaar basis)*

 - Term loan leverage ratio per 31/12/2017 : 1,72
 - Solvabiliteitsratio per 31/12/2017 : 33,1%

Na de presentatie heeft de AVA de jaarrekening rechtsgeldig vastgesteld. Accell heeft de vastgestelde jaarrekening op 26 april 2018 toegezonden aan de AFM die haar vervolgens heeft doorgezonden naar het handelsregister.

Maatregelen van Accell naar aanleiding van recente publiciteit

Op vrijdag 2 november 2018 verscheen op de website van het Financieele Dagblad ("FD") een column van Bartjens over Accell die was gebaseerd op de digitale versie van de jaarrekening met de verkeerde omschrijving van eerder bedoeld bankconvenant. Toen Accell nog diezelfde avond contact opnam met het FD, bleek dat deze digitale versie nog beschikbaar was op het commerciële online platform Company.info. Overigens was op dit digitale platform ook de aangepaste versie van de jaarrekening te vinden. Vervolgens is op verzoek van Accell een addendum toegevoegd aan de column van Bartjens op de website van het FD waarin de juiste informatie over het bankconvenant (de 'term loan leverage ratio') is opgenomen. Dit is op zondag 4 november 2018 gebeurd.



Op vrijdag 2 november 2018 heeft Accell Company.info verzocht de digitale versie van de jaarrekening met de verkeerde omschrijving van het bankconvenant van haar platform te verwijderen. Company.info heeft op maandag 5 november 2018 gevolg gegeven aan dit verzoek. Tegelijkertijd realiseerde Accell zich dat ook in het Register Financiële Verslaggeving van de AFM de jaarrekening met de eerder genoemde kennelijke verschrijving was opgenomen. Daarom heeft Accell toen meteen contact gezocht met de AFM en verzocht de jaarrekening in het Register Financiële Verslaggeving te vervangen door de jaarrekening met de aanpassing in paragraaf 16 'Rentedragende leningen' van hoofdstuk 5.7 'Toelichtingen'. Op 5 november 2018 heeft Accell de jaarrekening opnieuw toegestuurd aan de AFM, waarna deze op 7 november 2018 is vervangen in het Register Financiële Verslaggeving.

Persbericht 13 november 2018

Accell had tot de publicatie van de Bartjens column op 2 november jl. geen signalen ontvangen van mogelijke onduidelijkheid in de markt over haar bankconvenanten. Ook waren er geen onjuiste geruchten in de markt over het risico dat Accell eventueel niet zou kunnen voldoen aan de bankconvenanten. Na de publicatie in het FD heeft Accell er alles aan gedaan om de daarin opgenomen onjuistheid te corrigeren en eventuele onduidelijkheid over het betreffende bankconvenant weg te nemen. Opvolgende publicaties in het FD en de Telegraaf waren voor Accell aanleiding om alsnog een persbericht uit te geven en daarin nadere informatie te geven over het bankconvenant. Dit persbericht is op 13 november 2018 nabeurs gepubliceerd.

Wij vertrouwen erop uw vragen hiermee voldoende te hebben beantwoord. Graag zijn wij bereid het bovenstaande in een bespreking nader aan u toe te lichten.

Hoogachtend,

Accell Group N.V.

R. Baldew
Chief Financial Officer