



Accell Group N.V.
t.a.v. de raad van bestuur en raad van commissarissen
Industrieweg 4
8440 AK Heerenveen

Alleen per e-mail
Legal@accell-group.com

Den Haag, 20 april 2020

Betreft: VEB vragen AV Accell Group N.V. 2020

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

De VEB hecht veel waarde aan een openbare dialoog van aandeelhouders met de vennootschap. Het komende seizoen van aandeelhoudersvergaderingen belooft een kwalitatieve impuls aan die dialoog te zullen geven vanwege nieuwe wet- en regelgeving die eisen stelt aan betrokkenheid van aandeelhouders en transparantie en verantwoording van vennootschappen.

De huidige situatie als gevolg van de Covid 19-pandemie heeft de omstandigheden radicaal doen kantelen. Een reguliere dialoog in persoon kan onder de huidige omstandigheden niet plaatsvinden. De VEB rekent er echter op dat op virtuele wijze, in beeld en geluid, interactie tussen aandeelhouders en vertegenwoordigers van de vennootschap tijdens de vergadering mogelijk zal zijn.

Hieronder treft u een aantal vragen, waarvan wij graag inhoudelijke beantwoording tegemoet zien tijdens de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. Wij ontvangen deze antwoorden ook graag in schrift. Bovendien gaan wij ervan uit dat de vragen en daarop verstrekte antwoorden ook in de notulen worden opgenomen.

Allereerst vraagt de VEB uw aandacht voor enkele kwesties die de onderneming en haar stakeholders moeten helpen om de huidige crisis zo goed als mogelijk het hoofd te bieden. U treft deze aandachtspunten in het separaat bijgesloten document 'Algemene aandachtspunten in crisistijd'.

Vragen VEB ten behoeve Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Agendapunt 3: Bestuursverslag

1. Accell wordt zwaar geraakt door de Covid 19-pandemie. De kaspositie was over 2019 al afgenomen vanwege een negatieve operationele kasstroom. De coronacrisis leidt tot een verdere afname van liquiditeiten waardoor 50 miljoen euro extra is getrokken op de accordeon-faciliteit.

- a. Voor welke periode zijn onder de huidige omstandigheden de beschikbare kredietfaciliteiten toereikend?
- b. Bij welke scenario komt Accell in liquiditeitsproblemen?
2. Accell stelt in nauw contact te staan met het syndicaat van banken. Worden aanvullende eisen gesteld (zo ja welke?) en wordt een opslag gerekend op de tarieven?
3. Verkent Accell alternatieven voor bancaire financiering?
4. Is een scenario denkbaar waarin Accell genoodzaakt is nieuw aandelenkapitaal op te halen om de continuïteit te waarborgen?
5. Uit de business update van 25 maart 2020 kwam naar voren dat de productie is afgenomen met 70 procent. In hoeverre is deze productiedaling toe te schrijven aan wegvallende vraag, en in welke mate is deze productiedaling toe te schrijven aan een gebrek aan onderdelen, dat wil zeggen problemen in de toeleveringsketen?
6. Wat is de verwachte impact van de coronacrisis op de omzetontwikkeling in 2020 en welke scenario's worden gehanteerd?
7. Het voorjaar is de belangrijkste periode voor Accell om omzet te genereren. Is het nog mogelijk om een deel van deze gemiste omzet in te halen? Zo ja, wat moet hiervoor gebeuren?
8. In hoeverre zijn aan Accell verbonden dealers verplicht om fietsen van Accell af te nemen? En zijn er aan Accell verbonden dealers door de coronacrisis in financiële problemen gekomen?
9. Uit de business update van 25 maart 2020 bleek tevens dat Accell proactief in de kosten wil snijden.
 - a. Is Accell in staat om de kosten zodanig terug te brengen dat daarmee de omzetsdaling meer dan gecompenseerd kan worden?
 - b. Accell heeft aangegeven gebruik te willen maken van de crisismaatregelen van verschillende overheden. In hoeverre bieden deze maatregelen voldoende soelaas?
10. Accell heeft gekozen voor een omnichannel strategie om fietsen in de markt te zetten, waarbij een belangrijke rol is weggelegd voor de lokale dealer. Deze dealers zijn momenteel in veel landen gesloten. Verliest Accell marktaandeel ten opzichte van partijen die direct via het internet verkopen?
11. De omzetgroei over de tweede helft van 2019 viel ten opzichte van het eerste half jaar tegen. Dit werd toegeschreven aan vertraagde innovaties onder andere met betrekking Haibike Flyon

en onvoldoende beschikbaarheid van producten. Dit is opmerkelijk nu Accell de afgelopen twee jaar veel energie heeft gestoken in het optimaliseren van processen.

- a. Wat zijn de oorzaken van de vertraagde innovaties en onvoldoende beschikbaarheid van producten?
 - b. Welke maatregelen worden genomen om dit in de toekomst te voorkomen en binnen welke termijn zijn deze maatregelen effectief?
12. Accell zag vorig jaar de drie componenten (voorraden, debiteuren en crediteuren) van het handelswerkkapitaal verslechteren. Omdat tegelijkertijd ook de onderliggende operationele winstmarge (EBIT-marge) daalde, verslechterde de onderliggende ROCE. Hierdoor raken de drie doelstellingen (EBIT-marge van 8 procent, werkkapitaal < 25 procent en ROCE >15 procent) verder uit zicht.
- a. Is dit hogere werkkapitaalbeslag een incident?
 - b. Blijft Accell vertrouwen houden in de haalbaarheid van de afgegeven doelstellingen voor 2022?

Agendapunt 7a: Remuneratie Raad van Bestuur

Opmerking: (graag voorlezen tijdens de vergadering en opnemen in de notulen)

13. De VEB is geen voorstander van het gebruik van opties in beloningspakketten. Aandelenopties maken bij nagenoeg alle Nederlandse beursvennootschappen geen onderdeel meer uit van het beloningsbeleid. Bij opties is geen sprake van neerwaarts risico, maar slechts van opwaarts potentieel. Opties kunnen overmatig risicovol gedrag te veel in de hand werken.

Ter afsluiting

De VEB is zich terdege bewust van de grote uitdagingen die u momenteel het hoofd moet bieden. Het is daarom dat wij u op uitdrukkelijk verzoek de meest essentiële vragen voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering doen toekomen.

Ook (en bij uitstek) onder deze bijzondere omstandigheden hecht VEB veel waarde aan de dialoog tussen aandeelhouders en ondernemingen in de aandeelhoudersvergadering.

De VEB is er van overtuigd dat interactie tussen aandeelhouders enerzijds en bestuurders en commissarissen anderzijds in deze bijzondere vergadering op afstand de zuiverheid in besluitvorming ten goede zal komen. Technische obstakels voor interactie tijdens deze virtuele vergadering zijn er anno 2020 niet.

Wij wensen u alle sterkte in deze periode en zien uit naar een vruchtbare dialoog.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters