

Verslag van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Phelix N.V., gehouden op 28 december 2017 te Eindhoven

Opening

De voorzitter, de heer S. Jost, opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom op deze buitengewone vergadering van aandeelhouders van Phelix N.V. ("Phelix" of de "Vennootschap"). Deze vergadering is bijeen geroepen om goedkeuring te vragen voor het starten van nieuwe activiteiten. Daarom zit niet alleen de heer Selwyn Duijvestijn, CEO van Phelix, naast de voorzitter aan tafel, maar ook de beoogde nieuwe CEO, de heer Jeroen van den Heuvel.

Mevrouw Asjes houdt de notulen van de vergadering.

De stemmen van het aanwezige kapitaal zijn geteld: blijkens de presentielijst zijn in persoon of bij gemachtigde aanwezig: zeven houders van gewone aandelen, die tezamen een aandelenkapitaal vertegenwoordigen van € 633.683,50 nominaal en 6.336.835 stemmen kunnen uitbrengen. In totaal is daarmee 90,58% van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigd.

Van deze vergadering wordt een opname gemaakt. In de zaal staat een microfoon opgesteld. De voorzitter verzoekt ieder die een vraag wil stellen eerst zijn of haar naam te noemen in de microfoon. Verder vraagt hij ieder om de telefoon op stil te zetten.

Over de procedurele voorbereiding deelt de voorzitter het volgende mee. De wettelijke oproepingstermijn is 42 dagen. De oproeping is gedaan op 16 november 2017. Het registratietijdstip, dat 28 dagen voor de vergadering ligt, was op 30 november 2017. In de oproeping is vermeld de agenda, de plaats, het tijdstip van de vergadering, de procedure voor deelname aan de vergadering en het adres van de website van de Vennootschap. De mogelijkheid is geboden te stemmen bij volmacht of via internet. De vergaderstukken waren kosteloos verkrijgbaar bij de Vennootschap en via KAS Bank. In de vergadering zal mondeling worden gestemd.

1. Bespreking van de voorgenomen overname van Alumexx B.V.

De voorzitter memoreert dat toen Selwyn Duijvestijn en hijzelf eind oktober 2016 aantraden als respectievelijk bestuurder en commissaris, het fonds de surseance periode had afgerond, en zonder activiteiten was. Er was een overlevingskas van (ten minste) 18 maanden. Binnen deze periode wilden de heer Duijvestijn en hij slagen in het vinden van nieuwe geschikte activiteiten. De CEO heeft vele verkennende gesprekken gevoerd, die geresulteerd hebben in het voorstel dat vandaag besproken gaat worden.

De voorzitter verleent het woord aan de heer Duijvestijn voor een verdere introductie op het gevolgde proces, waarna de heer Van den Heuvel de Alumexx business kort zal toelichten. In de reguliere aandeelhoudersvergadering van 2018 zal de heer Van den Heuvel dat uitgebreider doen.

De heer Duijvestijn legt uit dat zijn taak als interim CEO was om te passen op de "lege huls". Het eerste halfjaar van 2017 werd besteed aan het op orde brengen van de administratie. Vanaf mei startte hij met het voeren van verkennende gesprekken. Op het wensenlijstje stond onder andere dat het een "tastbaar" product moest zijn, met een management wat graag aan wil blijven en een bedrijf dat winstgevend is. Op een gegeven moment waren er twee partijen die graag een beursnotering wilden verwerven. Uiteindelijk werd het Alumexx, omdat hij meent dat dit bedrijf het beste combineert met een beursnotering op alle punten van het wensenlijstje. Hoewel het bedrijf aan de kleine kant is heeft het wel een mooie groeipotentie. Dat staat ook beschreven in het informatiememorandum. Het is een afsplitsing van het de

grotere Aluminium Scaffolding Company Group ("ASC Group") die zich richt op de professionele markt voor aluminium klimmaterialen. Alumexx is de nieuwe start-up die zich gaat richten op de markt van de semi-professional en de doe het zelfver. De groei in 2017 t.o.v. 2016 is veelbelovend.

Ongeveer drie maanden geleden is de intentieovereenkomst getekend, zes weken later gevolgd door de oproeping voor deze vergadering. Daarna kwam overigens het bericht van Euronext dat de regels voor reverse listings werden aangescherpt, maar de oproeping voor deze vergadering was toen al gedaan. Hij is verheugd het stokje te kunnen overdragen aan de heer Van den Heuvel, en hoopt op een goede toekomst met een mooi winstgevend bedrijf.

De heer Van den Heuvel dankt de heer Duijvestijn voor de introductie. Hij is al 26 jaar actief in de aluminium business voor industriële toepassingen. Een paar jaar geleden werd duidelijk dat de doe het zelf markt erg in opkomst kwam. De ideeën voor deze markt werden in eerste instantie geparkeerd. In 2016, dat was een hele stap, is de doe-het-zelf markt toch betreden: de materialen zijn van lichtere kwaliteit dan die voor de professionele markt. Er werd direct een omzet van € 1 miljoen gerealiseerd, zonder dat er iets aan *branding* werd gedaan. In 2017 steeg dat nog eens met 50%, zodat hij besloot hiermee verder te gaan. Er is een duidelijke trend waarneembaar dat mensen minder uitbesteden aan de professionele markt, en meer zelf gaan doen. De meesten zullen denken: ladders zijn toch ladders, en steigers toch steigers, maar de verschillen per doelgroep zijn groot. Het vergt ook een ander distributiesysteem: levering via consumentgerichte organisaties zoals Bol.com, Coolblue.com en Amazon: men bestelt online, en wil het binnen 24 uur hebben. Het is ook een kunst om de ladders en steigers (tot 8 meter hoog) handig te verpakken. Al met al vraagt dit een andere aanpak dan de producten waar de ASC Group zich op richt. Vandaar de keus om de Alumexx activiteiten te verzelfstandigen buiten de ASC Group. De heer Van den Heuvel verwacht dat de beursnotering bijdraagt tot naamsbekendheid, en groei zal faciliteren.

Alumexx is toonaangevend als Nederlands bedrijf met goede kwaliteit en hoge keuringseisen. Omdat de lat hoog ligt in Nederland verkopen Nederlandse producten relatief makkelijk in Europa. Dat verklaart ook de gestegen verkopen in 2017. Dat is een goed uitgangspunt voor de toekomst.

De voorzitter dankt de twee heren voor hun toelichting. Behalve deze toelichting is er vandaag ook een uitgebreid informatiememorandum beschikbaar gesteld, waarin eerder gepubliceerde informatie is opgenomen. De voorzitter legt de structuur van de voorgestelde overname uit. Het fonds koopt de aandelen in Alumexx B.V. voor een bedrag van € 555.000, dat gebaseerd is op 3 keer de geprognostiseerde omzet in 2018. Daarbij is ook bekeken wat de omzetten in 2016 en 2017 waren. Vervolgens geeft het fonds 3,7 miljoen aandelen A uit, tegen een emissiekoers van € 0,15. Deze aandelen worden niet in de notering opgenomen. De verkoper van de aandelen Alumexx, A Colibus-Holding BV, moet hierop € 555.000 storten. Dat gebeurt door verrekening met de koopprijs, die het fonds voor de aandelen Alumexx moest betalen aan de verkoper. Na uitgifte van de aandelen zal het aandelenkapitaal stijgen van 6.995.515 aandelen tot 10.695.515 aandelen. De 3,7 miljoen aandelen vertegenwoordigen een belang van 34,59 %.

De voorzitter informeert of hierover vragen zijn. De heer Stevense van Stichting Rechtsbescherming Beleggers had een wat uitgebreidere presentatie verwacht. Hij stelt een aantal vragen. De heer Stevense heeft gelezen dat de Duitse markt goed is voor € 509 miljoen. Waarom richt Alumexx zich dan meer op de VS dan op Duitsland? Verder signaleert hij dat er prijsverschillen zijn tussen bijvoorbeeld Cooblu en Amazon (duurder). Hij heeft de markt voor aluminium ladders bestudeerd en ziet voor de doe-het-zelf markt behoorlijke verschillen: hoe zit het met de prijsstelling?

De heer Duijvestijn begint met te zeggen dat vandaag de aandacht vooral uitgaat naar de overgang qua notering van nieuwe activiteiten. Wanneer de eerste financiële resultaten bekend zullen zijn zal de heer Van den Heuvel uitgebreid ingaan op de bedrijfsactiviteiten. De heer Van den Heuvel bevestigt dat in de loop van het jaar een uitgebreidere bedrijfspresentatie zal volgen. Over de markt: de ASC Group is al jaren actief in de VS en in deze markt is een duidelijke stijging van de vraag waarneembaar. Goed dat de heer Stevense Duitsland noemt: de ASC Group heeft een goede positie op de Duitse markt waar de

hoogwaardigheid van het product een belangrijke rol speelt. Daarom zijn veel producten van de ASC Group TÜV gecertificeerd. Op deze markt valt nog veel terrein te winnen, en is voor de toekomst zeker belangrijk. De heer Van den Heuvel beaamt dat er prijsverschillen zijn tussen Coolblue en Amazon, die overigens corresponderen met een kwaliteitsverschil: dit biedt interessante kansen voor Alumexx, dat zich richt op een goede prijs-kwaliteitverhouding. Op welke markt richt Alumexx zich dan, wil de heer Stevense weten. De heer Van den Heuvel legt uit dat Coolblue zijn eigen prijs bepaalt, terwijl je bij Bol.com kunt aangeven wat de prijs moet worden. Op de marges die een webshop wil maken heeft hij geen invloed.

De heer Van den Hudding van de VEB krijgt het woord. Een deel van zijn vragen is beantwoord, namelijk over het voldoen aan de nieuwe regels van Euronext, zoals publicatie van een *track record* van drie jaar. Dat neemt niet weg dat hij al in juni heeft gevraagd om een balans- en kasstroomoverzicht van drie jaar. Het zou in de geest van Euronext zijn om dat te publiceren. Hij weet dat een grote pluk aandelen zit bij bepaalde beleggers, maar ieder moet over dezelfde informatie beschikken; als je een inschatting wil maken van het bedrijf, de winstmarges en de concurrentiepositie heb je die informatie nodig. Hij betreurt het dat dit nu niet het geval is.

De heer Duijvestijn geeft aan dat er op voorhand regelmatig overleg is geweest met Euronext, ook op de dag dat de nieuwe regels gepubliceerd werden. Het memo van Euronext heeft hij gelegd op het eigen memorandum. Daarna is vrijwillig aangeboden om op het eigen memorandum een aanvulling te geven, ook al hoefde dat niet. Qua winst-en-verlies rekening is het lastige, dat het hier gaat om een start-up bedrijf. Hoewel de heer Van den Heuvel 26 jaar ervaring heeft met de bedrijfsactiviteiten van de ASC Group, is de Alumexx afsplitsing een redelijk nieuw deel, dat tot nu verweven was met de ASC Group. Hij is het eens dat beleggers zoveel mogelijk informatie gegeven moet worden, en dat iedereen dezelfde behandeling verdient. Daarom is een uitbreiding op het informatiememorandum gepubliceerd. De heer Van den Hudding signaleert dat de cijfers over 2016 zijn gegeven en verder wat brutomarges: daarmee kun je als belegger niet zoveel. Wél worden gedetailleerde projecties voor de komende jaren gegeven, maar die zijn niet genoeg onderbouwd, en in ieder geval niet op gegevens uit het verleden. De heer Duijvestijn zegt dat de projecties zo goed mogelijk op eigen kennis zijn gebaseerd, maar herhaalt dat het om een start-up gaat.

De heer Van den Hudding vraagt waar de aanvullende informatie over gaat. De heer Duijvestijn antwoordt dat op basis van de Euronext notice een overzicht is gegeven van wie de oude en nieuwe aandeelhouders zijn, wat de *free float* is en wat de risicofactoren zijn. Al met al is overal iets dieper op ingegaan. De heer Van den Hudding vraagt of de cijfers alsnog geleverd kunnen worden. De heer Duijvestijn antwoordt dat – als vandaag de goedkeuring wordt gegeven – bij de eerste halfjaarcijfers wel meer gegevens zullen volgen over de nieuwe business, die vanaf vandaag als losstaand geheel gaan functioneren. Als je de berekeningen over het verleden zou maken, zou je onevenredig veel tijd en energie moeten stoppen in het toerekenen van opbrengst en kosten aan de diverse activiteiten. Was het dan niet verstandiger geweest met het oog op de nieuwe regels en de dubbele positie van de heer Van den Heuvel, om eerst Alumexx BV los te koppelen, dan drie jaar zelfstandig te laten opereren alvorens naar de beurs te stappen? aldus de heer Van den Hudding. De heer Duijvestijn vindt het ook belangrijk om beleggers goed te informeren, maar de groeikansen binnen de beursnotering doen zich juist nu voor.

De heer Van den Hudding krijgt graag iets meer informatie over de totstandkoming van de waardering: waarom is een *multiple* van drie geplakt op de omzet van 2018, en wat vindt de accountant daarvan gezien de goodwill die straks op de balans moet komen?

De accountant Accon, die vandaag niet aanwezig is, zal in het kader van de controle van de jaarrekening daar straks zeker over oordelen, aldus de heer Duijvestijn. Eerst is gekeken welke waardering in de markt passend zou zijn; in de markt worden echter zeer uiteenlopende *multiples* toegepast; in dit geval is de *multiple* een uitkomst van de onderhandelingen, waarbij zowel hij als de voorzitter menen dat prijs goed is, een prijs die ook voor de heer Van den Heuvel acceptabel was.

De heer Rienks heeft nog wat aanvullende vragen. Hij wil graag geloven dat de Alumexx producten concurrerend zullen zijn, maar het bedrijf heeft nu nog een geringe omvang, te klein eigenlijk voor een beursfonds. Het bedrijf zou eigenlijk pas beursrijp zijn met een omzet van € 15 miljoen per jaar, en niet bij €

2,5 miljoen wat het nu is. Of de groei autonoom kan zijn weet hij niet, want hij vermoedt dat er in de VS en Duitsland (of andere Europese landen) ook al goede producenten aanwezig zijn van ladders en steigers, die misschien overgenomen moeten worden. Het ligt dan voor de hand dat de beursnotering wordt gebruikt om voor de overname geld aan te trekken. Is het realistisch om te denken dat zo'n emissie tegen de huidige koers van € 1,55 kan plaatsvinden? De koers is momenteel veel hoger dan de bedrijfswaarde.

De voorzitter antwoordt dat het nog te vroeg is om over potentiële overnames te praten of over de landen waarop de focus gericht gaat worden. Eerst zal een strategie door de nieuwe CEO nader worden uitgewerkt, waarover in de volgende aandeelhoudersvergadering meer gezegd zal worden. De groeimogelijkheden zijn er: in Duitsland waar nog nauwelijks marktaandeel is, in Frankrijk waar het aandeel nog gering is, en zo verder. Het productenscala is in uitbreiding, dus de portfolio groeit. Daarbij wordt de beursnotering zeker als een middel gezien. De heer Rienks vreest dat bij een emissie eerder aan een koers van € 0,25 gedacht moet worden. Hij zou het op prijs stellen als hieraan bij volgende berichtgeving aandacht wordt besteed, en aan de overnamemogelijkheden. Wordt alleen het merk Alumexx wereldwijd uitgebouwd, of worden er andere sterke merken aan het bedrijf toegevoegd?

De heer Duijvestijn merkt op dat het nu te vroeg en niet aan de orde is om over verdere uitgifte van aandelen te spreken. De aandacht ligt in eerste instantie op het uitbouwen van digitale verkopen via de eigen webshop, het in bedrijf stellen van het nieuwe distributiecentrum en de productontwikkeling. Het doen van overnames is iets voor een volgend stadium.

Het lijkt de heer Rienks logisch dat de productfocus nu wordt gericht op bestsellers, meer dan op het ontwikkelen van niche producten met hogere marges. Hij vraagt of bij de uitbreiding ook wordt gedacht aan producten, zoals hamers, schroeven en/of grasmaaiers, die je ook in bouwmarkten tegenkomt? De voorzitter zegt dat alle aandacht vooralsnog uitgaat naar de *core activities* van het bedrijf.

De heer Rienks is benieuwd of de overname nog in 2017 plaatsvindt, zodat hij de die terugziet in de balans per 31 december 2017. De heer Duijvestijn bevestigt dat de overname nog in 2017 valt. De heer Rienks is benieuwd naar de waardering en goodwill, vooral gezien de beurskoers. Op dit moment koopt hij geen aandelen voor € 1,55 bij, want die lijken hem te duur.

Over de productontwikkeling zegt de heer Van den Heuvel dat met name de accessoires "in en om het klimgebeuren" interessant zijn, zoals aan te haken emmers, matten tegen het wegglijden, enz. De potentie en marges daarvan moeten niet onderschat worden.

Het is de heer Stevense van Stichting Rechtsbescherming Beleggers opgevallen dat in de begroting voor 2018-2020 bij sommige posten wél, en bij andere posten niet wordt gewerkt met afgeronde getallen. De heer Duijvestijn legt uit dat bij de omzet, die is "gehaald" uit de cijfers van de ASC Group, preciezere getallen kunnen worden gegeven dan bij bijvoorbeeld de schatting van de personeelskosten. De kostprijscalculatie is wel weer tot twee cijfers achter de komma bekend.

De heer Van den Heuvel licht toe dat bij de inkoop van de grondstof aluminium aan risicospreiding wordt gedaan: de grondstof wordt 3, 6 of 12 maanden tevoren via de LME (London Metal Exchange) besteld, en vervolgens op afroep geleverd. Dat gaat wel gepaard met bepaalde afnamegaranties. Mocht er toch een prijswijziging zijn in de grondstof, dan valt dat door te rekenen in de verkoopprijs. De prijsstijging op de LME is overigens voor iedereen kenbaar. In de meeste contracten met afnemers zit een bepaalde prijsrange naar boven en beneden. Valt de prijswijziging daarbuiten dan wordt de prijsstelling opnieuw bekeken. Desgevraagd zegt de heer Van den Heuvel dat het nieuwe distributiecentrum in Etten-Leur komt, het is een uitbreiding met ruim 2500 m². Het is gunstig gelegen aan de snelweg, en dichtbij België, Duitsland en Frankrijk. Het zal voorzien zijn van nachtsluizen en *laaddocks*. Wordt dat zelf gebouwd of gehuurd, wil de heer Stevense weten. Het wordt in eigen beheer gebouwd en straks worden gehuurd door Alumexx, aldus de heer Van den Heuvel.

De heer Stevense weet dat Altrex de grootste marktpositie heeft. Hij is benieuwd waarop Alumexx zich richt. De heer Van den Heuvel wil voorzichtig zijn met zijn uitspraken, maar ziet Altrex wel als voorbeeld.

Het kwaliteitsniveau van de Alumexx producten is zeker even goed en de prijs is lager, zodat de potentie groot is. De heer Stevense heeft de perceptie dat de dubbeldeck-ladder van Altrex een betere kwaliteit uitstraalt. De voorzitter zegt dat de groei van de Alumexx producten tot nu toe is gebaseerd op prijs en kwaliteit. Nu moet nog aan de uitstraling worden gewerkt. Daarom moet na de overname de nodige aandacht worden besteed aan *branding*.

Over de dubbele trap zegt de heer Stevense nog dat hij denkt dat die gevaarlijker is, omdat er twee mensen mee kunnen omvallen. De heer Van den Heuvel legt uit dat een beugel bij de derde tree voorkomt dat je er met twee man op gaat staan. De dubbele trap, die natuurlijk moet voldoen aan de wettelijke eisen, is een belangrijk onderdeel van het assortiment. Zijn bedrijf heeft overigens een goede risicoaansprakelijkheidsverzekering. Daarnaast vinden interne en externe tests plaats en staan er allerlei waarschuwingen in de gebruikershandleiding. Volledige uitsluiting van risico's bij het werken op hoogte is echter niet mogelijk, maar zijn bedrijf doet er alles aan om deze te minimaliseren.

De heer Stevense ziet om zich heen dat er meer hoogwerkers komen in de plaats van steigers. Toch kleven er nogal wat nadelen aan hoogwerkers, zegt de heer Van den Heuvel. Ze zijn duur en lang niet overal inzetbaar, zoals in de achtertuin van huizen, of op verkeerde ondergrond. Hoogwerkers worden vooral professioneel gebruikt, terwijl de consument steeds minder uitbesteedt en meer zelf doet. Hij ziet de hoogwerker niet als een bedreiging voor de Alumexx producten.

De heer Rienks informeert of er nog compensabele verliezen over zijn uit de Inverko tijd: in dat geval zou het fonds twee assets hebben: de beursnotering en compensabele verliezen. Beide zouden dan onderdeel moeten zijn van de waardering van de door de heer Van den Heuvel te betalen prijs. Over compensabele verliezen is sinds 2013 een discussie gaande met de belastingdienst, aldus de heer Duijvestijn. In dat jaar was ook sprake van een reverse takeover, waarbij Inverko opging in het vroegere VMG. Die compensabele verliezen zijn niet meegenomen in de huidige waardering, omdat er niet van wordt uitgaan dat de compensatie wordt erkend.

De heer Rienks heeft nog een vraag over de beslissing "zelf doen" versus "uitbesteden". Distributie wordt zelf gedaan. De ontwikkeling van nieuwe producten ook. De productie daarentegen wordt uitbesteed. Zijn stelregel is: de dingen die je zelf doet, moet je beter doen dan je concurrent. De rest moet je uitbesteden. Zal Alumexx "winnaar" worden met het nieuwe distributiesysteem?

De hele keten van productie tot verkoop is zeker onderwerp van gesprek, aldus de voorzitter. Hij geeft het woord voor een verdere toelichting aan de heer Van den Heuvel. Deze zegt dat het design, het intellectuele eigendom en de branding het belangrijkste is. Vandaar uit kun je de productie uitbesteden. De productie bestaat uit inkoop van grondstoffen, het maken van halffabricaten en van gereed zijnde fabricaten. Het steven is om in de toekomst meer in eigen beheer te produceren, als het volume dat toelaat. De productie vindt nu veelal in Nederland plaats, zowel in Etten-Leur als bij VDL. Daarnaast komen ook producten uit Oost Europa, en bepaalde componenten uit Azië. Het beste distributiesysteem is het systeem dat de kortste weg oplevert.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn, en stelt agendapunt 2 aan de orde.

2. Voorstel tot goedkeuring van de overname van Alumexx BV (in de zin van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek) door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap (besluit)

Nu de voorgenomen overname van Alumexx BV is besproken wordt de Algemene Vergadering gevraagd goedkeuring te verlenen aan de overname in de zin van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek. De voorzitter heeft eerder vandaag opgemerkt dat de uitgifte van 3,7 miljoen aandelen A aan A Colibus Holding BV de heer Van den Heuvel een belang verschaft van 34,59% in de Vennootschap. Dat brengt in beginsel de plicht mee tot het uitbrengen van een openbaar bod. Voorgesteld wordt om de heer Van den Heuvel en de door hem gecontroleerde rechtspersonen vrij te stellen van de verplichting tot het uitbrengen

van een openbaar bod. Het Bestuur en de Raad van Commissarissen achten de overname van Alumexx BV in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders.

In het licht van het voorgaande wordt met de goedkeuring van de voorgenomen overname van Alumexx BV mede in stemming gebracht de vrijstelling van de verplichting om een openbaar bod uit te brengen als bedoeld in het Vrijstellingsbesluit Overnamebiedingen Wft, ten aanzien van de heer Van den Heuvel en de door hem gecontroleerde rechtspersonen. De gevraagde vrijstelling moet worden verleend met een meerderheid van tenminste 90% van de uitgebrachte stemmen.

De voorzitter brengt dit agendapunt in stemming. Hij constateert dat de overname wordt goedgekeurd met 6.336.825 stemmen voor, 10 stemmen tegen en zonder onthouding van stemmen. Dat is vrijwel 100%, zodat ook de gevraagde vrijstelling is verleend.

De voorzitter stelt agendapunt 3 aan de orde.

3. Voorstel tot wijziging van de statuten van de Vennootschap

Het voorstel tot statutenwijziging houdt in: (i) de wijziging van de naam van de Vennootschap naar "Alumexx NV", (ii) de wijziging van het statutaire doel overeenkomstig de nieuwe activiteiten, (iii) de wijziging van de statutaire zetel en de uitbreiding van het aantal plaatsen waar algemene vergaderingen van aandeelhouders kunnen worden gehouden en tevens (iv) een aantal aanpassingen overeenkomstig de herziene Corporate Governance Code.

In verband met de voorgestelde wijzigingen wordt de Algemene Vergadering een statutenwijziging voorgesteld overeenkomstig het ontwerp van de akte daartoe, zoals opgesteld door Houthoff Coöperatief UA (de "Akte van Statutenwijziging"), welk ontwerp is gepubliceerd op de website van de Vennootschap en tevens beschikbaar is ten kantore van de Vennootschap.

Aan de Algemene Vergadering wordt eveneens voorgesteld machtiging te verlenen aan de bestuurder van de Vennootschap en aan iedere medewerker, advocaat of (kandidaat-)notaris werkzaam bij Houthoff Coöperatief UA om de Akte van Statutenwijziging te tekenen. Indien tot de statutenwijziging wordt besloten zal de statutenwijziging ingaan per het moment van het passeren van de Akte van Statutenwijziging, hetgeen in beginsel op deze zelfde dag zal plaatsvinden.

Het Bestuur heeft besloten tot het doen van het voorstel tot statutenwijziging, welk voorstel is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. De voorzitter brengt de voorgestelde statutenwijziging in stemming.

Hij constateert dat de Algemene Vergadering heeft besloten tot de voorgestelde statutenwijziging met 10 stemmen tegen en zonder onthouding van stemmen.

De voorzitter stelt agendapunt 4 aan de orde.

4. Wijzigingen in het Bestuur

a. Aftreden van de heer S.A.M. Duijvestijn als (enig) Bestuurder

De voorzitter merkt op dat nu de belangrijkste geagendeerde besluiten zijn genomen de heer Duijvestijn per het einde van deze buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal aftreden als enig Bestuurder en tevens CEO van de Vennootschap. Hij zal nog wel aanblijven als adviseur van de Vennootschap, gedurende ongeveer 1 jaar, om de heer Van den Heuvel bij te staan op het gebied van de eisen van de beursnotering.

b. Benoeming van de heer J. van den Heuvel tot Bestuurder en CEO van de Vennootschap (besluit)

Op voordracht van de Raad van Commissarissen wordt voorgesteld de heer J. van den Heuvel te benoemen tot Bestuurder voor een periode van vier jaar, ingaande per het einde van deze buitengewone Algemene

Vergadering van Aandeelhouders en eindigend per het einde van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2022. Exemplaren van het curriculum vitae van de heer Van den Heuvel zijn alhier verkrijgbaar, en waren dat ook via de website van de Vennootschap.

De heer Rienks informeert of het de bedoeling is dat de heer Van den Heuvel enig bestuurslid blijft van het fonds. Op dit moment wel, zegt de voorzitter. Komend jaar zal gekeken worden naar een uitbreiding van de Raad van Commissarissen. Dat lijkt de heer Rienks wenselijk. Hij weet niet of de ASC Group commissarissen heeft, maar als daar een expert op het gebied van ladders bij zit kan aan deze persoon worden gedacht. Tenslotte zou uitbreiding met ook een financieel deskundige wenselijk zijn. De heer Duijvestijn merkt op dat omvang van de Raad wel moet corresponderen met de omvang van de onderneming. Verder moet belangenverstrengeling met de ASC Group zoveel mogelijk worden vermeden. De ASC Group heeft een management team met als algemeen directeur de heer Van 't Slot, die beslissingsbevoegd is. De heer Van den Heuvel is nog wel als aandeelhouder bij de Group betrokken. Een commissaris met een dubbele pet is niet gewenst. Wel zal bij de uitbreiding van de Raad naar een kandidaat met *retail* ervaring worden gezocht.

De heer Rienks concludeert - en dat had hij niet zo duidelijk uit de stukken begrepen - dat de heer Van den Heuvel dus zijn meeste tijd aan Alumexx zal besteden, en de ASC Group nog slechts op afstand zal begeleiden. De voorzitter bevestigt dat de heer Van den Heuvel meer dan een fulltime baan zal hebben aan Alumexx.

De heer Van den Hudding van de VEB meent dat de onderneming op het punt van mogelijke belangenverstrengeling transparant moet zijn. De heer Van den Heuvel is grootaandeelhouder bij zowel dit fonds als de ASC Group. Daarnaast zal Alumexx de komende twee jaar nog niet los van de ASC Group opereren. Dat is wat hem betreft een onwenselijke situatie, vanuit een normaal bedrijfsproces bekeken. Beter was om eerst Alumexx BV helemaal te verzelfstandigen, en het pas daarna naar de beurs te brengen. De VEB zal dan ook op dit punt tegenstemmen, mede omdat de accountant vandaag niet aanwezig is, die hierop zal moeten toezien. Maar dat punt komt hierna nog aan de orde. De heer Duijvestijn zegt dat naar het punt van belangenverstrengeling goed is gekeken en het besef volledig aanwezig is dat dit goed moet worden ingericht. Tegelijkertijd zijn er ook voordelen te behalen uit een nauwe samenwerking. De heer Van den Hudding snapt de voordelen uit schaalgrootte en kostenefficiëntie. Hij begrijpt dat de nieuwe CEO het management team van de ASC Group natuurlijk heel goed kent. Dat is ook een risico dat de accountant goed zal moeten monitoren. Bij een normale bedrijfsvoering hoort dit niet, maar gezien het feit dat het hier om een start-up gaat is het wel begrijpelijk.

De heer Van den Heuvel begrijpt het punt van de VEB, maar is het hier niet mee eens. Het management team van de ASC Group is zeer ervaren, ze hebben inmiddels ook zelf aandelen. Het team doet het goed, dat is ook een reden waarom hij het los kan laten. De heer Van den Heuvel vindt het nu een mooie uitdaging om te proberen het succes van de ASC Group te herhalen, maar dan voor de doe-het-zelf markt. De markt is nu zo *booming* dat het jammer zou zijn om jaren te wachten met de beursnotering.

De heer Van den Hudding heeft respect voor het feit dat de heer Van den Heuvel zelf het bedrijf heeft opgebouwd. Maar hij moet rekening houden met de andere aandeelhouders, de particulieren, die er niet zo dicht bovenop zitten als de heer Van den Heuvel zelf, terwijl het risico van verwevenheid er is. De heer Van den Heuvel begrijpt dit, maar zegt dat de heer Van den Hudding zich hierover geen zorgen hoeft te maken.

De voorzitter dankt de heren voor hun vragen en toelichting. Vervolgens brengt hij het voorstel in stemming. Hij constateert dat de heer Van den Heuvel is benoemd voor de gevraagde termijn met 10 stemmen tegen en zonder stemonthoudingen.

5. Benoeming van de externe accountant

Omdat Baker Tilly Berk N.V. te kennen had gegeven liever geen werkzaamheden voor kleine beursfondsen te doen is de Vennootschap op zoek gegaan naar een ander kantoor. Het accountantskantoor Stichting Accon AVM heeft zich graag bereid verklaard om accountancy werkzaamheden voor Phelix op zich te nemen. Het voorstel is om Stichting Accon AVM de opdracht te verlenen tot onderzoek van de jaarrekening 2017, overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:393 lid 1 en 2 van het Burgerlijk Wetboek, in plaats van Baker Tilly Berk.

De heer Stevense van Stichting Rechtsbescherming Beleggers vindt het een beetje vreemd dat de oude accountant ineens geen accountant meer wil zijn. 2017 is praktisch afgelopen. De nieuwe accountant moet zich helemaal inwerken en alles controleren, hoewel dat is niet zo spannend met de gebeurtenissen van afgelopen jaar. Maar heeft het nieuwe accountantskantoor wel de capaciteit? Daar heeft hij zo zijn twijfels over. De tijd zal het moeten leren. Wie wordt de nieuwe accountant voor Alumexx over het boekjaar 2018? Dit boekjaar staat al voor de deur. Hij heeft liever dat meteen voor twee jaar wordt benoemd, voor de boekjaren 2018 en 2019. De heer Stevense vindt het nu toch een beetje vreemde gang van zaken. De voorzitter dankt de heer Stevense voor zijn vragen en verzoekt de heer Duijvestijn om deze te beantwoorden. Deze denkt in Accon toch wel een goede controlerende accountant te hebben gevonden. Dit kantoor heeft aangegeven meer werk te maken van de kleinere noteringen. Dat dit een vak apart is wil hij niet zeggen, maar wel dat de grote jongens hiervoor hun neus ophalen. Terecht zegt Accon, en daar kan de heer Duijvestijn zich wel in vinden. Zelf is hij dit jaar druk bezig geweest om afscheid te nemen van het hele verleden, nieuwe activiteiten te vinden en hij denkt dat BTB dat heel goed werk heeft verricht in de afgelopen jaren ik vond het daarbij ook wel passend om te zeggen we gaan met een nieuwe accountant aan de slag. Die zal zich inderdaad in moeten werken. De overdracht met BTB is inmiddels geweest. Het doel is uiteraard dat dit de accountant is die ook 2018 en 2019 zal gaan controleren. Vooralsnog doet hij dat liever in stapjes: eerst beginnen met 2017 waarvoor deze benoeming geldt. Hij vindt het belangrijk om een controlerende accountant te hebben die graag met het fonds wil werken. BTB gaf aan liever minder met kleine beursfondsen te willen werken. Hij is blij dat Accon wel hiermee aan de slag gaat. Recent hebben zij nieuwe mensen aangenomen van de grote kantoren juist om meer focus op kleine beursfondsen te kunnen leggen. De heer Duijvestijn heeft daar wel vertrouwen in. De heer Stevense vraagt of er dan binnenkort een BAVA komt om de accountant voor 2018 en 2019 te benoemen, of hoe wordt de procedure? De heer Duijvestijn denkt dat de benoeming waarschijnlijk in de komende AVA gaat plaatsvinden. Dan zit je al voor een groot deel in 2018, vindt de heer Stevense. En stel dat de benoeming niet doorgaat, dan moet je weer op zoek gaan. De heer Duijvestijn beaamt dat dit de situatie is, waarin dit beursfonds zich bevindt. Hoe snel kan Accon 2017 gecontroleerd hebben? vraagt de heer Stevense. Gaan ze zich hierop helemaal richten? De heer Duijvestijn verwacht dat het allemaal redelijk snel kan gebeuren. Enkele onvolkomenheden daargelaten. Gezien het feit, dat er geen activiteiten zijn verwacht hij dat het niet al te lastig wordt. Hij heeft zelf de controle van 2015 en 2016 gedaan en sindsdien durft hij geen uitspraak over de tijd te doen. Het is een bedrijf zonder activiteiten, er zullen hier en daar wat bijzonderheden zijn, maar hij verwacht niet dat het lang zal duren. De heer Stevense zou graag al willen weten wanneer de komende aandeelhoudersvergadering is. De focus ligt nu op de overgang van Phelix naar Alumexx, aldus de heer Duijvestijn. De nieuwe CEO zal dit in zijn planning voor de komende tijd gaan meenemen. De heer Stevense zegt dat er eerst nog een AVA over 2017 moet komen, waarvoor de heer Duijvestijn verantwoordelijk is. Die wordt gezamenlijk voorbereid, maar de komende tijd zal de focus vooral worden gelegd op de onderneming en de activiteiten van Alumexx, hoewel het jaarverslag 2017 natuurlijk moet worden afgerond.

De heer Rienks heeft nog twee vragen. De zojuist goedgekeurde overname van Alumexx vindt dus dit jaar nog plaats. Betekent dit dat de waardering van de overgenomen activa en de vaststelling van de goodwill tot en met de impairment test toe ook uitgevoerd moeten worden? Dan wordt de jaarrekening wel iets ingewikkelder. Is de accountant daar al mee bezig en daarop ingesteld? Of kan dit tot complicatie leiden zodat 30 juni niet wordt gehaald? De heer Duijvestijn denkt dat 30 juni in ieder geval gehaald kan worden. Er is vooralsnog geen zicht op complicaties. Het is natuurlijk wel een wat uitzonderlijke situatie hier maar hij gaat ervan uit dat het tot een goede afronding komt. De tweede vraag is of Accon ook werk doet voor ASC. De heer Duijvestijn zegt dat de scheiding heel belangrijk is, en dat Accon geen werk doet voor ASC. En heeft dus ook niet eerder naar Alumexx gekeken? Je kunt natuurlijk zeggen: we nemen dezelfde accountant

die al is ingewerkt. Maar dit is niet aan de orde, bevestigd de heer Duijvestijn. Op zichzelf zou de heer Rienks er niet eens bewaar tegen hebben, want een ingewerkte accountant stuurt een lagere rekening en maakt een vliegende start. Een accountant zou zodanig professioneel moeten zijn dat hij twee bedrijven, die met elkaar te maken hebben, beoordeelt.

De heer Van den Hudding van de VEB vindt dat de accountant bij zijn eigen benoeming aanwezig moet zijn om vragen te beantwoorden van aandeelhouders. Vandaag dat de VEB ook op dit punt gaat tegenstemmen. Daarnaast heeft de VEB een aantal vragen. De benoeming van BTB was in juni en nog voor het jaar is verstreken zeggen ze te stoppen met kleintjes. In juni was Phelix ook niet bepaald groot. Valt er nog iets meer over te duiden, bijvoorbeeld dat BTB het niet meer aandurft om de kleintjes te doen? Of heeft het te maken met de tendens van de afgelopen maanden? In het algemeen heeft BTB kenbaar gemaakt dat zij minder invulling willen geven aan kleine ondernemingen. Hij weet niet of dat net de AVA gekruist heeft, maar andersom wil het fonds graag een accountant hebben die zich juist wel op de kleine ondernemingen wil richten. Accon heeft publiek bekend gemaakt dat zij daarvan werk zullen maken. Mede daarom is gezegd: we gaan met Accon graag verder. Als kleinere onderneming zit je niet in de luxere positie dat je het voor het zeggen hebt. Accon is er vandaag niet bij, zij gaan zich concentreren op de jaarrekening 2017 met ingang van januari 2018. De heer Van den Hudding is benieuwd naar het selectieproces. Over Accon valt wel het een en ander te melden. De VEB heeft ook bij andere bedrijven gehoord dat Accon meer aandacht gaat besteden aan kleine bedrijven. Op dit moment zijn ze buiten de big four ook niet de next four. Het is een relatief klein kantoor met een stevige onvoldoend in het niet al te verre verleden. Hij wil weten met welke andere accountants is gesproken, en waarom de keus op Accon is gevallen. De heer Duijvestijn zegt alle controlerende accountants een bericht te hebben gestuurd met het verzoek om een offerte uit te brengen. Al snel volgden afwijzingen, zoals van de big four. Met BDO zijn gesprekken gevoerd, maar ook BDO vond de schaal van de onderneming te klein. Als beursgenoteerd bedrijf moet je een controlerende accountant hebben, maar de keus werd steeds geringer om het maar zo te zeggen. Vandaar dat uiteindelijk voor Accon is gekozen.

Als je kijkt naar de andere bedrijven die ze doen, denk aan de capaciteit, dan zie je een aantal ingewikkelde dossiers liggen op het bureau van Accon (Value8, Netsense). Over die bedrijven is al commotie geweest. Aan de dossiers zal Accon stevige aandacht moeten besteden. Hoe kijkt dit fonds hier tegen aan qua workload? De heer Duijvestijn ziet het dossier van dit fonds als niet al te ingewikkeld. Er zijn een aantal bijzonderheden, maar niet dusdanige rariteiten dat daar extreem veel tijd voor nodig is. Aan de andere kant zit het fonds niet in de luxe positie om met een ander in zee te gaan, zoals ASML, Philips of Shell. Dit is een kleine onderneming, er is een beperkt aantal controlerende accountants, dus daarmee zal geleefd moeten worden. De VEB dankt de heer Duijvestijn voor de toelichting, en herhaalt dat zij hier graag de te benoemen accountant aanwezig had gezien.

De voorzitter brengt het voorstel om Accon te benoemen in stemming. De VEB stemt tegen (10 stemmen). De Stichting Rechtsbescherming Beleggers onthoudt zich van stemming (10 stemmen). De voorzitter concludeert dat de algemene vergadering heeft besloten om de opdracht tot het onderzoeken van de jaarrekening over 2017 te verlenen aan Stichting Accon.

6. Rondvraag

De heer Rienks heeft nog een laatste vraag. Voortaan mag er in Etten-Leur worden vergaderd: valt daar iets interessants te zien, zoals een showroom, de afdeling productontwikkeling, of een magazijn met de producten? En kan een bezoek misschien worden gecombineerd met een aandeelhoudersvergadering?

De voorzitter en de heer Van den Heuvel vinden dit een goed idee en zullen deze suggestie meenemen. De heer Stevens vindt het eveneens een goed idee. Hij organiseert zelf ook bedrijfsbezoeken en zou dat liefst al op korte termijn doen. De heer Van den Heuvel zal dit bekijken.

Verder wil de heer Stevense weten wanneer de datum voor de komende aandeelhoudersvergadering bekend wordt. De voorzitter zegt dat er veel werk aan de winkel is, maar dat het informeren van de aandeelhouders hierover, en het geven van een bedrijfspresentatie een van de hoge prioriteiten is.

De voorzitter voegt toe dat hij bij het zoeken naar nieuwe activiteiten steeds voor ogen heeft gehad dat na een aantal jaren geconstateerd kan worden, dat het iets blijvends is geweest. Zelf is hij overtuigd van de kwaliteit en de potentie van de onderneming. Dat zal de komende jaren bewezen moeten worden.

Sluiting

De voorzitter sluit de vergadering om 11.59 uur en dankt iedereen voor de komst naar Eindhoven.