



**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN  
AANDEELHOUDERS VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP  
DONDERDAG, 28 APRIL 2011 OM 14.30 UUR TEN KANTORE VAN  
BATAVUS B.V. TE HEERENVEEN.**

**Aanwezige aandeelhouders:**

Zie de presentielijst.

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

De heren A.J. Pasman (voorzitter), J. van den Belt, J.H. Menkveld en J.J. Wezenaar.

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

De heren R.J. Takens (CEO), H.H. Sybesma (CFO) en J.M. Snijders Blok (COO).

**Aanwezig namens Accell Group N.V.:**

De heer J.A.J. Dees en mevrouw D. Devrimci (notuliste).

**01. OPENING EN MEDEDELINGEN.**

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom. Verder deelt hij mede dat deze vergadering ook zal worden bijgewoond door de heer M. Beelen RA van Deloitte Accountants B.V., de externe accountant van de vennootschap, de heer mr. S.W.A.M. Visée, partner van Houthoff Buruma en juridisch adviseur van Accell Group en de voltallige Centrale Ondernemingsraad van Accell Group N.V.,

De voorzitter constateert dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig de daarvoor in de wet en de statuten gestelde eisen; de oproepingen voor de vergadering hebben plaatsgevonden in de edities van 17 maart 2011 van de Officiële Prijscourant en van 17 maart 2011 van Het Financieele Dagblad. De bewijsnummers van die edities liggen ter inzage.

De voorzitter constateert voorts dat blijkens de getekende presentielijst 81 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn die tezamen 5.898.939 aandelen houden van het totaal aantal uitstaande aandelen van 10.323.884, derhalve is 57,1% van het geplaatste kapitaal in de vergadering vertegenwoordigd. De voorzitter concludeert dat in deze vergadering over alle voorstellen die op de agenda staan geldig kan worden besloten met de statutair voorgeschreven meerderheid van stemmen.

De notulen van de vergadering worden gehouden door mevrouw Demet Devrimci. Deze vergadering wordt ten behoeve van de notulen opgenomen.



## **02. BEHANDELING JAARVERSLAG 2010.**

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2010 en geeft gelegenheid aan de Raad van Bestuur tot het geven van een nadere toelichting op het in het jaarrapport opgenomen bestuursverslag.

De heren Takens en Sybesma geven aan de hand van een presentatie een nadere toelichting. Een kopie hiervan is als bijlage toegevoegd aan het archiefexemplaar van deze notulen en is ook beschikbaar op de internetsite van de vennootschap ([www.accell-group.com](http://www.accell-group.com)).

De aanwezigen krijgen vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur.

De heer Ritskes van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) krijgt het woord en merkt op dat de strategie van Accell Group werd beschreven als “de witte raaf van Nederland”. Gezien de resultaten over 2010 vraagt de heer Ritskes of deze beschrijving niet meer op Accell Group van toepassing is.

De heer Takens antwoordt dat ook Accell Groep niet immuun is voor economische ontwikkelingen. Gezien de extreme omstandigheden vorig jaar verwacht de heer Takens niet dat dit een trend zal zijn.

Op de vraag van de heer Ritskes in hoeverre het weer van invloed is op de verkopen, antwoordt de heer Takens dat het weer wel degelijk van invloed is, maar niet doorslaggevend is.

De heer Hartog van Darlin neemt het woord en vraagt hoe de marketinginspanningen van Accell Group eruit zien. De heer Takens legt uit dat de marketingafdelingen van dochterondernemingen veel consumentenonderzoek doen, activiteiten van concurrenten volgen en hun producten met die van henzelf vergelijken. De onderlinge concurrentie tussen de merken is beperkt, maar Accell Group's dochterbedrijven gaan elkaar niet bewust uit de weg.

Voorts vraagt de heer Hartog wat Accell Group doet om dealers voor Accell producten te laten kiezen. De heer Takens antwoordt dat dealers proberen met lagere voorraden te werken, Accell Group stelt zich flexibel op in de financiering van dealers. Dit wordt zeker gebruikt als concurrentiewapen.

De heer Van der Helm van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) krijgt het woord en geeft aan dat de titel van het jaarverslag hen zeer aanspreekt. Het doet hem deugd dat duurzaam ondernemen, zoals hergebruik van materialen, de aandacht heeft van Accell Group. Een goede volgende stap zou zijn de gekozen indicatoren te meten, aldus de heer Van der Helm. Hij vraagt wanneer Accell Group dit zal realiseren.



De heer Snijders Blok geeft aan dat Accell Group lid is geworden van MVO Nederland, de nationale kennis- en netwerkorganisatie voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. Accell Group zal indicatoren gaan meten. Welke dat zullen zijn is nog niet bepaald. Op dit gebied kan volgend jaar meer van Accell Group te worden verwacht, aldus de heer Snijders Blok.

Voorts vraagt de heer Van der Helm in het kader van het personeelsbeleid of Accell Group kan rapporteren over man-vrouw verhoudingen en inzet van mindervaliden. Hij vraagt of er een beleid is en indien dit het geval is, wat de doelstellingen zijn van dit beleid.

De heer Snijders Blok antwoordt dat binnen de dochterondernemingen overall 33% vrouwen werkzaam zijn en dat ca. 30% van het management uit vrouwen bestaat. Wat betreft de arbeidsparticipatie van mindervaliden meldt de heer Snijders Blok dat Accell Group nauw samenwerkt met een aantal organisaties voor mindervaliden. Een deel van de werkzaamheden is redelijk eenvoudig, waardoor inzet van mindervaliden mogelijk is. Het aantal ongeletterden is bovengemiddeld in deze bedrijfstak, aldus de heer Snijders Blok.

De heer Hoppers van Delta Lloyd neemt het woord en vraagt of men een toelichting kan geven op het belang dat Accell Group heeft genomen in Derby Cycle.

De heer Takens geeft aan dat met de beursgang van Derby Cycle Accell Group werd geconfronteerd met een situatie. Door het nemen van een financieel belang in Derby verwacht Accell Group de onderneming van dichtbij te kunnen blijven volgen.

Voorts merkt de heer Hoppers op dat een aantal bedrijven wereldwijd aan de weg timmert met één enkel merk, zoals Giant en Specialized. Hij vraagt wat het bestuur van Accell Group hiervan vindt.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group groot is geworden met name door middel van acquisities van sterke merken. Accell wil de waarde van die merken behouden.

De heer Jager van de VBDO krijgt het woord en geeft aan dat de VBDO verheugd is over het feit dat Accell Group haar toeleveranciers als belangrijke stakeholders ziet. Hij vraagt of Accell Group haar leveranciers in kaart heeft gebracht en haar zogenaamde "hoge risico leveranciers" heeft geïdentificeerd. Voorts vraagt de heer Jager of Accell Group audits houdt bij leveranciers.



De heer Snijders Blok antwoordt dat elke nieuwe leverancier door één of meerdere leden van de Raad van Bestuur wordt bezocht en beoordeeld op risico's. Daarnaast heeft Accell Group zich aangesloten bij de WFSGI, de wereldfederatie van sportartikelfabrikanten, waarin onder anderen Adidas, Puma en Nike ook zitting hebben. De bedrijven die zijn aangesloten bij de WFSGI houden audits bij leveranciers en delen de auditrapporten met de overige leden.

Tot slot vraagt de heer Jager wat het beleid van Accell Group is met betrekking tot biodiversiteit.

De heer Snijders Blok antwoordt dat Accell Group probeert zoveel mogelijk stoffen te recyclen. Zo wordt in de lakkerijen alleen met watergedragen lakken gewerkt. Dit betekent dat er geen chemische stoffen vrijkomen. Accell Group zal in samenwerking met BECO, een internationaal opererend adviesbureau voor duurzame ontwikkeling, een MVO-rapportage opzetten. In het jaarverslag 2011 zal hierover meer worden opgenomen.

De heer Ritskes van de Vereniging voor Effectenbezitters (VEB) neemt het woord en vraagt of de recentelijk geacquireerde onderneming in Turkije wordt geteld bij Europa of de rest van de wereld. Hij vraagt verder hoe Accell Group grip denkt te houden op de 50% deelneming in Atala.

De heer Takens antwoordt dat de resultaten van de onderneming in Turkije tellen als buiten Europa, tenzij zij fietsen gaat verkopen binnen Europa. Atala wordt geteld als deelneming en wordt niet meegeconsolideerd, aldus de heer Takens.

Tot slot vraagt de heer Ritskes of de fiscale innovatiebox regeling doorloopt in 2011.

De heer Sybesma geeft aan dat de regeling loopt tot 2012. Hij hoopt dat de Nederlandse overheid deze belastingtechnische regeling ook na 2012 zal voortzetten.

De heer Langendoen krijgt het woord en vraagt of de recente aardbeving en tsunami in Japan invloed heeft op de activiteiten van Accell Group gezien het feit dat een grote leverancier van Accell Group in Japan is gevestigd.

De heer Takens antwoordt dat de onderdelen van Shimano worden geproduceerd in een ander deel van Japan dan het deel dat is getroffen door de aardbeving en tsunami. Het recente drama in Japan heeft geen nadelige gevolgen voor de productie van dochterbedrijven.

De heer Langendoen vraagt verder waarom Marianne Vos niet meer op een Koga fietst, maar een fiets heeft van Duitse makelij.



De heer Takens antwoordt dat het sponsoringbudget zo efficiënt mogelijk wordt ingezet. Men probeert op een voordelige wijze zoveel mogelijk promotie te realiseren.

Op de vraag van de heer Ritskes of er nog nieuws te melden valt in de NMa-zaak antwoordt de heer Takens dat dit niet het geval is.

De heer Ritskes merkt voorts op de op pagina 57 van het jaarverslag wordt gesproken over het afdekken van weersinvloeden. Hij vraagt of dit überhaupt mogelijk is.

De heer Sybesma antwoordt dat is onderzocht of er weerderivaten kunnen worden afgesloten. Gebleken is dat dit lastig is omdat causaliteit tussen weersomstandigheden en omzet moeilijk is vast te stellen.

### **03. VASTSTELLING JAARREKENING 2010.**

De voorzitter stelt aan de orde de jaarrekening over het boekjaar 2010 en geeft gelegenheid aan de aanwezigen tot het voeren van het woord daarover aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de jaarrekening en aan de accountant over zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring bij de jaarrekening 2010.

De heer Ritskes krijgt het woord en verwijst naar pagina 104 van het jaarverslag, waaruit blijkt dat de dekkingsgraad van het pensioenfonds Metalelektro beneden 105% ligt. Hij vraagt of Accell Group een bijdrage zal leveren.

De heer Sybesma antwoordt dat de enige verplichting die Accell Group heeft opgenomen in de balans een bijdrageregeling is en een standaardregeling in Duitsland.

Tot slot verwijst de heer Ritskes naar pagina 46 van het jaarverslag, waarin een nieuwe aandeelhouder is opgenomen.

De heer Takens geeft aan dat de nieuwe aandeelhouder "De Engh" een namens een privé investeerder gehouden belang betreft.

Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. Aangezien er geen verdere vragen zijn en geen der aanwezigen stemming wenst, constateert de voorzitter dat de vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2010 met algemene stemmen heeft vastgesteld.



#### **04. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2010.**

##### **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 2010 over boekjaar 2009 een keuzedividend van € 1,58 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 5,4% (op basis van de slotkoers van 2009). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat 47% van de aandeelhouders van Accell Group heeft gekozen voor stock dividend. Dit bevestigt het vertrouwen van de aandeelhouders in Accell Group en levert bovendien een bijdrage aan de versterking van het eigen vermogen, een belangrijk uitgangspunt voor de verdere groei van de onderneming.

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

De heer Hartog van Darlin krijgt het woord en merkt op dat Darlin graag zou zien dat de AvA het recht krijgt zich, op basis van een voorstel van het bestuur aan de aandeelhouders, uit te spreken over de gehele winst en niet slechts over het niet-gereserveerde deel.

De heer Takens geeft aan dat deze suggestie zal worden overwogen door de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Tijdens een volgende aandeelhoudersvergadering zal hierop worden teruggekomen.

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

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2010 van een dividend van € 1,71 per gewoon uitstaand aandeel van nominaal € 0,02 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 19 mei 2011 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 4 mei 2011 tot en met 18 mei 2011 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 voorstel leidt tot een dividendrendement van 4,5% (op basis van de slotkoers ultimo 2010) en een pay-out ratio van 48% van de nettowinst.



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 beurse genoteerde ondernemingen.

Geen der aanwezigen wenst stemming over de dividenduitkering over het boekjaar 2010. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de algemene vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot vaststelling van de dividenduitkering zoals die in de agenda voor deze vergadering is voorgesteld.

#### **05. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2010 GEVOERDE BESTUUR.**

De voorzitter stelt aan de het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2010 gevoerde bestuur.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming te hebben. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Bestuur voor het gedurende het boekjaar 2010 gevoerde bestuur.

#### **06. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2010 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 2010 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2010 gehouden toezicht.



## **07. PROFIELSCHETS RAAD VAN COMMISSARISSEN.**

De voorzitter stelt aan de orde de voorgestelde profielschets voor de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen. Deze is als Bijlage 01 bij de agenda voor deze vergadering gevoegd. De Raad van Commissarissen heeft voorgesteld om de profielschets onder meer ten aanzien van de gewenste deskundigheid en ervaring van commissarissen aan te passen. Het voorstel is reeds besproken met de Centrale Ondernemingsraad. De voorzitter nodigt de aanwezige aandeelhouders hierbij uit tot het voeren van het woord over de voorgestelde profielschets.

De heer Van der Helm van de VBDO neemt het woord en verzoekt, gezien het belang van maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid, als één van de punten onder artikel 2.3 van de profielschets dit onderwerp toe te voegen.

De voorzitter zegt toe toevoeging van dit onderwerp te overwegen.

De heer Ritskes van de VEB neemt het woord en vraagt om een toelichting op artikel 1.1 van de Profielschets van Raad van Commissarissen dat als bijlage bij het Reglement voor de Raad van Commissarissen hoort en waarin de mogelijke uitbreiding van vier naar vijf commissarissen is geregeld.

De voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen van mening is dat men met de huidige samenstelling van vier commissarissen voldoende ervaring en capaciteit heeft, maar dat men desalniettemin zoveel mogelijk ruimte wenst te scheppen in statuten en reglementen etc. om eventuele uitbreiding in de toekomst mogelijk te maken mocht daartoe aanleiding zijn.

Voorts vraagt de heer Ritskes waarom men, gezien het streven naar leeftijdsdifferentiatie, als opvolger van de heer Wezenaar niet heeft gekozen voor een veertiger.

De voorzitter antwoordt dat is gezocht naar vrouwen en veertigers maar dat geen geschikte kandidaten zijn gevonden.

De voorzitter dankt de heren Ritskes en Van der Helm voor hun commentaar op de voorgestelde profielschets. De Raad van Commissarissen zal dit commentaar meenemen in zijn beraadslagingen bij de definitieve vaststelling van de profielschets. Deze zal uiteindelijk worden gepubliceerd op de website van de vennootschap.

## **08. VASTSTELLING BELONING COMMISSARISSEN.**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot aanpassing van de beloning van de Raad van Commissarissen.





De Raad van Commissarissen heeft een auditcommissie en een selectie/remuneratiecommissie ingesteld. Voorgesteld wordt om aan de commissarissen die lid zijn van deze vaste commissies naast de reguliere beloning een additionele vergoeding toe te kennen van € 5.000 per commissielidmaatschap per jaar. De reguliere jaarlijkse beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen bedroeg in 2009 € 31.100 en die voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen € 41.500. Overeenkomstig de besluitvorming op de jaarvergadering van vorig jaar, wordt deze beloning sinds 1 mei 2010 jaarlijks aangepast op basis van de wijziging van het jaarprijsindexcijfer volgens de consumentenprijsindex.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst hierover het woord te voeren noch stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen tot aanpassing van het bezoldigingsbeleid heeft besloten.

#### **09. BENOEMING COMMISSARIS.**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot de benoeming van een commissaris. De heer Ir. J.J. Wezenaar treedt ingevolge het rooster van aftreden na afloop van deze vergadering af als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Wezenaar komt niet voor herbenoeming in aanmerking gezien het verstrijken van de maximale zittingsperiode van drie keer vier jaar. Tijdens de vergadering van 22 april 2010 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid gesteld een aanbeveling te doen voor een commissaris. Daarvan is toen geen gebruik gemaakt.

Op aanbeveling van de Centrale Ondernemingsraad draagt de Raad van Commissarissen de heer Ir. P.B. Ernsting voor benoeming voor. Een verkort Curriculum Vitae van de heer Ernsting is als Bijlage 02 bij de agenda van deze vergadering gevoegd. De heer Ernsting zal bij benoeming als commissaris toetreden tot de auditcommissie.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit tot het voeren van het woord over deze voordracht.

De heer Van der Helm van de VBDO neemt het woord en verwijst naar de laatste zin van de profielschets van de Raad van Commissarissen, waarin wordt genoemd dat er wordt gestreefd naar een gemengde samenstelling qua leeftijd en geslacht. Hij vraagt wat er is gedaan in de zoektocht om een vrouw te vinden.



De voorzitter geeft aan dat de voorkeur uitging naar een vrouw, maar dat er geen vrouw is gevonden met dezelfde expertise als de heer Ernsting.

De heer Ziengs krijgt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur en vooral de medewerkers van Accell Group met het behaalde resultaat. Verder geeft de heer Ziengs aan de voorkeur voor een vrouw niet positief te vinden. Vrouwen kunnen prima voor zichzelf zorgen, aldus de heer Ziengs.

Geen der aanwezigen wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot benoeming van de heer Ir. P.B. Ernsting als lid van de Raad van Commissarissen.

## **10. VOORSTEL TOT WIJZIGING VAN DE STATUTEN VAN DE VENNOOTSCHAP.**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om de statuten van de vennootschap te wijzigen overeenkomstig het ontwerp van de akte van statutenwijziging opgesteld door Houthoff Buruma en machtiging te verlenen aan iedere directeur van de vennootschap, alsmede aan iedere jurist werkzaam bij Houthoff Buruma, om de voor de statutenwijziging benodigde ministeriële verklaring van geen bezwaar aan te vragen, alsmede de akte van statutenwijziging te tekenen.

Het voorstel tot statutenwijziging voorziet ondermeer in (i) een wijziging van het maatschappelijk kapitaal inhoudende de splitsing van alle aandelen van elk nominaal € 0,02 in aandelen van elk nominaal € 0,01, (ii) een verruiming van de mogelijkheid tot inkoop van eigen aandelen door de vennootschap tot 50% van het geplaatste kapitaal, (iii) een aanpassing van de formaliteiten voor de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en (iv) het invoeren van een statutaire vrijwaringsregeling voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van de vennootschap. Daarnaast bevat het voorstel nog enige aanpassingen in verband met wetwijzigingen en gewijzigde Euronext Reglementen. Als Bijlage 03a bij deze agenda is een document gevoegd met de doorlopende tekst van de huidige statuten alsmede de voorgestelde tekst en

toelichting per te wijzigen artikellid; de akte statutenwijziging zoals deze uiteindelijk door de notaris zal worden verleden is als Bijlage 03b bij de agenda voor deze vergadering gevoegd.

Met de voorgestelde aandelensplitsing wordt beoogd de verhandelbaarheid voor zowel particuliere als institutionele beleggers te vergroten.



De voorzitter deelt mee dat voor de beantwoording van eventuele vragen de heer Visée, advocaat bij Houthoff Buruma en juridisch adviseur van Accell Group, aanwezig is.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit tot het voeren van het woord over deze voorgestelde statutenwijziging.

De heer Hartog van Darlin neemt het woord en vraagt hoe artikel 22 van het voorstel tot statutenwijziging zich verhoudt tot de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Los van het feit dat bij nalatigheid en roekeloosheid de vrijwaring niet geldt.

De voorzitter antwoordt dat met deze regeling aansluiting wordt gevonden bij modernere regelingen.

De heer Visée zegt dat de statutaire regeling kan worden gezien als een soort achtervang. De vennootschap schiet dan de kosten aan bestuurder/commissaris voor in de periode dat de verzekeraar zich nog niet heeft uitgesproken over de dekkingsvraag.

De heer Ritskes van de VEB neemt het woord en geeft aan dat de VEB problemen heeft met de uitgifte van preferente aandelen in het algemeen. Hij vraagt of er een verband bestaat tussen hetgeen vermeld is in de statuten en punt 13.a. en 13.c. van de agenda bij deze vergadering.

De heer Visée antwoordt dat er geen verband is.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot wijziging van de statuten van de vennootschap en tot verlening van de betreffende machtiging.

## **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 2011.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot benoeming van Deloitte Accountants B.V. tot accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2011.



## **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 voor 18 maanden;
- 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.

Het voorstel om de Raad van Bestuur te machtigen aandelen in het eigen kapitaal van de vennootschap te verwerven geeft de Raad van Bestuur de mogelijkheid om aandelen in te kopen voor kapitaalverminderingdoeleinden. De Raad van Bestuur heeft op dit moment geen concrete plannen voor een inkoopprogramma.

Over dit punt wenst geen der aanwezigen het woord te voeren noch stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten de machtiging te verlenen overeenkomstig het voorstel.

## **13. VERLENGING VAN DE BEVOEGDHEID VAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT UITGIFTE VAN AANDELEN EN TOT HET BEPERKEN OF UITSLUITEN VAN VOORKEURSRECHTEN VAN AANDEELHOUDERS.**

### **a. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot uitgifte cumulatief preferente aandelen B.**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2013 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit tot het voeren van het woord over dit voorstel.

De heer Ritskes van de VEB neemt het woord en geeft aan dat de VEB van mening is dat dit instituut niet meer past bij deze tijd.



De heer Bos van ASR krijgt het woord en meldt dat ASR met de bevoegdheid geen moeite heeft, maar dat 24 maanden een te lange termijn is en de voorkeur zou hebben voor een termijn van 18 maanden.

De heer Hartog van Darlin neemt het woord en geeft aan dat hij de mening van de vorige spreker deelt en vraagt om de toezegging dat vervolgens binnen zes maanden een BAVA zal worden gehouden.

De voorzitter zegt toe de opmerkingen/suggesties te zullen overwegen voor de toekomst.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 286.173 stemmen voor dit voorstel gestemd, is met 371.427 stemmen tegen dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen.

Namens ASR wordt met 562.591 stemmen tegen het voorstel gestemd. Namens de VEB en Rabobank wordt eveneens tegen het voorstel gestemd met respectievelijk 3 en 5.438 stemmen. Namens de SECVA wordt met 874.083 stemmen tegen het voorstel gestemd.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een meerderheid van stemmen heeft besloten de machtiging te verlengen overeenkomstig het voorstel.

#### **b. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot uitgifte gewone aandelen.**

Aan de orde is het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2013 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.

Het voorstel om de Raad van Bestuur de bevoegdheid te verlenen tot uitgifte van gewone aandelen, stelt de Raad van Bestuur in staat 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.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 657.600 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen.



Mevrouw Parag van SECVA geeft aan gemachtigd te zijn om een split vote uit te brengen, t.w. 708.610 stemmen die voor het voorstel stemmen en 234.973 stemmen tegen het voorstel.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een ruime meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid aan de Raad van Bestuur zoals voorgesteld.

**c. Verlenging bevoegdheid Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen.**

Aan de orde is het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2013 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 nodigt de aanwezigen uit tot het voeren van het woord over dit voorstel. Geen der aanwezige aandeelhouders wenst hierover het woord te voeren.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 645.115 stemmen voor dit voorstel gestemd, is met 12.485 tegen dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen.

Mevrouw Parag van SECVA geeft aan gemachtigd te zijn om een split vote uit te brengen, t.w. 708.610 stemmen die voor het voorstel stemmen en 234.973 stemmen tegen het voorstel. Namens de VEB wordt met 3 stemmen tegen het voorstel gestemd. Namens Rabobank wordt met 5.438 stemmen tegen het voorstel gestem.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een ruime meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur zoals voorgesteld.

**14. RONDVRAAG.**

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

De heer Takens neemt het woord en zegt dat in deze vergadering afscheid wordt genomen van een bijzondere commissaris. De heer Takens merkt op dat gedurende de afgelopen twaalf jaren veel is bereikt. Hij dankt de heer Wezenaar



voor zijn waardevolle bijdrage hieraan als directeur, voorzitter van de Raad van Bestuur, toezichthouder en klankbord.

### **15. 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 thuiskomst en hoopt dat men nog even blijft voor een hapje en een drankje.

A.J. Pasman,  
voorzitter

D. Devrimci,  
notuliste