



NOTULEN ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP DONDERDAG 23 APRIL 2009 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.:
S.W. Douma (voorzitter), J. van den Belt, J.H. Menkveld, J.J. Wezenaar.

Aanwezig van de Raad van Bestuur Accell Group N.V.:
R.J. Takens (C.E.O.), H.H. Sybesma (C.F.O.), J.M. Sniijders Blok (C.O.O.).

Aanwezig namens Accell Group N.V.:
J.A.J. Dees, Demet 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 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 N.V. en juridisch adviseur van Accell Group N.V., de heer Van der Geest, bestuurslid van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group, vier leden van de Centrale Ondernemingsraad van Accell Group N.V., te weten mevrouw Kiezebrink en de heren Keizer, De Vries en Van Berkum, en de heer Jager, algemeen directeur van Koga B.V.

De voorzitter constateert dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig de daarvoor in de wet en de statuten gestelde eisen, dat de oproepingen voor de vergadering hebben plaatsgevonden in de edities van 1 april 2009 van de Officiële Prijscourant en van 2 april 2009 van Het Financiële Dagblad. De bewijsnummers van die edities liggen ter inzage.

De voorzitter deelt mee dat aandeelhouders de mogelijkheid is geboden de vergadering via een aan de Raad van Bestuur van Accell Group N.V. verleende stemvolmacht bij te wonen en hun stem uit te brengen met betrekking tot de volgens de agenda voor de vergadering voorgestelde aandeelhoudersbesluiten. Van deze mogelijkheid hebben 9 aandeelhouders gebruik gemaakt, vertegenwoordigende 2.593.031 aandelen, hetgeen overeenkomt met 58,4% van het ter vergadering totaal aanwezige aandelenkapitaal.

De voorzitter constateert voorts dat blijkens de getekende presentielijst 51 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn,



vertegenwoordigende 4.439.995 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.

De voorzitter deelt mee dat de notulen van de vergadering worden gehouden door mevrouw Demet Devrimci.

02. BEHANDELING JAARVERSLAG 2008.

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2008 en geeft gelegenheid aan de Raad van Bestuur tot het geven van een nadere toelichting op het in het jaarverslag opgenomen bestuursverslag en aan de aanwezigen tot het voeren van het woord daarover.

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).

De heer Buis neemt het woord en vraagt of er veel acquisitiemogelijkheden zijn, in welke landen deze mogelijkheden zich voordoen, of de Raad van Bestuur een voorkeur heeft voor bepaalde landen en of er eisen gesteld worden aan het management van acquisitiekandidaten.

Voorts constateert de heer Buis dat in het jaarverslag veel zaken worden herhaald en merkt daarbij op dat zijns inziens het jaarverslag een stuk dunner had kunnen zijn, terwijl aan fitness relatief weinig aandacht wordt besteedt. Hij merkt op dat de omzet in fitness fors lager is geworden en vraagt hoeveel de omzet in het laatste kwartaal van 2008 is gezakt, zodat dit kan worden vergeleken met het eerste kwartaal van 2009. Verder vraagt hij wanneer deze achteruitgang goed in de cijfers naar voren is gekomen. De heer Buis geeft aan dat in het jaarverslag is vermeld dat er in 2009 maatregelen zullen worden genomen en dat op de middellange termijn alle opties zullen worden bekeken. Hij vraagt zich af of deze maatregelen reeds zijn genomen en zo niet, waarom deze nog niet zijn genomen. Mochten ze wel zijn genomen, vraagt hij zich af of de resultaten al zichtbaar zijn en wat wordt bedoeld met middellange termijn.

De heer Buis merkt voorts op dat in het jaarverslag is vermeld dat werknemers goede scholingsmogelijkheden krijgen. Hij vraagt of deze scholingsmogelijkheden intern of extern zijn en of de kosten daarvan kwantificeerbaar zijn.

De heer Buis geeft voorts aan dat in het jaarverslag diverse malen wordt gerefereerd aan de ontwikkeling van batterijen. Hij vraagt of deze batterijen in eigen beheer worden geproduceerd of extern worden ingekocht.



Met betrekking tot valutarisico's vraagt de heer Buis of er, naast verkoop/inkoop activiteiten, ook productie plaatsvindt in de Verenigde Staten. In dat geval zouden de valutarisico's tegen elkaar moeten worden weggestreept.

In antwoord op de vragen van de heer Buis geeft de heer Takens aan dat er voldoende acquisitiekandidaten zijn in verschillende landen. Enerzijds bestaat er een voorkeur voor landen waarin Accell Group reeds actief is en waar zij sterker wil worden; anderzijds is er een voorkeur voor een aantal nieuwe landen zoals Italië en Spanje. Ook in Noord-Amerika wil Accell Group uitbreiden. West-Europa en Noord-Amerika zijn de enige twee grote markten waar de toename van verkoop van producten gepositioneerd in het midden en hogere segment van de fietsenmarkt goed mogelijk is. Hij merkt op dat bij een mogelijke acquisitie een aantal financiële eisen aan een overnamekandidaat worden gesteld, waaronder bijvoorbeeld een bijdrage aan de winst per aandeel. Hij geeft voorts aan dat de bedrijfscultuur van de overnamekandidaat moet aansluiten bij die van de overige bedrijven binnen Accell Group. Het management van een acquisitiekandidaat welke zelfstandig blijft voortbestaan binnen de groep wordt in beginsel altijd gevraagd aan te blijven, omdat de cultuur van een bedrijf in grote mate wordt bepaald door het management ervan. Tot dusver is altijd plezierig samengewerkt met het management van geacquireerde bedrijven.

Met betrekking tot Accell Group's fitnessdivisie antwoordt de heer Takens dat de omzet een behoorlijke seizoensinvloed kent en dat derhalve een vergelijking van de omzet over het laatste kwartaal 2008 met het eerste kwartaal 2009 niet mogelijk is. Een vergelijking met hetzelfde kwartaal van 2007 eerder zou wel mogelijk zijn. Hij geeft aan dat de eerste teruggang in omzet is gebleken bij de jaarcijfers 2007, toen werd geconstateerd dat er geen groei meer was. Aanvankelijk werd dat toegeschreven aan markt- en weersomstandigheden en minder geslaagde producten. In de loop van 2008 werd duidelijk dat er meer aan de hand was en is een aantal maatregelen genomen, zoals het sluiten van verkoopkantoren in Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland, het stoppen van de productie in Estland en het aanpassen van de organisatie in Finland. Hij legt uit dat in 2009 verdere maatregelen zullen worden genomen, hetgeen een continu proces is, dat de kosten in overeenstemming met de omzet zullen worden gehouden en dat met de middellange termijn een periode van een à twee jaar wordt bedoeld.

De heer Takens geeft voorts aan dat er voor werknemers zowel interne als scholingsmogelijkheden worden aangeboden. Daar waar het gaat om technische scholing, gebeurt dat veelal intern. Zo beschikt Batavus daartoe bijvoorbeeld over een eigen bedrijfsschool. De commerciële en administratieve trainingen vinden veelal buiten het bedrijf plaats. Hij legt uit dat de scholingskosten niet kunnen worden gekwantificeerd, omdat deze onderdeel zijn van de totale personeelskosten.



Voorts legt de heer Takens uit dat Accell Group de batterijen niet zelf produceert maar inkoop bij bedrijven uit veelal Azië die hiervoor zijn gecertificeerd. Accell Group hanteert een gedragscode voor leveranciers, waarin richtlijnen zijn opgenomen ten aanzien van o.a. duurzaamheid en de bedrijfscultuur. Deze gedragscode is ook terug te vinden op de website van Accell Group. Hij geeft verder aan dat er daarnaast veel wettelijke test- en veiligheidsvoorschriften van toepassing zijn waaraan batterijen binnen Europa moeten voldoen. Hij merkt op dat Accell Group in samenwerking met haar leveranciers veel aandacht besteedt aan onderzoek naar nieuwe soorten van batterijen voor elektrische fietsen om haar marktleiderschap te verstevigen.

Op de vraag over het indekken van valutarisico's antwoordt de heer Sybesma dat in Noord-Amerika niet wordt geproduceerd omdat het dochterbedrijf SBS een handelsfirma is. In de Verenigde Staten is er dus sprake van in- en verkoop in U.S. Dollar; het deel dat overblijft wordt zo goed mogelijk ingedekt.

De heer Kostelijk van de Vereniging van Effectenbezitters neemt het woord. Hij merkt op dat de heer Takens zeer voorzichtig is in zijn bewoordingen wanneer hem in diverse interviews en vraaggesprekken met journalisten en analisten gevraagd wordt hoe hij de toekomst van de onderneming ziet en vraagt naar de reden van deze terughoudendheid, waardoor aanleiding wordt gegeven tot twijfel.

Verder vraagt de heer Kostelijk of Accell Group als reactie op de huidige marktomstandigheden als gevolg van de financiële crisis, overweegt om ook zgn. B-merken te produceren.

De heer Kostelijk vraagt zich af hoe het kan dat Accell Group geen kans heeft gezien de omzet van fitness te vergroten, gezien het feit dat er een enorme toename is van het aantal fitnesscentra.

Voorts vraagt de heer Kostelijk of Accell Group – als de markt aantrekt – haar fitnessdivisie gaat afstoten; m.a.w. past fitness wel bij Accell Group?

Tot slot vraagt de heer Kostelijk naar de stand van zaken met betrekking tot de NMa-zaak.

Met betrekking tot zijn voorzichtige bewoordingen tijdens vraaggesprekken met journalisten en analisten legt de heer Takens uit dat er in deze tijd dingen in de markt gebeuren waar Accell Group geen invloed op heeft en het bovendien moeilijk in te schatten is hoe de markt zich verder zal ontwikkelen. Sinds jaar en dag wordt bij de persberichten van Accell Group altijd aangegeven dat onvoorziene omstandigheden worden voorbehouden, omdat voorspellingen geen garanties kunnen geven. Hij legt uit dat dit in deze tijden onverminderd geldt.



De heer Takens geeft voorts aan dat Accell Group niet voornemens is zgn. B-merken te introduceren. Het doel is marktposities neer te zetten en Accell Group is op dit moment niet in staat om op de goedkoopste manier de onderkant van de markt te bedienen. Bovendien zijn de marges niet aantrekkelijk.

De heer Takens legt verder uit dat Accell Group geen fitnessapparaten heeft die voor fitnesscentra geschikt zijn. Accell Group richt zich tot dusver op fitnessproducten voor thuisgebruik.

Op de vraag of Accell Group de fitnessdivisie gaat afstoten antwoordt de heer Takens dat niets wordt uitgesloten, maar dat dit geen doel op zich is. Er zal worden gekeken naar de beste oplossing.

In antwoord op de heer Kostelijk's vraag terzake de NMa-zaak geeft de heer Takens aan dat Accell Group ongeveer een jaar geleden hoger beroep heeft aangetekend bij het College van Beroep voor het Bedrijfsleven tegen de uitspraak van de bestuursrechter in Rotterdam. Het tempo waarmee dit hoger beroep wordt behandeld wordt niet bepaald door Accell Group, maar door procedurele regels die moeten worden gevolgd.

De heer Van Beuningen krijgt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen met het in 2008 behaalde resultaat.

De heer Van Beuningen merkt op dat de elektrische fiets een doorslaand succes is in Nederland. Hij vraagt of er in de ons omringende landen ook sprake is van een omzetting en of de productiecapaciteit daarbij een beperkende factor zou kunnen zijn.

De heer Takens antwoordt dat de elektrische fiets ook in het buitenland in toenemende mate succesvol is, voornamelijk in Duitsland en Frankrijk en dat er geen sprake is van een gebrek aan productiecapaciteit.

Verder vraagt de heer Van Beuningen of er meer mogelijkheden zijn in de Noord-Amerikaanse markt gezien het uitgebreide dealernetwerk van SBS.

De heer Takens merkt op dat Accell Group voldoende mogelijkheden in de Noord-Amerikaanse markt ziet, maar dat de marktomstandigheden op dit moment ongunstig zijn. Hij geeft verder aan dat SBS stabiel draait. Naast West-Europa is Noord-Amerika een van de gebieden waar het soort producten dat Accell Group produceert goed verkoopbaar is. Het streven is om in Noord-Amerika te groeien, zowel autonoom als door middel van acquisities.

Tot slot vraagt de heer Van Beuningen of Accell Group in het geval van een acquisitie over voldoende kredietruimte bij banken beschikt of dat voor de groei



door acquisities mogelijk een beroep op een aandelenemissie moet worden gedaan.

De heer Sybesma antwoordt dat de kredietruimte mede afhangt van de acquisitiekandidaat en de bijbehorende cijfers. In algemene zin is de financiële gezondheid van Accell Group goed. Normaalgesproken zou Accell Group een redelijke acquisitie goed aankunnen.

De heer Van der Windt krijgt het woord en vraagt de Raad van Bestuur om een toelichting over het marktaandeel fietsen en elektrische fietsen in Nederland.

De heer Takens antwoordt dat Accell Group in Nederland een marktaandeel heeft van circa 30% van alle fietsen. Ook in Duitsland is Accell Group één van de toonaangevende producenten met haar merken Hercules, Winora, Staiger, Hai en Sinus.

Verder vraagt de heer Van der Windt of Accell Group zich bij acquisities ook op de concurrentie in Nederland richt.

De heer Takens geeft aan dat Accell Group zich bij acquisities weliswaar ook richt op markten waarin zij al actief is, maar niet alle concurrenten komen in aanmerking voor een eventuele overname. De overname van grote spelers zoals Gazelle is niet mogelijk vanwege mededingingsregels, maar kleinere niche spelers komen wel in aanmerking.

De heer Scheffer heeft een vraag over het aantal aandelen dat is uitgegeven naar aanleiding van het stock dividend. Hij merkt op dat op pagina 108 van het jaarverslag 2008 een aantal van 185.000 stuks is vermeld, terwijl op pagina 120 een aantal van 285.000 stuks wordt genoemd. Hij vraagt zich af hoe dit verschil van 100.000 verklaarbaar is. Volgens hem is het aantal van 285.000 correct.

De heer Sybesma antwoordt dat het aantal uitgegeven aandelen uit hoofde van het stock dividend ongeveer 285.000 is, dat er mogelijk sprake is van een drukfout op pagina 108 en dat hij het nogmaals zal laten controleren.¹

Voorts merkt de heer Scheffer op dat er veel kostenposten rechtstreeks op het eigen vermogen worden geboekt. Hij geeft aan hier geen voorstander van te zijn en van mening te zijn dat deze posten via de winst- en verliesrekening dienen te worden geboekt en dan op het eigen vermogen, zodat de mutatie op het eigen

¹ Na controle van het jaarverslag 2008 is gebleken dat pagina 108 een drukfout bevat. Op deze pagina is een aantal van 185.222 aandelen vermeld dat is uitgegeven als stockdividend. Het juiste aantal moet 285.222 zijn, overeenkomstig de gegevens zoals opgenomen in het meerjarenoverzicht op pagina 120 van het jaarverslag 2008.



vermogen alleen maar bestaat uit het jaarresultaat minus het uitgekeerde dividend. Hij vraagt om een nadere toelichting.

De heer Sybesma legt uit dat de IFRS-regelgeving bepaalt hoe er met bepaalde mutaties moet worden omgegaan en dat Accell Group niet zelf kan bepalen hoe boekhoudregels worden opgesteld. De effecten van regelgeving kunnen best lastig zijn te begrijpen, maar Accell Group volgt de regels. Dit kan betekenen dat er een aantal effecten in de balans zijn die niet geheel onder invloed zijn van het management van het bedrijf. Sinds de IFRS is ingevoerd heeft Accell Group ook expliciet aangegeven dat de toepassing van IFRS-regels tot andere uitkomsten kan leiden dan oorspronkelijk gedacht.

De heer Douma merkt op dat een discussie over de kwaliteit en zin van IFRS-regels niet tijdens deze vergadering dient te worden gevoerd. Vervolgens geeft hij het woord aan de heer Beelen van Deloitte die verklaart dat de jaarrekening in overeenstemming met IFRS-regelgeving is opgesteld. Zoals e.e.a. nu in de jaarrekening is verwerkt geeft het een getrouw beeld van het vermogen en het resultaat; de Raad van Bestuur heeft de IFRS-regels correct toegepast, aldus de heer Beelen.

De heer Kostelijk krijgt het woord en merkt op dat er een aanzienlijk hoger bedrag aan goodwill op de balans staat dan vorig jaar. Hij vraagt of hier volgend jaar op afgeschreven zal worden en wat de invloed hiervan op de winst zal zijn.

De heer Sybesma antwoordt dat IFRS geen afschrijving van goodwill kent en dat hij dus geen afschrijving voorziet voor volgend jaar.

De heer Velema neemt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen met het in 2008 behaalde resultaat. Voorts vraagt hij of er een octrooi is aangevraagd op de diefstalpreventiechip en mogelijk andere producten die in aanmerking komen voor bescherming middels octrooien.

De heer Takens antwoordt dat de chip sinds vijf à zes jaar door de fietsindustrie wordt toegepast. Er zijn nu circa 5,5 miljoen gechipte fietsen in een bestand bij de RDW geregistreerd. Als er aangifte van diefstal is gedaan wordt het nummer van de chip van de betreffende gestolen fiets in het bestand bij RDW gemarkeerd. Hij legt verder uit dat de chip in het verleden in het slot werd gemonteerd. Batavus ontving een innovatie award voor de in het frame ingebouwde diefstalpreventiechip, waardoor het vrijwel onmogelijk is geworden de chip te verwijderen. Hierop is octrooi aangevraagd, maar voor de Nederlandse markt is aangekondigd dat het ook door andere leveranciers gebruikt mag worden teneinde de strijd tegen diefstal gezamenlijk aan te gaan. Daar waar mogelijk vraagt Accell Group ook octrooi aan op andere onderdelen en producten.



De heer Buis neemt het woord en vraagt om een toelichting op de afschrijving op ontwikkelingskosten die op pagina 87 van het jaarverslag 2008 op nul is gesteld, terwijl er wel kosten zijn gemaakt.

De heer Sybesma legt uit aan dat het ontwikkelproject waar het hier om gaat nog niet afgerond is en daarom hierop nog niet kan worden afgeschreven.

Voorts vraagt de heer Buis wat de oorzaak is van de stijging van de boekwaarde van merkrechten met €9,5 miljoen zoals vermeld op pagina 88 van het jaarverslag 2008.

De heer Sybesma geeft aan dat deze stijging grotendeels te maken heeft met de overname van Ghost, maar dat er tevens patenten zijn overgenomen die verband met houden met de productie van elektrische fietsen.

Vervolgens vraagt de heer Buis om een toelichting op de volgende regel op pagina 91 van het jaarverslag 2008: “de kosten van voorraad die opgenomen zijn als last gedurende het boekjaar betreft Euro 375 miljoen.”

De heer Sybesma legt uit dat dit kort gezegd de betekenis van “kostprijs omzet” heeft.

Tot slot vraagt de heer Buis of Accell Group bij haar financiering ook last ondervindt van de crisis.

De heer Sybesma antwoordt dat Accell Group geen problemen heeft gehad met de afspraken voor de financiering van de seizoenspiek van het werkkapitaal. Gezien de afspraken met de banken en het gerealiseerde bedrijfsresultaat van Accell Group worden geen problemen voorzien.

De heer Kostelijk neemt het woord en vertelt dat hij in het tijdschrift FEM Business een artikel heeft gelezen, waarin de heer Brugmans van Primetech Accell Group beschuldigd van het verkrijgen van onterechte patenten, dat hij hierdoor een schade zou hebben geleden voor een bedrag van € 40 miljoen en dat hij deze kwestie aanhangig gemaakt zou hebben bij het Europees parlement. Hij vraagt zich af of Accell Group hiermee bekend is en of het verstandig is om, indien dit leidt tot een eventuele rechtszaak, dit op te nemen als bijzondere voorziening.

De heer Takens antwoordt dat de heer Brugmans in 2008 een aantal brieven heeft geschreven. Nadat hierop inhoudelijk is gereageerd, werd niets meer van hem vernomen. Vervolgens heeft Accell Group eveneens in de pers kennis genomen van het verhaal van de heer Brugmans. Hij geeft aan dat er geen sprake is van enige schending van patenten.



03. VASTSTELLING JAARREKENING 2008.

De voorzitter stelt aan de orde de jaarrekening over het boekjaar 2008 en geeft gelegenheid aan de aanwezigen tot het voeren van het woord daarover.

Aangezien er geen verdere vragen zijn en geen der aanwezigen stemming wenst over de vaststelling van de jaarrekening en bij de stemmen bij volmacht een aantal van 2.592.808 stemmen voor dit voorstel is, een aantal van 223 stemgerechtigden zich van stemmen onthoudt en er geen tegenstemmen zijn, constateert de voorzitter dat de vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2008 met een meerderheid van stemmen heeft vastgesteld.

04. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2008.

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 2008 over het boekjaar 2007 een keuzedividend van EUR 1,25 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48,1% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 5% (op basis van de slotkoers ultimo 2007). Na afloop van de keuzeperiode bleek dat wederom het grootste gedeelte van de aandeelhouders van Accell Group had gekozen voor stock dividend. In totaal werd 62% van het dividend over het boekjaar 2007 uitgekeerd in aandelen. Dit percentage bevestigt het vertrouwen van de aandeelhouders in Accell Group en leverde bovendien een bijdrage aan de versterking van het eigen vermogen, een belangrijk uitgangspunt voor de verdere groei van de onderneming (jaarverslag 2008, pag. 46).

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

Geen van de ter vergadering aanwezigen wenst het woord te voeren.

b. Vaststelling dividenduitkering.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2008 van een dividend van € 1,42 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 13 mei 2009 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 30 april 2009 tot en met 11 mei 2009 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 dividend-uitkering is nog niet als schuld in de vastgestelde jaarrekening verantwoord.

Het voorstel leidt tot een dividendrendement van 8% (op basis van de slotkoers ultimo 2008) en een pay-out ratio van 48,1% van de nettowinst uit de gewone bedrijfsuitoefening.

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 (jaarverslag 2008, pag. 46).

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming te hebben en aangezien bij de stemmen bij volmacht een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel is en er bij de stemmen bij volmacht geen onthoudingen en afwijzingen zijn, constateert de voorzitter dat de 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 2008 GEVOERDE BESTUUR.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van kwijting aan de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2008 gevoerde bestuur.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming te hebben en aangezien bij de stemmen bij volmacht een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel is en er bij de stemmen bij volmacht geen onthoudingen en afwijzingen zijn, constateert de voorzitter dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot kwijting aan de Raad van Bestuur voor het gedurende het boekjaar 2008 gevoerd bestuur.

06. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2008 GEHOUDEN TOEZICHT.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van kwijting aan de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2008 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst niemand stemming. Bij de stemmen bij volmacht is een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert dan ook dat de vergadering met algemene



stemmen tot kwijting van de Raad van Commissarissen heeft besloten voor het gedurende het boekjaar 2008 gehouden toezicht.

07. BENOEMING COMMISSARIS.

a. Gelegenheid tot het doen van een aanbeveling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een commissaris.

De voorzitter deelt mede dat de heer J.H. Menkveld MBA ingevolge het rooster van aftreden na afloop van de vergadering zal aftreden als lid van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen.

Niemand wenst hierover het woord en de voorzitter concludeert dat geen der aanwezigen een persoon als commissaris wil voordragen.

Voorts deelt de voorzitter mede dat hij ingevolge het rooster van aftreden na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van volgend jaar zal aftreden en stelt de aandeelhouders in de gelegenheid om ook hiervoor personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen.

Ook hierover wenst niemand het woord en de voorzitter concludeert dat geen der aanwezigen op dit moment een persoon als commissaris wil voordragen.

b. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de voor (her)benoeming voorgedragen persoon.

De voorzitter deelt mede dat de Raad van Commissarissen de heer J.H. Menkveld MBA voor herbenoeming heeft voorgedragen.

c. Voorstel tot benoeming van de door de Raad van Commissarissen voorgedragen persoon

Niemand der aanwezigen wenst het woord. Aangezien geen der aanwezigen stemming wenst en bij de stemmen bij volmacht een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel is en er bij de stemmen bij volmacht geen onthoudingen en afwijzingen zijn, constateert de voorzitter dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot herbenoeming van de heer J.H. Menkveld MBA als lid van de Raad van Commissarissen.

08. VASTSTELLING BELONING COMMISSARISSEN.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om de beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen te verhogen van € 30.450,- naar € 31.100,- per jaar en om de beloning van de voorzitter van de Raad van Commissarissen te verhogen van € 40.600,- naar € 41.500,- per jaar.



Over dit punt wenst niemand stemming en bij de stemmen bij volmacht is een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot verhoging van de beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen overeenkomstig het voorstel.

09. 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 2009.

Over dit punt wenst niemand stemming en bij de stemmen bij volmacht is een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel 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 2009.

10. TOELICHTING OP HET BESLUIT VAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT HET VERLENEN VAN RECHTEN TOT HET NEMEN VAN CUMULATIEF PREFERENTE AANDELEN B AAN DE STICHTING PREFERENT AANDELEN ACCELL GROUP.

De voorzitter deelt mede dat Accell Group in 1998 met de Stichting Preferente Aandelen Accell Group een put- en call-overeenkomst inzake preferente aandelen is aangegaan met het oog op de bescherming van de continuïteit van Accell Group en haar belanghebbenden. Volgens die overeenkomst heeft Accell Group aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group tot 1 juli 2009 het recht verleend tot het nemen van een zodanig aantal preferente aandelen B dat de Stichting Preferente Aandelen Accell Group na het nemen daarvan houdster is van de helft minus één aandeel van het geplaatste (vergroete) kapitaal.

De voorzitter informeert de aanwezigen dat de Raad van Bestuur op 30 maart 2009, na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen, heeft besloten de call-optie te verlengen tot 1 juli 2019 en dat in verband hiermee Accell Group en de Stichting Preferente Aandelen Accell Group op 1 april - 2 april 2009 de put- en call-overeenkomst inzake preferente aandelen hebben gewijzigd.

Een toelichting op het besluit van de Raad van Bestuur tot het verlenen van de call-optie aan de Stichting Preferente Aandelen Accell Group tot 1 juli 2019 is als Bijlage 1 bij de agenda bijgevoegd.

In aanvulling op de toelichting stelt de voorzitter aan de orde de statutenwijziging van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group die plaatsvond op 19 maart 2009. De gewijzigde statuten van de Stichting waarborgen (meer nog dan vóór de



statutenwijziging het geval was) dat (het bestuur van) de Stichting Preferente Aandelen Accell Group onafhankelijk is van Accell Group. De voorzitter informeert de aanwezigen dat bij de statutenwijziging tevens het doel van de Stichting enigszins is aangepast. Binnen de doelstelling van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group valt thans ook het entameren van een enquêteprocedure met het oog op het behartigen van de belangen van Accell Group, de met haar verbonden onderneming en alle betrokkenen. Tevens is in dit verband op grond van de gewijzigde put- en call-overeenkomst inzake preferente aandelen aan de Stichting het recht verleend tot het indienen bij de Ondernemingskamer te Amsterdam van een verzoek tot enquête.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van Beuningen neemt het woord en geeft aan dat hij niet à priori tegen een dergelijke beschermingsconstructie is, hoewel hij een periode van tien jaar wel erg lang vindt. Hij wil graag de toezegging dat de vennootschap, indien beschermingspreferente aandelen worden uitgegeven, binnen zes maanden een verklaring uitgeeft over het verloop van de onderhandelingen met de betreffende bieder en dat een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders ("BAVA") wordt bijeengeroepen om deze verklaring met aandeelhouders te bespreken.

De voorzitter zegt dat de vennootschap aan de gewenste toezegging, te weten dat binnen zes maanden na uitgifte van beschermingspreferente aandelen een verklaring wordt uitgebracht en een BAVA wordt georganiseerd teneinde deze verklaring met aandeelhouders te kunnen bespreken, tegemoet zal komen.

De heer Kostelijk krijgt het woord en vraagt waarom men het nodig acht deze beschermingsconstructie te verlengen. Hij vraagt zich af of er partijen interesse hebben getoond in (onderdelen van) Accell Group en zegt dat dergelijke constructies over het algemeen in het nadeel van aandeelhouders zijn.

De heer Takens geeft aan dat deze mening niet wordt gedeeld. Hij legt uit dat het ook in het belang van aandeelhouders is dat er een oplossing ingeval van een concrete bedreiging gevonden wordt. Hij geeft aan dat de beschermingsconstructie een instrument is dat voornamelijk niet hoeft te worden toegepast. Hier is sprake van een zekere zorgvuldigheid, zodat er in voorkomende gevallen gepast gebruik van kan worden gemaakt.

11. MACHTIGING VAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT HET VERKRIJGEN VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging van machtiging aan 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.

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. De voorzitter geeft aan dat de Raad van Bestuur op dit moment geen concrete plannen voor een inkoopprogramma heeft.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van Beuningen krijgt het woord en stelt dat het feit dat de Raad van Bestuur hiervan in het verleden geen gebruik heeft gemaakt niet hoeft uit te sluiten dat hiervan in de toekomst ook geen gebruik van wordt gemaakt. In toenemende mate wordt hier positief tegenaan gekeken. Onder voorwaarden die maatschappelijk geaccepteerd zijn, vindt de heer Van Beuningen dat van deze inkoopmogelijkheid meer gebruik kan worden gemaakt dan tot nu toe het geval is geweest.

Over dit punt wenst niemand stemming. Bij de stemmen bij volmacht is een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten de machtiging te verlengen overeenkomstig het voorstel.

12. 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 tot uitgifte cumulatief preferente aandelen B.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2011 van de termijn dat de Raad van Bestuur na verkregen goedkeuring door de Raad van Commissarissen bevoegd is tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen B.

Bij de stemmen met volmacht is een aantal van 2.028.844 stemmen voor dit voorstel, hebben 223 stemgerechtigden zich van stemming onthouden en zijn er



563.964 stemmen tegen dit voorstel. Aangezien de overige aanwezige aandeelhouders geen stemming vragen, constateert de voorzitter dat de vergadering met een meerderheid van stemmen heeft besloten de machtiging te verlengen overeenkomstig het voorstel.

b. Verlenging bevoegdheid tot uitgifte gewone aandelen.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2011 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.

De heer Buis vraagt of een percentage van 10% voldoende is voor een acquisitie die eventueel met aandelen wordt betaald.

De heer Douma antwoordt dat indien het gaat om een grote overname en de uitgifte niet voldoende zou zijn, men zal moeten overgaan tot een openbare emissie.

De heer Buis merkt op dat in bijzondere gevallen zoals een acquisitie het maximum 20% zou moeten zijn.

De heer Douma zegt dat dit voorstel thans ter stemming voorligt en niet geamendeerd kan worden, maar dat zal worden overwogen dit voor een volgend jaar mee te nemen in de besluitvorming.

Over dit punt wenst niemand stemming. Bij de stemmen bij volmacht is een aantal van 2.593.031 stemmen voor dit voorstel en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten de machtiging te verlengen overeenkomstig het voorstel.

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

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2011 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 Buis en mevrouw Buis geven aan met respectievelijk 50 en 59 stemmen tegen het voorstel te stemmen. Bij volmacht is met 2.026.540 stemmen voor dit voorstel gestemd, zijn er geen onthoudingen en is met 566.491 stemmen tegen dit voorstel gestemd. Aangezien de overige aanwezige aandeelhouders geen stemming vragen, constateert de voorzitter dat de vergadering met meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur, als voorgesteld.

13. RONDVRAAG.

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

De heer Langendoen vraagt of de heer Douma volgend jaar vrijwillig aftreedt als commissaris. De heer Douma antwoordt dat voor commissarissen ingevolge de Nederlandse Corporate Governance Code een maximale zittingsperiode van drie termijnen van vier jaar geldt. Hij geeft aan dat zijn zittingsperiode in 2010 eindigt en hij derhalve zal aftreden. Hij geeft voorts aan dat de zittingsperiode voor de heer Wezenaar in 2011 eindigt en ook hij derhalve niet als commissaris herbenoembaar zal zijn.

De heer Ziengs geeft aan dat hij Accell Group wil blijven aanmoedigen. Hij vindt het leuke van Accell Group dat zij in het verleden aanzet heeft gegeven aan een voortdurende innovatie van het product dat zij verkoopt en hij wil de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en alle werknemers nogmaals stimuleren door te gaan en met veel kracht te blijven innoveren, waardoor Accell Group haar voorsprong zal vergroten. Verder wil de heer Ziengs Accell Group aanmoedigen om de grote wereldsteden te stimuleren om fietsplannen te initiëren zoals die al in een aantal steden worden uitgevoerd.

De heer Buis stelt het zeer op prijs dat ter vergadering alle vragen open en eerlijk zijn beantwoord.

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

S.W. Douma,
voorzitter

Demet Devrimci,
notuliste