



Bijlage 6
Agendapunt 13
AVA 23 april 2015

Toelichting Modernisering Bescherming

1. Inleiding

Van oudsher is Accell Group N.V. ("Accell") beschermd door middel van zowel een putoptie als een calloptie ten aanzien van cumulatief preferente aandelen B ("Preferente Aandelen"). Bij haar oprichting in 1998 is Accell een put- en call-overeenkomst aangegaan met Stichting Preferente Aandelen Accell Group ("Stichting"). De constructie met een putoptie en een calloptie was destijds gebruikelijk. De putoptie is toen voor onbepaalde tijd afgesproken. Als Accell de putoptie zou uitoefenen, zou zij overgaan tot uitgifte van Preferente Aandelen en zou de Stichting verplicht zijn deze te nemen.

De calloptie was in eerste instantie voor een periode van 10 jaar verleend aan de Stichting. Met de calloptie heeft Accell aan de Stichting het recht verleend tot het nemen van Preferente Aandelen. Bij uitoefening van de calloptie worden de Preferente Aandelen daadwerkelijk genomen. In 2009 is de calloptie verlengd tot 1 juli 2019. Toen is ook de put-en call-overeenkomst uit 1998 gewijzigd. De structuur met een tweetal opties is toen gehandhaafd.

De laatste jaren is de beschermingsconstructie met zowel een putoptie als een calloptie in onbruik geraakt. De putoptie wordt thans als ouderwets ervaren. Voor een meerderheid van de Nederlandse beursfondsen is (alléén) een calloptie voor onbepaalde tijd de belangrijkste beschermingsmaatregel.

Gelet op het bovenstaande hebben Accell en de Stichting besloten de putoptie te laten vervallen en de calloptie voor onbepaalde tijd te verlengen. In dat kader hebben partijen de put- en call-overeenkomst beëindigd en vervangen door een nieuwe optie-overeenkomst.

2. Nieuwe optie-overeenkomst

Op 11 maart 2015 zijn de Stichting en Accell de nieuwe optie-overeenkomst aangegaan. De belangrijkste bepalingen van deze overeenkomst worden hieronder beschreven.

- (i) De Stichting heeft voor onbepaalde tijd het recht verkregen tot het nemen van Preferente Aandelen tot maximaal een zodanig aantal Preferente Aandelen dat de Stichting na het nemen daarvan, in aanmerking nemende eventueel uitstaande opties op andere aandelen dan Preferente Aandelen, houdster is van de helft minus één aandeel van het (na de uitgifte) geplaatste (vergrote) kapitaal van Accell. De Stichting kan de calloptie telkens uitoefenen indien de zelfstandigheid en/of de identiteit en/of de continuïteit van (het beleid van) Accell, de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokkenen naar het oordeel van de Stichting wordt bedreigd. Zo kan de calloptie onder meer worden uitgeoefend (a) om een (dreigend) openbaar bod op de aandelen in het kapitaal van Accell dat als onvriendelijk wordt gekwalificeerd te voorkomen of te vertragen; en/of (b) om een ongewenste concentratie van stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Accell te voorkomen of tegen te gaan; en/of (c) om weerstand te bieden aan ongewenste invloed of druk van aandeelhouders die de strategie van de Raad van Bestuur van Accell willen wijzigen.
- (ii) De calloptie kan geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend tot het eerder genoemde maximum. Dit betekent dat de optie in gedeelten kan worden uitgeoefend: bijvoorbeeld eerst tot minder dan 30% van het geplaatste kapitaal van Accell en daarna tot boven dit percentage. Ter voorkoming van misverstanden: de calloptie blijft onverminderd van kracht nadat een maximaal aantal Preferente Aandelen is genomen en weer ingetrokken.
- (iii) Accell is te allen tijde gerechtigd na de plaatsing van de Preferente Aandelen een Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden en daarvoor een besluit te agenderen omtrent de gehele of gedeeltelijke intrekking van de geplaatste Preferente Aandelen. Na de uitgifte van de Preferente Aandelen is de Stichting te allen tijde gerechtigd van Accell te eisen dat aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel wordt gedaan tot gehele of gedeeltelijke intrekking van de bij haar geplaatste Preferente Aandelen.
- (iv) In de nieuwe optie-overeenkomst heeft Accell (net als in de oude overeenkomst) aan de Stichting de bevoegdheid toegekend tot het indienen van een enquêteverzoek (zoals bedoeld in artikel 2:345 van het Burgerlijk Wetboek).

3. Besluitvorming

Aan de nieuwe optie-overeenkomst ligt de volgende besluitvorming ten grondslag.

Bij besluit van 24 april 2014 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Accell de Raad van Bestuur tot 1 november 2015 aangewezen als bevoegd orgaan tot de uitgifte van Preferente Aandelen. Overeenkomstig artikel 4 lid 7 van de statuten van Accell is de Raad van Bestuur dan ook bevoegd tot het verlenen van rechten tot het nemen van Preferente Aandelen, mits voor zodanig besluit schriftelijke goedkeuring van de Raad van Commissarissen is verkregen.

Bij besluit van 10 maart 2015 heeft de Raad van Bestuur van Accell besloten aan de Stichting voor onbepaalde tijd het recht te verlenen tot het nemen van Preferente Aandelen. De Raad van Commissarissen van Accell heeft bij besluit van 10 maart 2015 goedkeuring verleend voor dit besluit van de Raad van Bestuur.