

**NOTULEN VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN ACCELL GROUP N.V.
GEHOUDEN OP VRIJDAG 20 MEI 2022 OM 10.00 UUR VANUIT HET ACCELL EXPERIENCE
CENTER DE FIETSER AAN DE AKULAAN 2 TE EDE**

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

De heer R. ter Haar (Voorzitter)

Mevrouw D. Jansen Heijtmajer

De heer L. Volatier

Mevrouw E. van Wiechen

De heer G. van de Weerdhof

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

De heer A. Anbeek (CEO)

De heer R. Baldew (CFO)

Mevrouw F. Gamboni (CSCO)

Aanwezig namens Accell Group N.V.:

Mevrouw A. van Bergen-van Kruijsbergen (Secretaris van de Vennootschap/Group General Counsel)

De heer G. Feenema (Director M&A and Investor Relations/beheer chatbox)

De heer B. Akyol (Legal Counsel/vastleggen stemming)

1. Opening en mededelingen

De Voorzitter opent de buitengewone algemene vergadering en meldt dat de vergadering dient ter bespreking van het aanbevolen openbaar bod van het Consortium onder leiding van KKR op Accell Group en te stemmen over bepaalde besluiten met betrekking tot het bod. De Voorzitter heet vervolgens de vergadergerechtigden en de genodigden die als toehoorders de vergadering bijwonen van harte welkom.

Gelukkig zijn de omstandigheden dusdanig dat er, net als de jaarvergadering in april, weer een fysieke vergadering gehouden kan worden; daarnaast wordt de vergadering tevens virtueel (via een interactieve webcast) gehouden.

De Voorzitter introduceert de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen. Aanwezig zijn Ton Anbeek, CEO van Accell Group, Ruben Baldew, CFO van Accell Group en Francesca Gamboni CSCO van Accell Group. Daarnaast zijn aanwezig de andere leden van de Raad van Commissarissen, Daniëlle Jansen Heijtmajer, Luc Volatier, Eugenie van Wiechen en Gert van de Weerdhof. Ook aanwezig is de Secretaris van de Vennootschap, Anja van Bergen, die als Secretaris van deze vergadering fungeert. Daarnaast zijn voor ondersteuning aanwezig: de heer Feenema en de heer Akyol.

Deze vergadering wordt ook bijgewoond door de notaris van de Vennootschap, de heer Paul van der Bijl. Omwille van een juridisch vereiste ten aanzien van agendapunt 2.B. zal de notaris een notarieel verslag maken van een deel van de vergadering. De heer Deni Tomasevic is

namens Intertrust Financial Services B.V. aanwezig en is de onafhankelijke derde partij aan wie men een stemvolmacht of steminstructies kon geven.

De voertaal van deze vergadering is Nederlands. De vergadering wordt simultaan vertaald in het Engels. Vragen kunnen worden gesteld in zowel de Nederlandse als de Engelse taal. Er zal worden geantwoord in het Nederlands, hetgeen dan door de tolken vertaald zal worden.

De Voorzitter vervolgt dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig de daarvoor in de wet en de statuten gestelde eisen. De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden na het persbericht op 7 april 2022 door middel van een op de website van Accell Group openbaar gemaakte aankondiging. Bij de oproeping is onder meer vermeld dat de agenda met bijlagen op de voorgeschreven wijze ter inzage zijn gelegd en verkrijgbaar zijn gesteld.

De Voorzitter constateert dat de vergadering bevoegd is rechtsgeldige besluiten te nemen over alle in de agenda opgenomen voorstellen.

Op de registratiedatum 22 april 2022, bedroeg het totaal geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 268.529,44. Het aantal gewone geplaatste en stemgerechtigde aandelen per die datum bedroeg 26.852.944. Aandeelhouders en stemgerechtigden hebben zich tot en met 13 mei voor deze vergadering kunnen aanmelden en hun steminstructies kunnen uitbrengen. Het aantal gewone stemgerechtigde aandelen dat op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is, bedraagt 15.941.554 (zijnde een opkomst van 59,37%). Dit betekent dat in deze vergadering over alle voorstellen die op de agenda staan geldig kan worden besloten met de statutair voorgeschreven meerderheid van stemmen.

Aandeelhouders konden voorafgaand aan deze vergadering vragen indienen. Hier is geen gebruik van gemaakt.

Mededelingen

Er zijn geen mededelingen namens de Raad van bestuur en de Raad van Commissarissen.

2. Aanbevolen openbaar bod

2.A. Toelichting op het aanbevolen openbaar bod door Sprint BidCo B.V. op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap

De Voorzitter geeft het woord aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer Ton Anbeek en de CFO, de heer Ruben Baldew, voor een toelichting op het aanbevolen openbaar bod. De heer Anbeek bespreekt de strategische rationale aan de hand van de slide "*Strategic Rationale For The Transaction*" in de presentatie die te vinden is op de website van Accell Group. Vervolgens bespreekt de heer Baldew de biedprijs aan de hand van de slide "*Attractive Offer Price Providing A Certain And Immediate Premium For Shareholders*". De heer Anbeek bespreekt hierna het bod in het licht van de huidige dynamische en evoluerende wereldwijde omgeving aan de hand van de slide "*The Offer Has Been Evaluated By Considering Today's Dynamic And Volatile Global Environment*". De Voorzitter licht het besluitvormingsproces door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen toe aan de hand van de slide "*Careful*

Decision-Making Process By The Boards". De heer Baldew bespreekt de voorgestelde post-offer herstructurering aan de hand van de slide "*Customary Post-Offer Merger And Liquidation Structure*". Tot slot licht de heer Anbeek de niet-financiële convenanten toe aan de hand van de slide "*Robust Set Of Non-Financial Covenants For 3 YRS*".

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

De heer Koster namens de Vereniging van Effectenbezitters (hierna: VEB) benoemt twee discrepanties in de zojuist gegeven toelichting en de tekst van het *Position Statement*. Allereerst klopt het aantal weken dat de raden hebben uitgetrokken om de toenadering door KKR te overwegen niet volgens de VEB (3 in plaats van 4 weken). Daarnaast vraagt de VEB of de Voorzitter daadwerkelijk heeft deelgenomen aan de onderhandelingen over prijs. Vervolgens meldt de VEB dat zij kritisch naar het proces heeft gekeken en van mening is dat het rommelig is verlopen. Drie weken voor een *strategic review* is volgens de VEB erg kort en het vermoeden bestaat dan ook dat de Vennootschap erg snel met de bidder is mee gegaan. De VEB vraagt waarom de Vennootschap niet met andere potentiële bidders is gaan praten en maakt een vergelijking met het verkopen van een huis zonder een advertentie op Funda te plaatsen. Hierdoor is volgens de VEB een *level playing field* onmogelijk gemaakt. De VEB merkt op dat de prijs van EUR 58 die in januari is overeengekomen bijzonder dicht bij een eerdere indicatie ligt. Volgens de VEB is bovendien sprake van een belangenconflict van de leden van de Raad van Bestuur in verband met de mogelijkheid tot het nemen van management participaties. Daarnaast vraagt de VEB wiens idee het was om de retentiebonus terug te trekken. De VEB merkt tevens op dat de gestanddoeningsdrempel van 80% niet in het belang is van de minderheidsaandeelhouders en dat bovendien de mogelijkheid bestaat om deze drempel naar beneden aan te passen. De VEB erkent dat de Vennootschap later terug is gekomen op de drempel voor de implementatie van de driehoeksfusie maar vraagt toch of voldoende is opgekomen voor de belangen van de minderheidsaandeelhouders. De VEB heeft het vermoeden dat de Vennootschap niet het onderste uit de kan heeft gehaald. Tot slot vraagt de VEB of de periode van 3 jaar voor de niet-financiële convenanten niet aan de korte kant is.

De Voorzitter vat samen dat de VEB het proces rommelig en onzorgvuldig vindt. De Voorzitter deelt deze mening niet. Bij iedere stap hebben de Raden zorgvuldig alle alternatieven overwogen. Vanaf het begin van het proces heeft de Vennootschap zich juridisch laten bijstaan en de Raad van Commissarissen had bovendien eigen juridische adviseurs. Iedere stap is zeer zorgvuldig afgewogen en gedurende het hele proces is gecheckt of de Raden verantwoord bezig waren. Hij heeft het oprechte gevoel dat de Vennootschap keurig volgens de regels heeft gehandeld. De Raden hebben rekening gehouden met de omstandigheden waarin de onderneming zich verkeert. Hij benoemt dat dit een afweging is die de Raden moeten maken en dat dit ook hun verantwoordelijkheid is. De Raden hebben hierbij vele adviezen gekregen. Hij verwijst naar het besluitvormingsproces zoals zojuist toegelicht en ook helder en uitgebreid beschreven in het *Position Statement*. Betreft de periode van 3 weken voor de *strategic review* meldt de Voorzitter dat dit niet uit de lucht is komen vallen. Er wordt jaarlijks een volle dag uitgetrokken om de strategische opties voor de onderneming in beslotenheid van de Raad van Commissarissen door te nemen. Dit is een doorlopend proces waarin voortdurend wordt afgewogen welke strategische opties er bestaan voor de onderneming. De meest recente jaarlijkse strategy meeting vond plaats in september 2021,

kort voor de benadering door het consortium. In de periode van de *strategic review* in het kader van de bieding zijn de strategische opties nogmaals extra grondig overwogen, met behulp van externe adviseurs. Dit proces is uiterst zorgvuldig doorlopen. Betreft de data antwoordt hij dat er geen discrepantie bestaat tussen de zojuist gegeven toelichting en het *Position Statement*.

De Voorzitter antwoordt vervolgens dat de retentiebonus aanvankelijk op de agenda van de vorige vergadering van aandeelhouders op 20 april jl. geagendeerd stond en uiteindelijk ruim voor die vergadering ingetrokken is na input van belanghebbenden. Het besluit tot de retentiebonus dateert van voor het bod; de retentiebonus werd destijds voorgesteld in het kader van de herbenoemingen om zeker te stellen dat de leden van de Raad van Bestuur voor de onderneming worden behouden. Ten aanzien van managementparticipatie merkt hij op dat de Raad van Commissarissen er nauw op heeft toegezien dat dit geen onderwerp van discussie was gedurende de onderhandelingen. De onderhandelingen zijn zuiver geweest zonder tegenstrijdige belangen. Betreft de negatieve adviserende stem ten aanzien van het beloningsbeleid in de vorige algemene vergadering heeft de Raad van Commissarissen toen gezegd dat bij de algemene vergadering in april volgend jaar zal worden besproken hoe de Raad van Commissarissen hier rekening mee heeft gehouden. De Voorzitter bevestigt vervolgens zijn betrokkenheid bij de onderhandelingen over prijs en de niet-financiële convenanten en dat dit juist in het *Position Statement* staat beschreven. Het punt ten aanzien van de gestanddoeningsdrempel komt bij het volgende agendapunt aan de orde.

De heer Rienks merkt op dat tien dagen voor de vergadering tot zijn verbazing de beurskoers begon te zakken. Volgens hem duidt dit op onzekerheid in de markt over het doorgaan van het bod. Zoals hij het begrijpt kan het bod niet doorgaan indien minder dan 80% van de aandeelhouders hun aandelen aanmelden of omdat de bidder spijt begint te krijgen van het bod. Hij verwijst naar het verlaagde bod op NIBC en de rechtszaak inzake GrandVision. De heer Rienks vraagt of de Raad van Commissarissen indicaties heeft dat KKR spijt begint te krijgen van het bod en overweegt het bod niet door te laten gaan. Hij vraagt wat er gebeurt als KKR het bod intrekt en het aantal meldingen boven de 80% is. Vervolgens vraagt hij of de Vennootschap signalen heeft ontvangen van aandeelhouders, naast Moneta, die overwegen hun aandelen niet aan te melden onder het bod. Tot slot vraagt hij wat de reden was voor het persberichten van 2 mei 2022 ten aanzien van de implementatie van de post-offer herstructurering en het persbericht van 6 mei 2022 ter aanvulling van het *Position Statement* met vergelijkende 2021 jaarcijfers.

De Voorzitter antwoordt dat het aandeelhouders in algemene zin vrij staat om aandelen te kopen of verkopen. Het is niet aan de Vennootschap om te speculeren over de beweegredenen. Indien Accell Group belangrijke informatie had ontvangen van KKR betreffende het bod had Accell Group dat kenbaar gemaakt aan de markt.

De heer Baldew licht toe dat het persbericht van 6 mei 2022 ter aanvulling van het *Position Statement* met vergelijkende 2021 jaarcijfers is gepubliceerd als gevolg van een wettelijke verplichting (art. 18 lid 3 Besluit openbare biedingen). Het persbericht van 2 mei 2022 ten aanzien van de implementatie van de post-offer herstructurering komt bij het volgende agendapunt aan bod.

Mevrouw Van Bergen merkt op dat, indien onderdeel 2.B. van de Agenda wordt aangenomen, KKR niet het recht heeft om het bod zomaar in te trekken als meer dan 80% van de aandelen worden aangemeld. Ook niet na betaling van een break fee van 15,5 miljoen euro. Accell Group kan KKR in dat geval aanspreken tot nakoming van het contract door gestanddoening van het bod en zal dat ook doen. Ook de AFM zal van KKR in dat geval eisen dat het bod gestand wordt gedaan.

De heer Oortwijn merkt op dat de Raad van Bestuur een situatie schetst van een onzekere markt, terwijl ook is vastgesteld dat de fietsenmarkt op de lange termijn zal groeien ondanks de huidige onzekerheid.

De heer Anbeek memoreert dat in het verleden is gesproken over de belangrijkste drijvers van de groei van de fietsenmarkt in de toekomst. Tegelijkertijd is de verwachting dat de markt tot diep in 2023 en mogelijk in 2024 onzeker blijft. Hij benoemt dat de onzekerheid eigenlijk alleen maar is toegenomen, geopolitiek, maar ook door de oorlog in Oekraïne en wat er in Azië, met name China, gebeurt op dit moment door nieuwe Covid lockdowns. Er is eerder een verslechtering dan verbetering. Dat staat los van mogelijke groei van de fietsenmarkt op de lange termijn en neemt niet weg dat er voor de komende jaren veel onzekerheid bestaat. Het is afwachten wat er gaat gebeuren met het consumentenvertrouwen en de bereidheid tot het doen van grote aankopen.

2.B. Besluitvorming inzake post-Overdracht herstructurering (*stempunt*)

De Voorzitter gaat over tot de besluitvorming inzake de herstructurering die de bieder, zoals gebruikelijk in Nederlandse biedingen, een pad naar volledig eigendom biedt voor het geval de 95% drempel voor een uitkoopprocedure niet wordt gehaald na afloop van de aanmeldingstermijn en de na-aanmeldingstermijn. De Voorzitter merkt op dat de verdere achtergrond hiervan en de betreffende juridische stappen uitgebreid zijn toegelicht in de toelichting op de agenda, het biedingsbericht en de standpuntbepaling. In de presentatie zojuist is nogmaals benadrukt dat er een harde ondergrens van 80% aanmeldingen zal gelden voor implementatie van deze *Post-Offer Merger and Liquidation*, zoals bij persbericht van 2 mei 2022 bekend is gemaakt.

De Voorzitter stelt vervolgens aandeelhouders in de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer Julicher laat namens ASR weten dat hij alle maatschappijen van ASR vertegenwoordigt en ook het duurzame aandelenfonds van ASR. ASR is een grote aandeelhouder en bezit 6% van de aandelen in Accell Group. Hij merkt op dat ASR tegen dit onderdeel van de Agenda zal stemmen en licht dit nader toe. ASR is van mening dat de belangen van de minderheidsaandeelhouders, waaronder ASR, onvoldoende behartigd zijn. ASR vindt daarnaast dat de Raad van Commissarissen te kort is geschoten in de rol als toezichthouder. Daarvoor heeft ASR een aantal redenen. Ten eerste heeft ASR grote moeite met het feit dat aandeelhouders niet op een gelijke wijze worden behandeld. Er is een aandeelhouder, Teslin, die het initiatief heeft genomen voor deze transactie en zal optreden als verkoper en tevens koper. Het is niet de eerste keer dat Teslin dit doet. ASR, als lange termijn investeerder die al tientallen jaren aandeelhouder is in Accell Group die altijd goed heeft samengewerkt met Accell Group, ziet dit korte termijn denken als een zorgwekkende ontwikkeling. ASR wil daarom aan de Raad van Commissarissen vragen, net zoals al kenbaar

gemaakt in een brief, waarom alleen Teslin deze positie wordt gegeven en niet alle aandeelhouders? In ieder geval ASR zou graag deze positie worden gegund. Ten tweede meent ASR dat de Raden niet akkoord hadden moeten gaan met de driehoeksfusie. Hiermee wordt jammer genoeg in feite ingebouwd dat indien minder dan 95% van de aandelen worden aangemeld onder het bod, het toch mogelijk is om de transactie door te laten gaan. ASR weet dat dit formeel is toegestaan en ziet ook dat de ondergrens voor implementatie onder druk van aandeelhouders is verhoogd naar 80%, maar toch vindt ASR de hele driehoeksfusie een onwenselijk middel om minderheidsaandeelhouders en particuliere beleggers min of meer te dwingen om het bod te accepteren omdat ze anders te maken krijgen met een fiscaal ongunstige liquidatie-uitkering. Als derde punt noemt hij de biedprijs. ASR is van mening dat de biedprijs van EUR 58 niet de kracht en waarde van Accell Group reflecteert. ASR ziet enorme groei en winstpotentie. Natuurlijk onderschrijft ASR de huidige volatiliteit en onzekerheden betreft geopolitiek en de problemen omtrent de *supply chain*. ASR kijkt echter als lang termijn aandeelhouder naar de lange termijn. Het bod reflecteert volgens ASR niet de lange termijn waarde van Accell Group, zeker als wordt gekeken naar de vergroening van de samenleving, en het is dan ook begrijpelijk dat Teslin aandeelhouder wil blijven. ASR meent voorts dat de Raad van Commissarissen aan haar fiduciaire plichten voorbij is gegaan. In het kader van deze fiduciaire plichten had ASR verwacht dat alle strategische alternatieven zouden zijn onderzocht. Het had ook voor de hand gelegen dat er een markttest had plaatsgevonden voordat de fusieovereenkomst was aangegaan met KKR. ASR betreurt bovendien dat zij als lange termijn en grootaandeelhouder niet vroegtijdig is betrokken bij het proces. Accell Group had tijdens de overnamegesprekken de hoogte van de biedprijs bij grootaandeelhouders kunnen toetsen. ASR is daarom van mening dat het proces rondom het openbare bod rommelig is verlopen en naar vorm en inhoud niet deugt, en eigenlijk ontoelaatbaar is. Er is eerder gezegd dat er geen afspraken zijn gemaakt over voorwaarden van participaties door het management, voorafgaand aan het bereiken van overeenkomst over de biedprijs. ASR stelt dat zij op zich niet tegen managementparticipatie is. ASR blijft zich echter afvragen wat er nou eigenlijk is afgesproken. Het lijkt ASR onwaarschijnlijk dat er nog niet over managementparticipatie is gesproken en dat er nog geen verwachtingen zijn over de toekomstige participaties van het management. Hij vat samen dat ASR als constructieve, grote lange termijn grote moeite heeft met het proces en dat de belangen van minderheidsaandeelhouders onvoldoende zijn gewaarborgd.

De Voorzitter dankt de heer Julicher voor zijn heldere standpunten. De Raden herkennen zich echter niet in de standpunten van ASR; Accell Group heeft niets ontoelaatbaars gedaan en het proces is marktconform verlopen. Hij geeft vervolgens het woord aan de heer Baldew om te reageren op het standpunt van ASR ten aanzien van de biedprijs.

De heer Baldew verwijst naar de presentatie en meldt dat het bod een mogelijkheid biedt aan aandeelhouders om onmiddellijke en overtuigende waarde te realiseren. De biedprijs vertegenwoordigt aantrekkelijke *multiples* van c.14x LTM EBITDA en c. 16x LTM EBIT die gunstig afsteken tegen de gemiddelde lange termijn (10 jaar) *trading multiples* voor Accell Group van c.11x EBITDA en c.14x EBIT. De heer Baldew merkt op dat het afwegen van een bod breder is dan *multiples* en Excel files. Er is ook naar de kansen en de risico's gekeken. Hij verwijst naar de zojuist gegeven toelichting door de heer Anbeek ten aanzien van de volatiliteit en de *supply chain* risico's. De risico's die bestonden ten tijde van de aankondiging van het bod materialiseren zich nu. Uit de COVID-crisis blijkt bovendien dat lastig kan zijn

risico's te voorspellen. Daarnaast meldt hij dat er de laatste maanden concreet te zien is dat er logistieke problemen bestaan in China; het sluiten van havens in China resulteert in lege containers en problemen bij de toeleveranciers van Accell Group. Daarbovenop bestaan er onzekerheden ten aanzien van het geopolitieke klimaat, de inflatie en het consumentenvertrouwen. Het is lastig te voorspellen wat de lange termijn impact zal zijn op Accell, maar deze onzekerheden wegen wel mee ten aanzien van de biedprijs. Tot slot verwijst hij naar de koersen van de *peers* Giant en Merida die met 25%, respectievelijk 21% gedaald zijn sinds 24 januari 2022. Bovendien had de koers van Accell Group voor bod een discount van 5 tot 7x in vergelijking met de *peers*. Op dit moment is deze discount omgezet in een premie van 4x.

De Voorzitter gaat daarna in op de rol van Teslin. Allereerst stelt de Voorzitter dat de Raden zich uiterst bewust zijn geweest van de rol van Teslin. Accell Group is benaderd door het Consortium en Accell bepaalt niet welke partijen het Consortium hebben gevormd. Hij merkt op dat de Raden sensitief zijn geweest ten aanzien van het feit dat er een grootaandeelhouder in het Consortium zat. Die sensitiviteit rondom de rol van Teslin is aan alle partijen, ook aan Teslin zelf, kenbaar gemaakt. Accell Group heeft besloten toch met het Consortium in gesprek te gaan, mede vanwege de toegevoegde waarde die KKR kan hebben voor de onderneming onder de omstandigheden zoals die nu zijn. Hij benadrukt dat indien Accell Group niet in gesprek zou zijn gegaan met het Consortium, de aandeelhouders en andere stakeholders een aantrekkelijke kans zou zijn ontnomen. De belangen van de werknemers, de leveranciers en de afnemers zijn in de overwegingen meegenomen. Het voorstel ligt nu voor aan de aandeelhouders, die zich middels de stempunten kunnen uitspreken en zelf kunnen besluiten of ze hun aandelen aanbieden of niet.

De Voorzitter gaat vervolgens in op de vraag of grootaandeelhouders vroegtijdig in het proces benaderd hadden moeten worden. KKR en Teslin hebben het Consortium gevormd en zij hadden blijkbaar geen behoefte om andere grootaandeelhouders te benaderen. Daar heeft Accell verder geen invloed op. Het enkele feit dat Teslin aandeelhouder in Accell Group is, verbiedt Teslin niet om te participeren in het Consortium. Dat komt vaker voor. Hij gaat vervolgens in op de gedachte die bij sommige aandeelhouders speelde dat de Raden mogelijk mee zouden werken aan een implementatie van de post-offer herstructurering bij een aanmeldingspercentage van 50.1%. Hij benadrukt dat de Raden dit in verband met hun fiduciaire verantwoordelijkheden niet zouden hebben gedaan. Hij herhaalt dat de post-offer herstructurering – conform het persbericht van 2 mei – enkel geïmplementeerd mag worden bij ten minste 80% van de aandelen.

De Voorzitter laat weten dat in 75% van de openbare biedingen in Nederland een vergelijkbare post-offer herstructurering was overeengekomen. Dit is dus een gebruikelijk instrument. Daarnaast speelt mee dat als 80% van de aandelen wordt verkregen, dit betekent dat een hele grote meerderheid van de aandeelhouders, ook buiten Teslin, deze transactie steunt. Dat kan Accell Group niet negeren.

Mevrouw Van Bergen reageert op de vragen over de managementparticipatie. Zij meldt dat er tot op de dag van deze vergadering nog geen uitwisselingen zijn geweest tussen KKR en de leden van de Raad van Bestuur over de voorwaarden en vorm van eventuele managementparticipatie. Ter voorkoming van misverstanden wordt opgemerkt dat er nog

geen concept *letters of intent*, *term sheets* of vergelijkbare documenten over managementparticipatie zijn uitgewisseld. Er is hierover dan ook nog niets overeengekomen. De Voorzitter vervolgt dat de relatie met de Raad van Bestuur goed en zeer transparant is en dat de Raad van Commissarissen nauwlettend heeft toegezien op het onderhandelingsproces ten aanzien van het bod. Het *Special Committee*, bestaande uit Luc Volatier en de Voorzitter, heeft ervaringen met *private equity* en heeft aan KKR gemeld dat managementparticipatie geen onderdeel kon zijn van het onderhandelingsproces. KKR heeft zich daaraan gehouden. Het is een feit van algemene bekendheid dat *private equity* partijen het management mee laten participeren, en KKR heeft in grote lijnen de algemene benadering van managementparticipatie geschetst zonder concrete gesprekken of afspraken over voorwaarden. Als het goed gaat met de onderneming, kan dit aantrekkelijk uitpakken voor management. Managementparticipatie levert echter enkel wat op indien er waarde gecreëerd wordt. Daarnaast is baanzekerheid geen gegeven in de *private equity* wereld. De leden van de Raad van Bestuur dienen dus wel te presteren. De besluitvorming van de Raden is niet beïnvloed op basis van reeds gedane toezeggingen door KKR ten aanzien van managementparticipatie.

Ten aanzien van een markttest merkt de Voorzitter op dat hier tijdens de *strategic review* over is nagedacht en een zorgvuldige afweging is gemaakt. Accell Group kent de strategische spelers in de fietsenmarkt goed. Het bod van PON in 2017 is niet doorgegaan en PON heeft zich op een andere target georiënteerd. Toen PON haar belang van 20% in Accell Group probeerde te verkopen, heeft zich niemand gemeld als geïnteresseerde. KKR was een aantrekkelijke partij aangezien zij heel goed wisten waar ze het over hadden, en vanwege hun interne organisatie en *resources*. De kans op lekken moest bovendien minimaal worden gehouden, vanwege de slechte invloed die een lek zou kunnen hebben gehad op het bedrijf, de werknemers, afnemers en leveranciers. Geconcludeerd is dat KKR de meest geschikte partij was om mee verder te spreken. Er is een *irrevocable* gevraagd aan HoogBlarick. Het Consortium had verder geen behoefte om andere aandeelhouders te benaderen.

De heer Rienks merkt op dat hij graag had gezien dat de gestanddoeningsdrempel op 95% zou blijven, zoals dat ook bedoeld is door de wetgever. Hij meldt dat hij in zijn algemeenheid tegen post-offer herstructureringsen is die kunnen worden geïmplementeerd bij een lager aanmeldpercentage dan 95%.

De heer Ziengs laat weten dat hij erg positief was over de 2021 cijfers van Accell Group en blij was dat de onderneming de wind in de zeilen had. Daarnaast was de heer Ziengs erg blij met de komst van mevrouw Gamboni die zou gaan zorgen voor het *supply chain management*. Hij erkent dat de huidige markt voor producenten, leveranciers, verkopers en consumenten erg lastig is. Hij ziet echter wel uitdagingen en kansen. Hij merkt op dat volgens hem dus het ondernemerschap ligt bij KKR en Teslin en niet bij Accell. Hij zou het als lange termijn aandeelhouder jammer vinden als Accell Group in Amerikaanse handen verdwijnt. De Raad van Commissarissen heeft volgens hem de belangen van minderheidsaandeelhouders onvoldoende gewaarborgd.

De heer Anbeek reageert dat het ondernemerschap van Accell Group er in zit dat met deze transactie de groei van Accell Group kan worden versneld. Accell Group kan zo grote stappen maken en sneller groeien in een onzekere markt waarin concurrentie toeneemt. In een

kortere periode kan er meer geïnvesteerd worden, zowel *opex* als *capex*. Hierbij gaat de kost voor de baat uit.

De heer Koster merkt namens de VEB op dat hij het opmerkelijk vindt dat de Raad van Bestuur meermaals wijst op de *supply chain* risico's terwijl dat deze niet worden opgelost door deze transactie. Er wordt namelijk geen leverancier zoals bijvoorbeeld Shimano overgenomen in het kader van deze transactie. Daarnaast brengt hij nogmaals op dat de VEB het niet eens is met een aanmeldingsdrempel van 80% voor de implementatie van de post-offer herstructurering. Hij noemt dit onteigening en merkt op dat dit enkel mogelijk zou moeten zijn na een wettelijke uitkoopprocedure bij een aanmeldingspercentage van 95%.

De Voorzitter antwoordt dat de Raden in verband met hun fiduciaire plichten de belangen van alle stakeholders in overweging moeten nemen. Het aanmeldingspercentage van 80% voor implementatie van de post-offer herstructurering is conform de marktpraktijk. Bovendien zijn er dan erg veel aandeelhouders, zelfs buiten Teslin, voor het bod.

De heer Kruisinga geeft een stemverklaring af. Hij vertegenwoordigt Cross Options tezamen met een groep bevriende aandeelhouders. In totaal bezit deze groep 5,1% van de aandelen in Accell Group. Hij is een lange termijn aandeelhouder en vindt Accell Group een fantastisch bedrijf met een enorm potentieel waar erg veel uit te halen is. De heer Kruisinga begrijpt KKR en Teslin dan ook erg goed. Hij had dan ook een stevig knock-out bod verwacht. Cross Options zal tegen de voorgestelde post-offer herstructurering stemmen om te bereiken dat er een hoger bod op tafel komt.

Hierna gaat de Voorzitter over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 63,43% (10.112.466) stemt voor, 5,19% (828.088) onthoudt zich van stemmen en 31,37% (5.001.000) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het besluit inzake de post-Overdracht herstructurering is aangenomen.

De heer Koster merkt namens de VEB op dat hij dit een nipte meerderheid vindt en vraagt hoe de Voorzitter dit ziet.

De Voorzitter merkt op dat hij dit ziet als een besluit van de aandeelhouders dat conform de voorgeschreven meerderheid is aangenomen.

2.C. Samenstelling van de Raad van Commissarissen

i. Kennisgeving van voorwaardelijke vacatures in de Raad van Commissarissen.

De Voorzitter herinnert de Algemene Vergadering eraan dat heer Van de Weerdhof, mevrouw Jansen Heijtmajer en mevrouw Van Wiechen met ingang van de beëindiging van de notering van Accell Group aan Euronext Amsterdam zullen aftreden als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft de Algemene Vergadering in de

toelichting op de agenda voor deze vergadering geïnformeerd dat, wanneer deze aftredingen effectief worden, er drie (3) vacatures ontstaan in de Raad van Commissarissen.

Daarmee gaat de Voorzitter over tot onderdeel 2.C.ii. van de Agenda.

ii. Gelegenheid voor de Algemene Vergadering tot het doen van voorwaardelijke aanbevelingen (voorwaardelijk stempunt)

De Raad van Commissarissen biedt de Algemene Vergadering de mogelijkheid aanbevelingen te doen aan de Raad van Commissarissen om deze vacatures in de Raad van Commissarissen te vervullen.

Voorafgaand aan de vergadering zijn er geen aanbevelingen ingediend met betrekking tot dit agendapunt. In de zaal zijn er ook geen aandeelhouders die een aanbeveling hebben gedaan of hierover relevante vragen gesteld.

Hierna gaat de Voorzitter over tot onderdeel 2.C.iii. van de Agenda.

iii. Kennisgeving door de Raad van Commissarissen van de namen van de voor benoeming voorgedragen personen

De Voorzitter verwijst naar de toelichting op de agenda voor deze vergadering waarin staat dat er drie personen worden voorgedragen ter benoeming als lid van de Raad van Commissarissen, elk met ingang van de beëindiging van de notering van Accell Group aan Euronext Amsterdam en voor de in de toelichting omschreven periode en onder de daarin genoemde voorwaarden.

De Voorzitter benadrukt dat de Raad van Commissarissen er aan hecht om diversiteit binnen de onderneming en de Raad te promoten. Zo lang Accell Group beursgenoteerd blijft zal Accell Group blijven voldoen aan de wettelijke quotumverplichting ten aanzien van diversiteit voor de Raad van Commissarissen. Benoeming van de voorgedragen personen, is echter één van de biedingsvoorwaarden zoals overeengekomen in de fusieovereenkomst met KKR en deze benoemingen worden uitsluitend van kracht op het moment dat Accell Group niet langer beursgenoteerd is. Overigens heeft het Consortium bevestigd dat het de intentie heeft om een meer diverse samenstelling van de Raad van Commissarissen na te streven, mede afhankelijk van het vereiste overleg met de relevante ondernemingsraden en eventuele andere belanghebbenden. De eerste voor benoeming voorgedragen persoon is de heer Knottenbelt. De heer Knottenbelt is Partner en hoofd van de Benelux bij KKR en lid van de *board of directors* van Soderberg, Unser, Avida, Exact en Roompot. Met zijn 22 jaar ervaring als lid van *boards* van *private equity* investeringen en zijn rol als commissaris van Roompot, wordt de heer Knottenbelt geacht de Raad van Commissarissen aan te vullen met zijn ervaring.

De tweede voor benoeming voorgedragen persoon is de heer Lewis-Oakes. De heer Lewis-Oakes is *Director* en onderdeel van het *Consumer and Retail* sectorteam bij KKR en lid van de *board of directors* van Upfield en Wella. Met zijn ervaring in het evalueren en toezichthouden op ondernemingen in de consumenten- en retailsector, wordt de heer Lewis-Oakes geacht de Raad van Commissarissen aan te vullen met zijn ervaring.

De derde voor benoeming voorgedragen persoon is de heer Van Beuningen. De heer Van Beuningen is de CEO van Teslin Capital Management. Hij was eerder onder meer commissaris van Royal Reesink en het Van Gogh Museum. Met zijn ervaring in investment en *strategy development*, wordt de heer Van Beuningen geacht de Raad van Commissarissen aan te vullen met zijn ervaring.

De ondernemingsraden steunen deze drie voordrachten en bevelen geen andere kandidaten aan. De Voorzitter geeft hierna de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Rienks vraagt waarom voorgedragen leden niet op de vergadering aanwezig zijn. De heer Rienks ziet dit als desinteresse in de onderneming en zal dan ook tegen alle drie de benoemingen gaan stemmen.

De Voorzitter antwoordt dat het de keuze van de genomineerde kandidaten is om al dan niet op de vergadering aanwezig te zijn. De Voorzitter merkt op dat het hier bovendien gaat om een voorwaardelijke benoeming als lid van de Raad van Commissarissen, die pas inwerking treedt met ingang van de beëindiging van de notering van Accell Group aan Euronext Amsterdam.

De Voorzitter stelt vast dat er verder geen vragen zijn met betrekking tot dit onderwerp en stelt voor over te gaan tot onderdeel 2.C.iv. van de Agenda.

iv. Voorwaardelijke benoeming van de heer Knottenbelt als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van de Beëindiging van de Notering (*stempunt*)

Voorgesteld wordt de heer Knottenbelt te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor de periode en onder de voorwaarden zoals omschreven in de toelichting op de agenda voor deze vergadering.

De Voorzitter gaat vervolgens over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 85,64% (13.652.184) stemt voor, 3,18% (506.607) onthoudt zich van stemmen en 11,18% (1.782.763) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het voorstel tot voorwaardelijke benoeming van de heer Knottenbelt tot lid van de Raad van Commissarissen is aangenomen.

v. Voorwaardelijke benoeming van de heer Lewis-Oakes als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van de Beëindiging van de Notering (*stempunt*)

Voorgesteld wordt de heer Lewis-Oakes te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor de periode en onder de voorwaarden zoals omschreven in de toelichting op de agenda voor deze vergadering.

De Voorzitter gaat vervolgens over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 85,64% (13.652.174) stemt voor, 3,18% (506.617) onthoudt zich van stemmen en 11,18% (1.782.763) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het voorstel tot voorwaardelijke benoeming van de heer Lewis-Oakes tot lid van de Raad van Commissarissen is aangenomen

vi. Voorwaardelijke benoeming van de heer Van Beuningen als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van de Beëindiging van de Notering (*stempunt*)

Voorgesteld wordt de heer Van Beuningen te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor de periode en onder de voorwaarden zoals omschreven in de toelichting op de agenda voor deze vergadering.

De Voorzitter gaat vervolgens over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 75,35% (12.012.709) stemt voor, 3,16% (503.146) onthoudt zich van stemmen en 21,49% (3.425.699) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het voorstel tot voorwaardelijke benoeming van de heer Van Beuningen tot lid van de Raad van Commissarissen is aangenomen.

2.D. Decharge

i. Voorwaardelijke verlening van volledige en finale kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitvoering van hun taken tot en met de datum van deze BAVA (*stempunt*)

Dan komt de Voorzitter toe aan het voorstel tot voorwaardelijke verlening van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur.

Voorgesteld wordt om ieder lid van de Raad van Bestuur volledige en finale kwijting te verlenen en te ontslaan van aansprakelijkheid met betrekking tot hun positie en de uitvoering van hun taken als lid van de Raad van Bestuur, tot en met de datum van deze vergadering, met uitzondering van aansprakelijkheid als gevolg van bedrog, grove schuld of opzet.

De heer Koster merkt namens de VEB op tegen de voorgestelde decharge te zullen stemmen. De VEB herhaalt dat het proces volgens hen rommelig is verlopen. Daarnaast is de VEB kritisch dat Accell Group een *fairness opinion* heeft ontvangen van een partij die betaald wordt in het geval dat het bod slaagt.

De heer Rienks verklaart ook tegen de voorgestelde decharge te zullen stemmen omdat volgens hem het proces niet goed is verlopen. Hij heeft het vermoeden dat er informatie voor hem wordt achtergehouden.

De Voorzitter gaat vervolgens over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 72,53% (11.562.289) stemt voor, 2,22% (353.186) onthoudt zich van stemmen en 24,81% (3.955.815) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het voorstel tot voorwaardelijke verlening van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur is aangenomen.

ii. Voorwaardelijke verlening van volledige en finale kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitvoering van hun taken tot en met de datum van deze BAVA (stempunt)

De Voorzitter gaat over tot het voorstel tot voorwaardelijke verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen.

Voorgesteld wordt om ieder lid van de Raad van Commissarissen volledige en finale kwijting te verlenen en te ontslaan van aansprakelijkheid met betrekking tot hun positie en de uitvoering van hun taken als lid van de Raad van Commissarissen, tot en met de datum van deze vergadering, met uitzondering van aansprakelijkheid als gevolg van bedrog, grove schuld of opzet.

De Voorzitter gaat wederom over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 86,52% (13.792.357) stemt voor, 2,24% (356.686) onthoudt zich van stemmen en 11,24% (1.792.511) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het voorstel tot voorwaardelijke verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen is aangenomen.

2.E. Statutenwijzigingen

2.E.i. Voorwaardelijke wijziging van de statuten van de Vennootschap na Overdracht (stempunt)

De Voorzitter vervolgt met de eerste voorwaardelijke statutenwijziging van Accell Group zoals omschreven in de toelichting op de agenda. Deze statutenwijziging kan na gestanddoening van het bod en *settlement* daarvan worden geëffectueerd. Het betreft onder meer het verwijderen van alle verwijzingen naar preferente aandelen gelet op de beëindiging van de optieovereenkomst met de beschermingsstichting en het toevoegen van een basis om zaken c.q. besluiten van de Raad van Bestuur te onderwerpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Dit voorstel omvat mede het voorstel om iedere advocaat, kandidaat-notaris en *paralegal* in dienst van *Clifford Chance* te machtigen de akte van statutenwijziging te doen verlijden. De voorgestelde statutenwijziging is onderdeel van de gepubliceerde vergaderstukken.

Aandeelhouder nummer 6 vraagt of hij het goed begrijpt dat gezien de stemverhoudingen in de nieuwe Raad van Commissarissen de heer Ter Haar en de heer Volatier, de blijvende onafhankelijke leden van de Raad van Commissarissen, enkel nog inspraak hebben en toezicht

houden op naleving van de niet-financiële convenanten. Daarnaast vraagt Aandeelhouder nummer 6 of de Raad van Bestuur de onderneming nog wel kan besturen na invoering van nieuwe goedkeuringsrechten voor de nieuwe Raad van Commissarissen.

De Voorzitter antwoordt dat hij, net als de heer Volatier, gewoon lid van de Raad van Commissarissen blijft. De Raad van Bestuur heeft bedongen dat afwijking van de niet-financiële convenanten door het Consortium goedkeuring vereist van een van de blijvende leden van de Raad van Commissarissen en dat zij in het bijzonder toezicht zullen houden op de naleving van deze niet-financiële convenanten. Dat staat los van het feit dat alle leden van de Raad van Commissarissen dezelfde fiduciaire plichten hebben en zullen moeten handelen in het belang van de Vennootschap.

Hierna gaat de Voorzitter over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 86,52% (13.792.357) stemt voor, 2,24% (356.686) onthoudt zich van stemming en 11,24% (1.792.511) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het voorstel tot de voorwaardelijke wijziging van de statuten van de Vennootschap na Overdracht is aangenomen.

2.E.ii. Voorwaardelijke omzetting en wijziging van de statuten van de Vennootschap met ingang van de beëindiging van de notering (*stempunt*)

Tot slot stelt de Voorzitter aan de Algemene Vergadering een tweede voorwaardelijke statutenwijziging van Accell Group zoals omschreven in de toelichting op de agenda voor. Deze statutenwijziging zou effectief worden met ingang van de beëindiging van de notering. Dit zijn onder meer aanpassingen die samenhangen met het feit dat de Vennootschap dan niet langer beursgenoteerd is en van een naamloze vennootschap zal worden omgezet in een besloten vennootschap, alsmede aanpassingen in verband met de nieuwe samenstelling van de raad van commissarissen. Ook deze voorgestelde statutenwijziging is onderdeel van de gepubliceerde vergaderstukken.

De heer Rienks merkt op dat deze statutenwijziging volgens hem niet zou moeten worden doorgevoerd indien de post-offer herstructurering wordt geïmplementeerd en daarom tegen zal stemmen.

De Voorzitter gaat over tot stemming.

De heer Akyol geeft het totaal aan uitgebrachte stemmen weer. 76,24% (12.154.486) stemt voor, 2,22% (353.186) onthoudt zich van stemmen en 21,54% (3.433.882) stemt tegen.

De Voorzitter constateert dat het voorstel tot de voorwaardelijke wijziging van de statuten van de Vennootschap met ingang van de beëindiging van de notering is aangenomen.

3. Rondvraag

Er zijn online en in de zaal geen vragen meer gesteld.

4. Sluiting

De Voorzitter dankt de aanwezigen voor hun deelname en bijdrage aan deze vergadering.

R. ter Haar

Voorzitter

A. van Bergen-van Kruisbergen

Notulist

20 mei 2022
