



NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN ACCELL GROUP N.V. GEHOUDEN OP
DONDERDAG, 22 APRIL 2010 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 S.W. Douma (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. Sniijders Blok (COO).

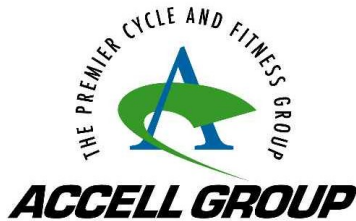
Aanwezig namens Accell Group N.V.:
De heer J.A.J. Dees en mevrouw D. Devrimci (notuliste).

01. OPENING EN MEDEDELINGEN.

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom. Verder deelt hij mede dat 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 en juridisch adviseur van Accell Group N.V., de heer H.A. Van der Geest, bestuurslid van de Stichting Preferente Aandelen Accell Group en enkele leden van de 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 en dat de oproepingen voor de vergadering hebben plaatsgevonden in de edities van 31 maart 2010 van de Officiële Prijscourant en van 1 april 2010 van Het Financieele 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 17 aandeelhouders gebruik gemaakt,



vertegenwoordigende 1.667.691 aandelen, hetgeen overeenkomt met 27,8% van het ter vergadering totaal aanwezige aandelenkapitaal.

De voorzitter constateert voorts dat blijkens de getekende presentielijst in totaal 77 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 5.990.826 aandelen hetgeen overeenkomt met 59,7% van het geplaatste kapitaal 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 2009.

De voorzitter stelt aan de orde het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2009 en geeft gelegenheid aan de Raad van Bestuur tot het geven van een nadere toelichting op het in het jaarrapport opgenomen bestuursverslag. Daarbij zal worden ingegaan op het hoofdstuk Corporate Governance dat onder meer de naleving door Accell Group van de Code Frijns beschrijft. De aanwezigen krijgen vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur.

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 Stevens van de Stichting Rechtsbescherming Beleggers krijgt het woord en vraagt of demografische factoren de introductie van nieuwe modellen in de markt beïnvloeden.

Voorts vraagt de heer Stevens wat de beweegredenen van Accell Group zijn geweest om een fitnessdivisie toe te voegen aan haar bedrijfsactiviteiten en wat, gezien het verlies dat thans wordt geleden, haar strategie dienaangaande is.

De heer Stevens merkt voorts op dat de grillige consument moeilijk in te schatten is en stelt dat de fiets een modeattribuut is geworden en vraagt wat de invloed hiervan is op de kostprijs van de fiets en de verhouding met de concurrentie.

De heer Stevens geeft voorts aan dat gezien de moeilijke economische omstandigheden, voorraden kunnen oplopen en vraagt wat de invloed hiervan is op de waardering van de voorraden en wat de consequentie hiervan is voor de verdere keten en hoe de dealer hierop inspeelt.



Voorts merkt de heer Stevens op dat de belangrijkste concurrenten hun strategie voor de Nederlandse markt hebben aangepast en vraagt wat het effect hiervan is op de concurrentiepositie van Accell Group en wat de vooruitzichten zijn voor de Duitse markt en de marges.

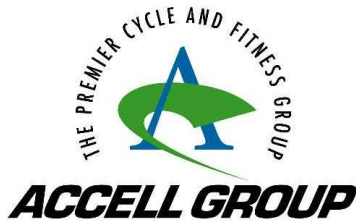
Tot slot vraagt de heer Stevens wat de consequenties zullen zijn voor Accell Group van nieuwe belastingwetgeving en van het aflopen van de zgn. anti-dumping heffing per eind 2010.

In antwoord op deze vragen geeft de heer Takens aan dat het gebruikelijk is om ieder jaar een nieuwe collectie te presenteren aan de vakhandel. Dit geeft gelegenheid de ontwikkelingen in de markt te onderzoeken. Indien door demografische ontwikkelingen de vraag naar fietsen voor bepaalde bevolkingsgroepen toe- of afneemt, dan kan Accell Group daarop inspelen. Om aan de vraag te kunnen voldoen zijn voorraden vereist, waarbij het streven is om aan het eind van het seizoen het voorraadniveau te hebben teruggebracht tot bijna nul. Zoals ook te doen gebruikelijk in andere branches, wordt de overtollige voorraad aan het eind van het seizoen tegen korting verkocht aan dealers.

De heer Takens antwoordt verder dat Accell Group in 2003 het bedrijf Tunturi heeft overgenomen, marktleider in Finland voor fietsen en daarnaast ook producent van fitnessapparatuur. In de eerste jaren na deze aankoop is de omzet van de fitnessdivisie meer dan verdubbeld. Vanaf 2005/2006 is echter gebleken dat consumenten hun aankopen uitstellen. De fitnessactiviteiten zijn internationaler dan de fietsenbranche; de verkoop vindt plaats door middel van distributeurs in een groot aantal landen, waarvan een aantal problemen heeft gekregen in de financiering van hun voorraden. Hierop heeft Accell Group besloten haar fitnessactiviteiten aan te passen aan de omstandigheden en alle verdere opties open te houden. De vraag is vaker gesteld of Accell Group haar fitnessdivisie zal verkopen, waarop steeds werd geantwoord dat deze optie niet wordt uitgesloten maar dat verkoop niet zal worden gedaan met een groot verlies.

De heer Takens geeft verder aan dat hij de vraag met betrekking tot de aangepaste strategie van de concurrentie niet direct kan beantwoorden. Concurrenten van Accell Group trachten ook mooie producten te ontwerpen. De bedrijven van Accell Group concurreren niet alleen op prijs, maar voor een deel ook op modellen die geschikt zijn voor hun klanten. Dit geldt niet alleen voor de Nederlandse markt maar ook voor de Duitse markt. De producten van Accell Group staan in Duitsland zeer in de belangstelling. De marges in de verschillende landen waar Accell Group opereert zijn vergelijkbaar.

In antwoord op de vraag wat de consequenties zullen zijn van het aflopen van de anti-dumping heffing, geeft de heer Takens aan dat Accell Group in vergelijking met andere bedrijven een hogere gemiddelde prijs hanteert en dat in het midden



en hogere segment van de markt wordt geopereerd. De positie van Accell Group is goed handhaafbaar en er wordt dan ook geen grote impact op het resultaat verwacht.

De heer Sybesma geeft vervolgens aan dat in 2009 geen sprake is geweest van aanzienlijke wijzigingen in de belastingwetgeving. Daar waar er veranderingen zijn, zoals het stimuleren van innovatieve activiteiten, wordt in contact getreden met de Belastingdienst teneinde te onderzoeken wat de voordelen hiervan zouden kunnen zijn voor Accell Group.

Met betrekking tot de mogelijke invloed van het koopgedrag van de grillige consument op de kostprijs, geeft de heer Sybesma aan dat de eisen van de consument Accell Group in staat stellen om mooie innovatieve producten te blijven maken die wellicht een hogere kostprijs hebben. Dit heeft uiteraard invloed op het werkkapitaal dat moet worden ingezet; Accell Group heeft echter voldoende mogelijkheden om dit te financieren. Uiteindelijk moeten er voor worden gezorgd dat de voorraden aan het eind van het seizoen geslonken zijn. Het werkkapitaal heeft continue aandacht binnen Accell Group.

De heer Van Beuningen krijgt het woord en complimenteert de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen met het in 2009 behaalde resultaat. Gezien de het lastige economische klimaat is Accell Group een witte raaf op de Nederlandse beurs, aldus de heer Van Beuningen.

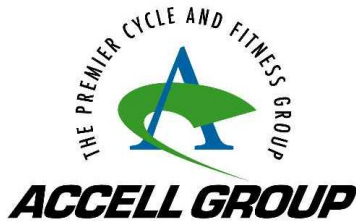
De heer Van Beuningen heeft begrepen dat de activiteiten van het in 2009 geacquireerde Hellberg niet geheel soepel verlopen en vraagt om enige toelichting.

Voorts constateert de heer Van Beuningen dat de omzet van SBS in de Verenigde Staten is afgenomen en vraagt of het marktaandeel eveneens is teruggelopen en wat de marktverwachtingen voor de Verenigde Staten zijn.

De heer Van Beuningen geeft aan dat Accell Group financieel steeds beter presteert en dat de solvabiliteit thans op een niveau van 45% ligt en vraagt wat de uiteindelijke doelstelling terzake is.

Tot slot vraagt de heer Van Beuningen of Accell Group hinder ondervindt van het huidige beleid van banken en of zij geconfronteerd wordt met hogere kosten, zoals rentelasten en provisies.

In antwoord op deze vragen geeft de heer Takens aan dat Hellberg is overgenomen als een zogenaamde "add on", een kleinere organisatie die binnen een bestaande organisatie moet gaan opereren. Accell Group had haar bestaande Tunturi-organisatie in Finland reeds gereduceerd tot een marketing- en sales organisatie en zag in Hellberg een goede aanvulling van de bestaande activiteiten.



Ondanks de moeilijke economische omstandigheden in Finland zijn redelijk goede resultaten behaald. Er zijn aanzienlijke kosten gemaakt voor de integratie van het overgenomen Hellberg met Tunturi. Voor 2010 is een mooi resultaat gebudgetteerd.

De heer Takens legt verder uit dat bij de overname van SBS een van de uitgangspunten was, dat Accell Group hiermee een bruggenhoofd verkreeg voor uitbreiding van haar activiteiten in Noord-Amerika. Dit uitgangspunt is niet gewijzigd, maar gezien de economische omstandigheden is de realisatie ervan vertraagd. De omzet van SBS in onderdelen liep in 2009 goed door. Hoewel de verkoop van fietsen minder goed liep, is er geen marktaandeel verloren. Inmiddels lijkt de markt weer aan te trekken. Accell Group verwacht dat ook de verkoop van de elektrische fiets in de Verenigde Staten zal toenemen; dit heeft echter tijd nodig, aldus de heer Takens.

Op de vraag over de solvabiliteit antwoordt de heer Takens dat indien de solvabiliteit verder stijgt, deze toename zal worden ingezet ten behoeve van acquisities. Het acquireren van bedrijven is echter geen doel op zich.

De heer Sybesma geeft vervolgens aan dat op dit moment lastiger zaken doen is met banken dan voorheen. Gezien de positieve resultaten van Accell Group is het niet terecht dat zij moet meebetalen aan een liquiditeitsopslag. Mede door de ontwikkelingen in de financiële wereld staat Accell Group de laatste anderhalf jaar meer in contact met haar banken. Dit ondermeer om goed geïnformeerd te blijven hoe het hen vergaat en om te onderzoeken aan welk verwachtingspatroon moet worden voldaan bij eventuele acquisities. De onderlinge relaties met banken zijn goed en er is geen aanleiding tot zorgen, aldus de heer Sybesma.

De heer Ulmann krijgt het woord en geeft aan Accell Group met veel plezier te volgen. Hij stelt voorts dat het jaarverslag een plezierig, leesbaar document is en vraagt of iets meer uitleg kan worden gegeven over de R&D-activiteiten in aanvulling op de informatie die is opgenomen op pagina 27 en 28 van het jaarverslag 2009.

Naar aanleiding van hetgeen is opgenomen in pagina 31 van het jaarverslag 2009, vraagt de heer Ulmann wat Accell Group doet met betrekking tot de gezondheid van haar werknemers en geeft hij aan dat hij in het jaarverslag het thema duurzaamheid heeft gemist. Mede in verband met de garantietermijn vraagt de heer Ullman hoe lang een fiets meegaat.

De heer Ulmann meent op pagina 34 een typefout te hebben ontdekt en geeft aan dat het woord "geconfirmereerd" zou moeten worden vervangen door "geconformereerd".



Verder vraagt de heer Ulmann wat het verschil is tussen cumulent preferente aandelen B en F, waarover in het jaarverslag 2009 wordt gesproken. Tot slot complimenteert de heer Ulmann Accell Group met het hanteren van een klokkenluidersregeling.

In antwoord op deze vragen geeft de heer Takens aan dat innovatie belangrijk is voor Accell Group. Hierin wordt veel tijd en geld geïnvesteerd. De bedrijven binnen Accell Group hebben hun eigen R&D-afdelingen, die onderling overleg hebben teneinde te voorkomen dat er dubbelingen in activiteiten plaatsvinden. In het jaarverslag wordt geen gedetailleerde informatie gegeven over de R&D-activiteiten aangezien deze informatie concurrentiegevoelig is. Om die reden kan ook hier niet ter vergadering in detail over dit onderwerp worden getreden.

Met betrekking tot het bevorderen van de gezondheid van werknemers legt de heer Takens uit dat Accell Group een verstandig beleid tracht te voeren. Hierin wordt zij bijgestaan door Arbodiensten.

De heer Takens geeft aan de bevestiging te hebben gekregen dat op pagina 34 van het jaarverslag 2009 inderdaad een typefout is gemaakt.

In antwoord op de vraag over duurzaamheid antwoordt de heer Takens dat men hierop vaker wordt aangesproken, bijvoorbeeld tijdens roadshows. Het thema duurzaamheid komt steeds vaker aan de orde. Bekeken zal worden of men in de toekomst hierover meer informatie kan opnemen in de verslaggeving.

De heer Takens antwoordt verder dat de gemiddelde levensduur van een fiets zeven jaar bedraagt. De garantietermijnen voor de belangrijkste onderdelen, bijvoorbeeld een frame, liggen tussen de vijf en tien jaar. Voor slijtageonderdelen, zoals lampjes remblokjes en banden is geen garantietermijn van toepassing; daar gelden de normale slijtageregels voor.

De heer Dijksterhuis, vertegenwoordiger van de Vereniging van Beleggers in Duurzame Ontwikkeling (VBDO), krijgt het woord. Hij geeft aan dat de VBDO voor het eerst aanwezig is op de AVA van Accell Group en zegt te hopen dat dit een eerste stap is op weg naar een dialoog tussen de onderneming en VBDO.

De heer Dijksterhuis zegt te hebben geconstateert dat in het jaarverslag 2009 van Accell Group aandacht is besteed aan duurzaamheid, maar geeft aan daarbij ook te hebben vastgesteld dat het eerste stappen zijn die voor een verdere ontwikkeling vatbaar zijn. De VBDO wil hierbij graag behulpzaam zijn.

Voorts merkt de heer Dijksterhuis op dat in het jaarverslag melding wordt gemaakt van de wijze waarop met leveranciers wordt omgegaan. Hier liggen duurzame kansen voor onderneming, t.w. het verantwoord ketenbeheer. Dit heeft betrekking op welke eisen worden gesteld aan leveranciers ten aanzien van bijvoorbeeld de



wijze waarop men goederen produceert en verpakt. De rapportage over Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen kan plaatsvinden op basis van de zogenaamde GRI-richtlijnen, een samenstel van richtlijnen die ondernemingen in staat stellen om verslag te doen van hoe men zich ten aanzien van duurzaamheid in de maatschappij opstelt.

De heer Dijksterhuis vraagt of Accell Group bekend is met de GRI-richtlijnen en of zij plannen heeft om op basis van deze richtlijnen te rapporteren. Voorts geeft de heer Dijksterhuis aan dat bij de huidige informatievoorziening in het jaarverslag een kwantitatieve onderbouwing hoort. Accell Group heeft bijvoorbeeld melding gemaakt van het hergebruik van verpakkingsmateriaal, maar wat moet men zich hier kwantitatief bij voorstellen?

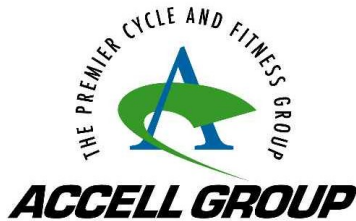
De heer Dijksterhuis vraagt verder of Accell Group beschikt over een gedragscode voor leveranciers, in hoeverre leveranciers hieraan voldoen en op welke wijze Accell Group dit controleert.

Voorts geeft de heer Dijksterhuis aan dat de VBDO aandacht besteedt aan verduurzaming van beloningen en vraagt in hoeverre de beloning van bestuurders gekoppeld wordt aan duurzaamheidsdoelstellingen.

Tot slot verwijst de heer Dijksterhuis naar pagina 33 van het jaarverslag 2009, waarin is opgenomen dat de onderneming heeft ingespeeld op duurzame trends, en informeert naar de authenticiteit van het duurzaamheidsgedrag van de bestuurders van Accell Group. Hetzelfde verschijnsel zegt de heer Dijksterhuis aan te treffen op pagina 51 van het jaarverslag aan ten aanzien van het onderwerp "corporate governance". De heer Takens heeft tijdens zijn presentatie letterlijk gezegd "wij moeten dit opnemen", aldus de heer Dijksterhuis. Dit acht de heer Dijksterhuis geen goede instelling.

De voorzitter geeft aan dat deze onderwerpen hem uiteraard dicht aan het hart liggen en dat de bestuurders streven naar goed ondernemingsbestuur en dat men dat doet uit overtuiging. De woorden "wij moeten dit opnemen" slaat op de verplichting de tekst in het jaarverslag op te nemen. De heer Takens bevestigt dit.

In antwoord op de overige vragen van de heer Dijksterhuis geeft de heer Takens aan dat Accell Group een gedragscode voor leveranciers hanteert, waarin regels en eisen zijn opgenomen waaraan de leveranciers moeten voldoen. Voor aanvang van een relatie met een leverancier dient deze de gedragscode te ondertekenen. Hiermee komt de betreffende leverancier op een lijst van preferred suppliers. De controle terzake de naleving van de gedragscode vindt plaats tijdens de bezoeken aan leveranciers door inkopers en kwaliteitscontroleurs. Indien zij onregelmatigheden constateren dient dit te worden gemeld bij het management van de betreffende dochteronderneming.



De heer Takens geeft verder aan dat hij voornoemde GRI-richtlijnen niet kent, maar dat Accell Group op aangeven van een aantal beleggers op dit moment een set van internationale richtlijnen bestudeert. In hoeverre er overlap is tussen deze richtlijnen is thans niet bekend, maar dat zal worden onderzocht. Vervolgens zal worden bepaald in hoeverre Accell Group hieraan kan voldoen in haar verslaggeving.

Op de vraag over verduurzaming van beloningen, antwoordt de heer Takens dat Accell Group een dergelijke koppeling niet kent. De senior managers worden weliswaar ook beoordeeld op het punt van maatschappelijk verantwoord ondernemen, maar dit aspect is niet formeel vastgelegd.

De heer Kostelijk van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) krijgt het woord en constateert op basis van de presentatie, het jaarverslag en diverse publicaties dat Accell Group groeit. Hij wil hier echter de volgende kanttekening bij plaatsen: de omzet in Nederland bedroeg in 2008 € 235,4 miljoen en in 2009 € 236,7 miljoen, hetgeen slechts 1% bedraagt.

De heer Kostelijk stelt dat de omzettoename voornamelijk komt van elektrische fietsen en racefietsen, maar dat de omzet uit reguliere fietsen is afgenomen. In verband daarmee vraagt hij hoe die lijn er in de toekomst uit zal zien, of het marktaandeel is gedaald en welke strategie hierop is ingezet.

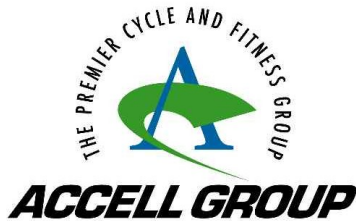
De heer Kostelijk vraagt vervolgens of meer uitleg kan worden gegeven over merkintegratie, gelet op het feit dat Accell Group meerdere dochterbedrijven en merken heeft.

De heer Kostelijk stelt verder dat niet alle ICT-systemen compatibel zijn en vraagt hoe dit bij Accell Group georganiseerd is en of dit een aandachtspunt is, met name ingeval van acquisities.

Tijdens de presentatie van de jaarcijfers 2009 is gezegd dat de aandacht van Accell Group uitgaat naar acquisities in Italië en Spanje, maar dat ook wordt gekeken naar verdere uitbreiding op bestaande markten zoals Duitsland. De heer Kostelijk vraagt of er nog mogelijkheden in Nederland zijn.

De heer Kostelijk heeft in het jaarverslag 2009 gelezen dat veel medewerkers recht hebben op een deling in de winst en vraagt wat hiermee wordt bedoeld en voor welke medewerkers een dergelijke regeling van toepassing is.

Tot slot signaleert de heer Kostelijk dat de waardevermindering van de financiële instrumenten opmerkelijk is en geeft aan dat dit in 2008 € 7,2 miljoen bedroeg en in 2009 € -/- 2,3 miljoen. Hij verzoekt om een toelichting en vraagt wat het effect hiervan is op het bedrijfsresultaat.



In antwoord op de vraag over de Nederlandse markt antwoordt de heer Takens dat de omzet van standaardfietsen weliswaar afneemt, maar dat Accell Group geen marktaandeel verliest. De standaard fiets wordt ingeruild voor een trendy model of een elektrische fiets. Accell Group waakt ervoor dat er geen marktaandeel verloren gaat. Ook hier speelt innovatie een belangrijke rol en Accell Group zal hieraan blijven werken.

Met betrekking tot de vraag over merkenintegratie, antwoordt de heer Takens dat de fietsen van de diverse merken beslist niet dezelfde fietsen zijn met een ander label. De grote delen van een fiets zijn merkspecifiek; kleine onderdelen zoals boutjes en moeren zijn wel gelijk. De dochterondernemingen van Accell Group presenteren zich afzonderlijk in de markt met hun eigen producten.

De heer Takens geeft verder aan dat Accell Group van meet af aan haar eigen ICT-systeem heeft en dat dit systeem is afgestemd op de specifieke wensen van de onderneming. In principe zijn alle dochterondernemingen aangesloten op dit systeem met uitzondering van overgenomen bedrijven. Een overgenomen bedrijf heeft doorgaans haar eigen ICT-systeem. Na acquisitie draait een bedrijf in beginsel door op haar eigen ICT-systeem, waarbij onderzocht wordt of verbeteringen kunnen worden aangebracht. Slechts wanneer het systeem toe is aan vernieuwing, wordt bekeken of aansluiting op het eigen ICT-systeem wenselijk is. Het ICT-systeem van Accell Group wordt jaarlijks geëvalueerd, aldus de heer Takens.

Met betrekking tot de vraag over acquisities antwoordt de heer Takens dat naar alle markten wordt gekeken. Tijdens de presentatie van de jaarcijfers werd gevraagd naar welke nieuwe markten Accell Group's interesse uitgaat. Daarbij werden inderdaad Spanje en Italië genoemd. Ook mogelijke acquisities in Nederland worden bekeken. In Nederland zijn de mogelijkheden vanwege mededingingsregels beperkter, maar kleine 'add-ons' zijn wel mogelijk.

Op de vraag over winstdelingsregelingen antwoordt de heer Takens dat hiermee financiële winstdelingsregelingen worden bedoeld, die per dochteronderneming zijn opgesteld. In sommige landen, zoals Frankrijk, is een dergelijke regeling zelfs wettelijk verplicht. De regeling bij Batavus bijvoorbeeld betreft een met de Ondernemingsraad overeengekomen winstdelingsregeling voor het personeel, die winstafhankelijk is. Daarnaast kent Accell Group nog regelingen met directeurs van enkele van haar grotere dochterondernemingen.

In antwoord op de vraag over financiële instrumenten legt de heer Sybesma uit dat Accell Group met materialen werkt die wereldwijd worden ingekocht in verschillende valuta. In het kader van risicomangement is besloten om koersschommelingen af te dekken. Indien het indekken van valutarisico's consequent wordt gedaan, dan heeft dit geen effect op het bedrijfsresultaat. Aan het eind van het jaar dient de reële waarde van de instrumenten op de balans te



staan. Het verschil komt dan als mutatie van het vermogen terug op de balans. De waardering van dit soort instrumenten is opgenomen op pagina 109 van het jaarverslag 2009. Dit geldt ook voor de rente. Het rentetarief kan worden vastgezet en ook renteschommelingen hebben dan geen effect op het bedrijfsresultaat. Hierdoor worden fluctuaties veroorzaakt, aldus de heer Sybesma

03. VASTSTELLING JAARREKENING 2009.

De voorzitter stelt aan de orde de jaarrekening over het boekjaar 2009 en geeft gelegenheid aan de aanwezigen tot het voeren van het woord daarover en tot het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de jaarrekening 2009 en aan de accountant over zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring bij de jaarrekening 2009.

De heer Stevens neemt het woord en vraagt hoe het gaat met de waardering van goederen onderweg.

Voorts vraagt de heer Stevens hoe het verschil in kosten in voorraadadministratie in 2008 en 2009 te verklaren valt.

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

Op de vraag inzake de waardering van goederen onderweg en het verschil in voorraadkosten antwoordt de heer Sybesma dat het hier geen bulkgoederen betreft. Bij de inkoop van bijvoorbeeld frames in Azië zijn de goederen voor rekening en risico van Accell Group op het moment dat de leverancier de frames inscheept. Daarmee zijn deze "zeilende goederen" verworven tot voorraden die voor Accell Group's rekening en risico komen. Op het moment dat een fabriek meer gereed product maakt dan zij afzet, wordt de toegevoegde waarde op deze manier gecorrigeerd in de kosten.

In antwoord op de vraag over de stand van zaken met betrekking tot de NMa-zaak antwoordt de heer Takens dat het hoger beroep dat door Accell Group is ingesteld nog steeds aanhangig is bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven ("CBb"). Het is op dit moment nog niet bekend wanneer het CBb tot een uitspraak komt.

Aangezien er geen verdere vragen zijn en geen der aanwezigen stemming wenst over de vaststelling van de jaarrekening en er bij de stemmen bij volmacht een aantal van 1.677.691 stemmen voor dit voorstel is en er bij de stemmen bij volmacht geen onthoudingen en afwijzingen zijn, constateert de voorzitter dat de vergadering de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2009 met algemene stemmen heeft vastgesteld.



04. VASTSTELLING WINSTBESTEMMING 2009.

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 2009 over boekjaar 2008 een keuzedividend van € 1,42 uitgekeerd per gewoon uitstaand aandeel. De pay-out ratio bedroeg 48% van de nettowinst en het dividendrendement kwam uit op 7,7% (op basis van de slotkoers van 2008). Ondanks een bijzondere behoefte aan contanten onder invloed van de economische omstandigheden in begin 2009, heeft 32% van de aandeelhouders van Accell Group 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. (jaarverslag 2009, pag. 48)

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

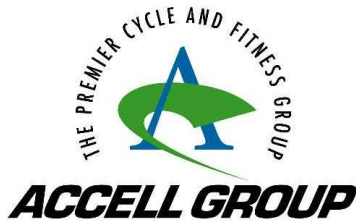
Geen van de ter vergadering aanwezigen wenst het woord te voeren.

b. Vaststelling dividenduitkering.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot uitkering over het boekjaar 2009 van een dividend van € 1,58 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 17 mei 2010 worden bepaald aan de hand van de gemiddelde beurskoers gedurende de periode van 29 april 2010 tot en met 14 mei 2010 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 5,4% (op basis van de slotkoers ultimo 2009) en een pay-out ratio van 48% 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 2009, pag. 48).

Over dit voorstel wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming te hebben. Bij de stemmen met volmacht heeft een aantal van 1.667.791 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. Derhalve 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 2009 GEVOERDE BESTUUR.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor het in het boekjaar 2009 gevoerde bestuur.

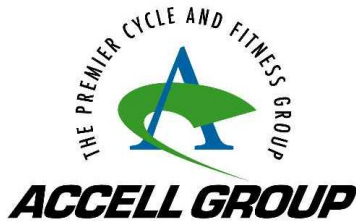
Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming te hebben. Bij volmacht is met 1.658.526 stemmen voor dit voorstel gestemd, zijn er geen onthoudingen en is met 9.165 stemmen tegen dit voorstel gestemd. Derhalve constateert de voorzitter dat de vergadering met een ruime meerderheid heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Bestuur voor het gedurende het boekjaar 2009 gevoerde bestuur.

06. AANPASSING BEZOLDINGSBELEID EN AANDELENREGELING VOOR DE RAAD VAN BESTUUR.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot vaststelling van het aangepaste bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur en tot goedkeuring van de aangepaste aandelenregeling voor de Raad van Bestuur. De voorzitter licht toe dat het gaat om een technische aanpassing: de periode vanaf voorwaardelijke toekenning van aandelen tot het moment waarop wordt vastgesteld welk percentage van het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen definitief wordt toegekend, wordt gewijzigd van drie naar twee jaar. De referentieperiode blijft drie jaar.

De voorzitter verzoekt de aanwezigen hiermee akkoord te gaan in het belang van de onderneming en brengt het voorstel in stemming.

De heer Houweling van SECVA geeft aan gemachtigd te zijn om een split vote namens een aantal aandeelhouders uit te brengen, t.w. 209.749 stemmen die voor het voorstel stemmen, 510.042 stemmen tegen het voorstel en 2.752 onthouden zich van stemming.



Namens Caceis Bank wordt met 30.309 stemmen tegen het voorstel gestemd.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. Bij volmacht is met 784.061 stemmen voor dit voorstel gestemd, hebben 9.165 stemgerechtigden zich van stemming onthouden en is met 874.465 stemmen tegen dit voorstel gestemd. De voorzitter constateert dan ook dat de vergadering met een ruime meerderheid van stemmen tot aanpassing van het bezoldigingsbeleid en de aandelenregeling heeft besloten.

07. VERLENING VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR HET GEDURENDE HET BOEKJAAR 2009 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 2009 gehouden toezicht.

Over dit punt wenst geen der aanwezige aandeelhouders stemming. Bij volmacht is met 1.658.526 stemmen voor dit voorstel gestemd, zijn er geen onthoudingen en is met 9.165 stemmen tegen dit voorstel gestemd. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een ruime meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlening van kwijting aan de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2009 gehouden toezicht.

08. BENOEMING COMMISSARIS.

- a. Gelegenheid tot het doen van een aanbeveling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor twee commissarissen.

De voorzitter deelt mede dat hij zelf én de heer Drs. J. van den Belt ingevolge het rooster van aftreden na afloop van deze vergadering zullen aftreden als voorzitter respectievelijk lid van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. Geen der aanwezigen maakt gebruik van deze gelegenheid.

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

De voorzitter deelt mede dat de Raad van Commissarissen de heren Drs. J. van den Belt en Drs. A.J. Pasman voor (her)benoeming heeft voorgedragen.



- c. Voorstel tot (her)benoeming van de door de Raad van Commissarissen voorgedragen personen (besluit).

De voorzitter legt uit dat de Raad van Commissarissen ten behoeve van de invulling van de ontstane vacature een profielschets heeft gemaakt, waarna een executive search bureau heeft ingeschakeld. Dit bureau heeft een longlist van kandidaten samengesteld, waaruit een shortlist is gedestilleerd. Met een beperkt aantal kandidaten is vervolgens een gesprek gevoerd. De heer Pasman bleek uitstekend te passen in het profiel, waarop de Raad van Commissarissen heeft besloten de heer Pasman voor te dragen tot benoeming in de Raad van Commissarissen.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst hierover het woord te voeren noch stemming te hebben. Bij volmacht is met 1.666.391 stemmen voor dit voorstel gestemd, zijn er geen onthoudingen en is met 1.300 stemmen tegen dit voorstel en gestemd. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een ruime meerderheid van stemmen heeft besloten tot (i) herbenoeming van de heer Drs. J. van den Belt en (ii) benoeming van de heer Drs. A.J. Pasman als lid van de Raad van Commissarissen.

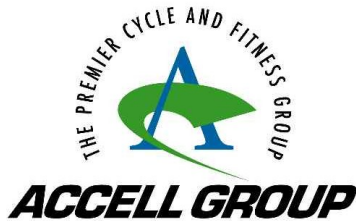
Voorts geeft de voorzitter aan dat de Raad van Commissarissen de heer Pasman heeft gevraagd het voorzitterschap op zich te nemen. De heer Pasman heeft als genodigde reeds een aantal vergaderingen van de Raad van Commissarissen bijgewoond.

De heer Stevens krijgt het woord en vraagt zich af of het voorzitterschap van een commissaris met minder branchespecifieke kennis geen frictie zal veroorzaken.

De voorzitter merkt op dat de Raad van Commissarissen er van overtuigd is dat het voorzitterschap van de heer Pasman goed zal gaan werken en geeft aan dat de heer Menkveld de functie van vice-voorzitter zal blijven vervullen.

De heer Kostelijk krijgt het woord en constateert dat de heer Douma aftreedt en dat de benoemingstermijn van de heer Wezenaar volgend jaar afloopt en hij niet voor herbenoeming in aanmerking komt. Hij vraagt of er een koerswijziging te verwachten valt nu de samenstelling van de Raad van Commissarissen verandert.

De voorzitter geeft aan dat een vernieuwing in de samenstelling van de Raad van Commissarissen goed kan uitpakken temeer als er personen toetreden die uit een andere branche komen. Een goed voorbeeld hiervan is de heer Takens, die uit een volstrekt andere branche afkomstig is en binnen korte tijd affiniteit ontwikkelde met de fietsenbranche en de bedrijfsactiviteiten van Accell Group. De voorzitter is er van overtuigd dat de heer Pasman snel zal thuisraken in de fietsenindustrie.



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

Tot slot stelt de voorzitter de aanwezige aandeelhouders reeds nu in de gelegenheid personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen ter opvolging van de heer Wezenaar die volgend jaar na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal aftreden. Geen der aanwezige aandeelhouders maakt gebruik van deze gelegenheid.

09. VASTSTELLING BELONING COMMISSARISSEN.

De voorzitter deelt mede dat de beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen in 2009 € 31.100 bedroeg en de beloning voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen € 41.500.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om de beloning voor de voorzitter en de leden van de Raad van Commissarissen met ingang van dit jaar jaarlijks per 1 mei aan te passen op basis van de wijziging van het jaarprijsindexcijfer volgens de consumentenprijsindex (CPI) reeks alle huishoudens (2006 = 100), als gepubliceerd door het Centraal Bureau voor Statistiek (CBS).

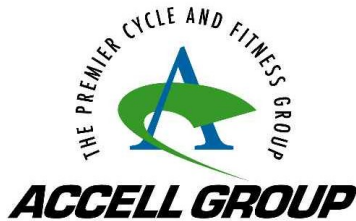
Geen der aanwezige aandeelhouders wenst hierover het woord te voeren noch stemming. Bij volmacht is met 1.667.791 stemmen voor dit voorstel gestemd en zijn er geen onthoudingen en afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met algemene stemmen heeft besloten tot jaarlijkse aanpassing van de beloning voor de leden en de voorzitter van de Raad van Commissarissen overeenkomstig de Consumentenprijsindex.

10. 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 2010.

De heer Stevens krijgt het woord en stelt voor om volgend jaar eenmalig een voorstel te doen aan de vergadering tot de benoeming van de accountant voor een periode van twee jaar en vervolgens weer jaarlijks. De voorzitter merkt op dit voorstel ter overweging aan de Raad van Commissarissen mee te geven.

Geen der aanwezige aandeelhouders wenst stemming. Bij volmacht is met 1.667.791 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 2010.



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 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.

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

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

Over dit punt wenst geen der aanwezigen het woord te voeren noch stemming te wensen. Bij volmacht is met 1.658.526 stemmen voor dit voorstel gestemd, hebben 9.165 stemgerechtigden zich van stemming onthouden en zijn er geen afwijzingen. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een ruime meerderheid van stemmen heeft besloten de machtiging te verlenen 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 2012 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.



De heer Houweling van SECVA geeft aan gemachtigd te zijn om een split vote uit te brengen, t.w. 2.333 stemmen die voor het voorstel stemmen en 720.210 stemmen tegen het voorstel.

Namens Caceis Bank wordt met 21.438 stemmen tegen het voorstel gestemd.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. Bij volmacht is met 703.920 stemmen voor dit voorstel gestemd, zijn er geen onthoudingen en is met 963.771 stemmen tegen dit voorstel gestemd. De voorzitter constateert derhalve dat de vergadering met een ruime 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 2012 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 voorzitter geeft gelegenheid aan de aanwezigen tot het voeren van het woord over dit voorstel.

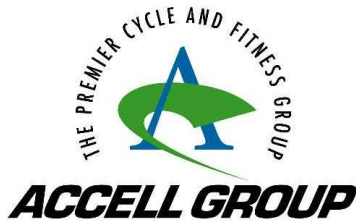
De heer Stevens krijgt het woord en merkt op dat in het voorstel een maximum van 10% is opgenomen en vraagt of het mogelijk is om een onbeperkt aantal aandelen uit te geven?

De voorzitter geeft aan dat met dit voorstel de mogelijkheid wordt geboden om eenmalig cq. jaarlijks 10% van het thans uitstaande aandelenkapitaal uit te geven.

De heer Houweling van SECVA geeft aan gemachtigd te zijn om een split vote uit te brengen, t.w. 176.802 stemmen die voor het voorstel stemmen en 545.741 stemmen tegen het voorstel.

Namens Caceis Bank wordt met 21.438 stemmen tegen het voorstel gestemd.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. Bij volmacht is met 804.707 stemmen voor dit voorstel gestemd, zijn er geen onthoudingen en is met 862.984 stemmen tegen dit voorstel gestemd. 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 tot beperking of uitsluiting voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlenging tot 1 mei 2012 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 Houweling van SECVA geeft aan gemachtigd te zijn om een split vote uit te brengen, t.w. 109.225 stemmen die voor het voorstel stemmen en 613.318 stemmen tegen het voorstel.

Namens Caceis Bank wordt met 21.438 stemmen tegen het voorstel gestemd.

Geen der overige aanwezige aandeelhouders wenst verder stemming. Bij volmacht is met 758.223 stemmen voor dit voorstel gestemd, zijn er geen onthoudingen en is met 909.468 stemmen tegen dit voorstel gestemd. 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.

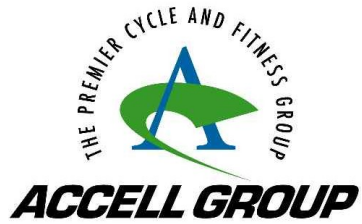
13. RONDVRAAG.

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

De heer Van Beuningen krijgt het woord en stelt dat de heer Douma waarschijnlijk de beste commissaris van het land is gezien het feit dat de beurswaarde van Accell Group in de periode van zijn twaalfjarig lidmaatschap van de Raad van Commissarissen is gestegen van € 24 miljoen naar € 400 miljoen. Bij Accell Group wordt fatsoenlijk ondernomen met aandacht voor alle stakeholders. De heer Van Beuningen hoopt de heer Douma als aandeelhouder terug te zien, zodat ook hij kan profiteren van de verdere ontwikkeling van de onderneming

De heer Van Beuningen wenst de heer Pasman veel succes toe en stelt dat het een onmogelijke taak is om het succes van de heer Douma te evenaren.

De voorzitter dankt de heer Van Beuningen voor zijn buitengewoon vriendelijke woorden.



De heer Takens neemt het woord en zegt dat er gedurende de afgelopen twaalf jaren veel is bereikt. Hij dankt de heer Douma voor zijn waardevolle bijdrage hieraan als toezichthouder en klankbord.

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