



# Macintosh

Retail Group

## AGENDA

**Voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Macintosh Retail Group NV, te houden op dinsdag 27 april 2010 om 14.00 uur in het Golden Tulip Apple Park Hotel, Pierre de Coubertinweg 3, 6225 XT Maastricht.**

1. Opening en mededelingen.
2.
  - a. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2009.
  - b. Verslag van de Raad van Commissarissen over het in 2009 uitgeoefende toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur.
3.
  - a. Behandeling en vaststelling van de jaarrekening 2009 (besluit).
  - b. Dividend (besluit).
  - c. Kwijting aan de Raad van Bestuur (besluit).
  - d. Kwijting aan de Raad van Commissarissen (besluit).
4. Benoeming lid Raad van Commissarissen.
  - a. Herziene profielschets.
  - b. Tijdstip ontstaan en oorzaak van de vacature.
  - c. Profiel op basis waarvan invulling dient plaats te vinden.
  - d. Gelegenheid tot het doen van een aanbeveling door de Algemene Vergadering (besluit).
  - e. Kennisgeving voordracht Raad van Commissarissen onder de opschortende voorwaarde dat geen aanbeveling van een andere persoon wordt gedaan.
  - f. Voorstel tot benoeming van de voorgedragen persoon onder de opschortende voorwaarde dat geen aanbeveling van een andere persoon wordt gedaan (besluit).
5. Corporate Governance.
  - a. Corporate Governance Code.
  - b. Bezoldigingsbeleid en Remuneratierapport 2009 / 2010.
6.
  - a. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen (besluit).
  - b. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van gewone aandelen (besluit).
7. Machtiging van de Raad van Bestuur om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, eigen aandelen in de vennootschap te verwerven (besluit).
8. Mededelingen, rondvraag en sluiting.

## **TOELICHTING OP DE AGENDA VOOR DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN MACINTOSH RETAIL GROUP NV, TE HOUDEN OP 27 APRIL 2010**

*De punten 3, 4d en f, 6 en 7 zijn geagendeerd in verband met besluitvorming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, terwijl de overige punten zijn bedoeld ter informatie van respectievelijk bespreking met aandeelhouders.*

### **Toelichting op agendapunt 2**

Het Verslag van de Raad van Bestuur over 2009 is door de Raad van Bestuur op 9 maart 2010 opgemaakt en met de Raad van Commissarissen op diezelfde datum besproken. Dit verslag is in de jaarstukken opgenomen op pagina 28 tot en met 63. Het Bericht van de Raad van Commissarissen is eveneens opgemaakt op 9 maart 2010 en is in de jaarstukken opgenomen op pagina 64 tot en met 77.

Tijdens de vergadering bestaat gelegenheid om over beide verslagen vragen te stellen.

### **Toelichting op agendapunt 3a (besluit)**

De Jaarrekening over 2009 is door de Raad van Bestuur op 9 maart 2010 opgemaakt en, na bespreking met de Audit Commissie in aanwezigheid van Ernst & Young Accountants, aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Vervolgens is deze uitgebreid besproken. Ernst & Young Accountants heeft de Jaarrekening 2009 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring.

De Jaarrekening 2009 is door de Raad van Commissarissen op 9 maart 2010 meeondertekend in het kader van het bepaalde in artikel 2:101 lid 2 BW. Het opmaken van de Jaarrekening 2009 is een verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen heeft daar toezicht op gehouden. De medeondertekening van de Jaarrekening 2009 door de Raad van Commissarissen dient derhalve niet te worden uitgelegd als een verklaring voortvloeiend uit artikel 5:25c lid 2 sub c Wft.

De Jaarrekening 2009 is in de jaarstukken opgenomen op pagina 111 tot en met 171.

De accountant van de vennootschap zal de Algemene Vergadering bijwonen.

Aan aandeelhouders wordt voorgesteld de Jaarrekening 2009 vast te stellen.

### **Toelichting op agendapunt 3b (besluit)**

Het reserveringsbeleid van Macintosh Retail Group is gericht op een solide financiële positie van de onderneming ten dienste van de continuïteit en de voorziene strategische groei door acquisities. Uitgangspunt daarbij is dat aandeelhouders moeten kunnen vertrouwen op stabiliteit in de dividenduitkering en kunnen meedelen in een winstgroei. Macintosh Retail Group streeft er naar om, afgezien van bijzondere omstandigheden, circa 60% van de nettowinst te reserveren,

zodat de resterende circa 40% aan aandeelhouders in contanten of in aandelen kan worden uitgekeerd. Het reserverings- en dividendbeleid van Macintosh Retail Group is met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2004 besproken.

De Raad van Bestuur heeft, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten om van de nettowinst ad € 31,4 mln een bedrag van afgerond € 18,5 mln toe te voegen aan de reserves. Het resterende deel van de nettowinst van afgerond € 12,9 mln staat aan aandeelhouders ter beschikking. Voorgesteld wordt om dit resterende deel uit te keren aan aandeelhouders, hetgeen een dividend van € 0,55 (vorig jaar idem) per gewoon aandeel van € 0,40 nominaal betekent.

Aan aandeelhouders wordt voorgesteld over te gaan tot uitkering van een dividend van € 0,55 per gewoon aandeel in contanten of, ter keuze van de aandeelhouder, in de vorm van gewone aandelen ten laste van de agioreserve of de vrij uitkeerbare reserves. Dit voorstel impliceert het verlenen van de bevoegdheid aan de Raad van Bestuur om, conform artikel 34 lid 1 van de statuten van Macintosh Retail Group NV, zoveel gewone aandelen uit te geven ten laste van de reserves als nodig zijn om het stockdividend te kunnen voldoen.

Voorgesteld wordt de Raad van Bestuur te machtigen om de omwisselverhouding tussen contant en stockdividend vast te stellen. De vaststelling van het aantal gewone aandelen dat recht geeft op een nieuw gewoon aandeel zal zodanig plaatsvinden dat de waarde van het dividend in gewone aandelen circa 2% hoger zal zijn dan de waarde van het dividend in contanten.

De tegenwaarde van het dividend in aandelen zal worden vastgesteld op basis van de gemiddelde beurskoers van de 3 beursdagen (19, 20 en 21 mei) na afloop van de keuzeperiode.

Bij het uitblijven van een keuze wordt het dividend uitgekeerd in de vorm van gewone aandelen, waarbij de eventueel resterende fractie wordt verrekend in contanten. Macintosh Retail Group NV heeft de vrijheid om de uitkering in de vorm van gewone aandelen aan aandeelhouders die op 3 mei 2010 (record date) geregistreerd staan voor een reëel kapitaalbelang van 5% of meer, ten laste van de vrij uitkeerbare reserves te brengen, tenzij een dergelijke aandeelhouder vóór 18 mei 2010, 15.00 uur (einde keuzeperiode) schriftelijk aan de vennootschap te kennen geeft de uitkering ten laste van de agioreserve te willen ontvangen. Aandeelhouders met een reëel kapitaalbelang van minder dan 5% zullen bij een keuze voor aandelen hun uitkering ten laste van de fiscaalvrije agioreserve krijgen.

Er zal geen handel plaatsvinden in stockdividendrechten. De aandelen die voor het stockdividend worden uitgegeven zullen zonder prospectus worden toegelaten tot de notering op grond van artikel 5:4 onderdeel e Wft.

Het gedeelte van de nettowinst dat niet aan aandeelhouders in contanten hoeft te worden uitgekeerd vanwege de keuze voor aandelen, zal worden afgehouden van het aan aandeelhouders ter beschikking staande bedrag van € 12,9 mln en zal alsnog worden toegevoegd aan de reserves.

### Timetable:

- 29 april 2010: Ex-dividend datum.  
3 mei 2010: Record date.  
4 mei 2010: Aanvang keuzeperiode.  
18 mei 2010: Einde keuzeperiode (15.00 uur).  
21 mei 2010: Publicatie omwisselverhouding (na beurs).  
25 mei 2010: Betaling dividend / levering aandelen.

### **Toelichting op agendapunt 3c (besluit)**

In artikel 32 lid 2 van de statuten is bepaald dat het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur afzonderlijk dient te worden geagendeerd. Voorgesteld wordt kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor de vervulling van hun taken in 2009, voor zover van de vervulling van die taken uit de Jaarrekening 2009 en/of het Verslag van de Raad van Bestuur over 2009 blijkt. De reikwijdte van de verleende kwijting is onderworpen aan de beperkingen op grond van de wet.

### **Toelichting op agendapunt 3d (besluit)**

In artikel 32 lid 2 van de statuten is bepaald dat het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen afzonderlijk dient te worden geagendeerd. Voorgesteld wordt kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gevoerde toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur in 2009 en de vervulling van eventuele overige taken, voor zover van de vervulling van die taken uit de Jaarrekening 2009 en/of het Verslag van de Raad van Commissarissen over 2009 blijkt. De reikwijdte van de verleende kwijting is onderworpen aan de beperkingen op grond van de wet.

### **Toelichting op agendapunt 4a**

Mede naar aanleiding van de herziene Corporate Governance Code heeft de Raad van Commissarissen een nieuwe profielschets vastgesteld op 8 december 2009. Deze profielschets vormt de basis voor de besluitvorming over toekomstige vacatures in de Raad van Commissarissen. Deze profielschets is op de website [www.macintosh.nl](http://www.macintosh.nl) geplaatst en is bij de documentatie voor deze aandeelhoudersvergadering gevoegd.

### **Toelichting op agendapunt 4b**

Volgens het vigerende rooster van aftreden is de heer Nühn aan de beurt om af te treden als commissaris op 27 april 2010. De heer Nühn is beschikbaar voor een nieuwe termijn als commissaris.

### **Toelichting op agendapunt 4c**

Van de te benoemen commissaris wordt verwacht dat deze, naast de in de profielschets genoemde algemene kenmerken, beschikt over onderstaande specifieke kenmerken:

- a. Bestuurlijke ervaring, bij voorkeur in een internationale onderneming;

- b. Ervaring op het gebied van de marketing van consumentenproducten;
- c. Kennis van maatschappelijk ondernemen en sociaal/maatschappelijke deskundigheid en betrokkenheid;
- d. Onafhankelijk conform de Corporate Governance Code.

#### **Toelichting op agendapunt 4d (besluit)**

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt in de gelegenheid gesteld om een aanbeveling te doen voor de invulling van de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer Nühn.

#### **Toelichting op agendapunt 4e**

Binnen de Raad van Commissarissen heeft, mede op advies van de Remuneratie- en Benoemingscommissie, zorgvuldig overleg plaatsgevonden over de invulling van de te verwachten vacature. Daarbij heeft de profielschets van de Raad van Commissarissen inzake de gewenste samenstelling en omvang van de Raad alsmede de gewenste kennis en ervaring van individuele commissarissen, een belangrijke rol gespeeld.

De conclusie van dit beraad is dat de Raad van Commissarissen de heer A. Nühn aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voordraagt voor herbenoeming tot lid van de Raad van Commissarissen van Macintosh Retail Group voor een laatste termijn van 4 jaar met ingang van 27 april 2010, onder de opschortende voorwaarde dat geen aanbeveling van een andere persoon wordt gedaan. De voordracht tot herbenoeming van de heer Nühn is tot stand gekomen omdat hij uitstekend voldoet aan de selectiecriteria zoals door de Remuneratie- en Benoemingscommissie geformuleerd en onder punt 4c beschreven. Bij het voorstel tot herbenoeming heeft tevens een belangrijke rol gespeeld het uitstekende functioneren van de heer Nühn als lid en voorzitter van de Raad van Commissarissen in de afgelopen 8 jaar.

De heer Nühn was CEO bij Sara Lee International en is momenteel bedrijfsadviseur.

De Centrale Ondernemingsraad heeft medegedeeld de voordracht van de heer Nühn aan te bevelen.

De persoonsgegevens van de heer Nühn, als bedoeld in artikel 2: 142 lid 3 BW, luiden als volgt:

Leeftijd	:	56 jaar
Nationaliteit	:	NL
Functie	:	Bedrijfsadviseur
Commissariaten elders	:	Alpinvest Partners NV; Anglovaal Industries Ltd; Heiploeg BV; Leaf International BV; Plukon Royale BV; Sligro Food Group NV.

De heer Nühn houdt geen aandelen en / of optierechten in Macintosh Retail Group NV.

### **Toelichting op agendapunt 4f (besluit)**

Onder de opschortende voorwaarde dat geen aanbeveling van een andere persoon wordt gedaan stelt de Raad van Commissarissen aan aandeelhouders voor om de voordracht van de Raad van Commissarissen tot herbenoeming van de heer Nühn te accorderen en tot herbenoeming van de heer Nühn over te gaan voor een periode van 4 jaar, aanvangende onmiddellijk na de afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

In geval van herbenoeming van de heer Nühn luidt het rooster van aftreden als volgt:

2011: de heer ir W. Dekker;

2012: de heer drs C.H. van Dalen;

2013: de heer drs J.E. Lagerweij;

2014: de heer A. Nühn.

### **Toelichting op agendapunt 5a**

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur onderschrijven het grote merendeel van de principes en bepalingen uit de op 10 december 2008 herziene Nederlandse Corporate Governance Code. Aan vijf bepalingen geeft Macintosh Retail Group NV een andere invulling. De wijze waarop Macintosh Retail Group de herziene Code naleeft staat beschreven op pagina 52 en 53 en pagina 86 tot en met 101 van het jaarverslag 2009.

Naar aanleiding van de nieuwe Code zijn door de Raad van Commissarissen op 8 december 2009 nieuwe Reglementen vastgesteld voor de Raad van Commissarissen, de Audit Commissie, de Remuneratie- en Benoemingscommissie en de Raad van Bestuur. Deze documenten zijn beschikbaar op de website [www.macintosh.nl](http://www.macintosh.nl).

### **Toelichting op agendapunt 5b**

Het huidige bezoldigingsbeleid werd tijdens de aandeelhoudersvergadering van 2004 vastgesteld en het optiebeleid werd tijdens die vergadering goedgekeurd. Naar aanleiding van de benoeming van 2 leden van de Raad van Bestuur in 2007, heeft HayGroup in 2006 de diverse componenten van de beloning van de Raad van Bestuur tegen het licht gehouden. Mede op basis hiervan heeft de Remuneratie- en Benoemingscommissie de Raad van Commissarissen geadviseerd over de vaste en variabele beloning voor de Raad van Bestuur in 2007, 2008 en 2009. Aan HayGroup is begin 2010 opdracht gegeven om te bekijken in hoeverre de vaste bezoldiging van de Raad van Bestuur nog overeenkomt met de functies zoals gedefinieerd in 2006, gezien de andere onderneming die Macintosh Retail Group inmiddels is geworden.

Tijdens de vergaderingen van de Remuneratie- en Benoemingscommissie en Raad van Commissarissen in december 2009 is het bezoldigings- en optiebeleid uitgebreid aan de orde geweest. Naar de mening van de Remuneratie- en Benoemingscommissie en de Raad van Commissarissen is het huidige beleid eenvoudig en inzichtelijk en bevordert dit de belangen van Macintosh Retail Group op middellange en lange termijn en zet dit niet aan tot gedrag van

bestuurders in hun eigen belang, noch tot het nemen van risico's die niet passen binnen de vastgestelde strategie.

De Remuneratie- en Benoemingscommissie en de Raad van Commissarissen zijn dan ook van mening dat het huidige beleid in overeenstemming is met de uitgangspunten van de Code alhoewel op een aantal punten door Macintosh Retail Group een andere invulling wordt gegeven. Desalniettemin is besloten om in 2010 nogmaals te bekijken of het wenselijk is een nieuw bezoldigings- en optiebeleid vast te stellen, rekening houdend met eventuele ontwikkelingen bij andere beursgenoteerde ondernemingen naar aanleiding van de Code. Aan HayGroup is opdracht gegeven het bezoldigings- en optiebeleid te beoordelen op conformiteit met de nieuwe Corporate Governance Code, zowel wat betreft de vaste beloning als de variabele beloning. Indien er aanleiding blijkt te zijn om af te wijken van het vigerende beleid, zal daarover in overleg met aandeelhouders worden getreden tijdens de aandeelhoudersvergadering in 2011.

Voor wat betreft de uitkomsten van het vigerende beleid voor 2009 en 2010 wordt verwezen naar het bij de documentatie van deze aandeelhoudersvergadering gevoegde Remuneratierapport 2009 / 2010.

#### **Toelichting op agendapunt 6a (besluit)**

Conform artikel 7 van de statuten kan de Raad van Bestuur besluiten aandelen uit te geven en rechten te verlenen tot het nemen van aandelen. Een dergelijk besluit dient ter goedkeuring te worden voorgelegd aan de Raad van Commissarissen. Artikel 7 van de statuten bepaalt dat de periode gedurende welke deze bevoegdheid geldt, wordt vastgesteld bij besluit van de Algemene Vergadering, met dien verstande dat een dergelijke periode maximaal 5 jaar bedraagt. De omvang van deze bevoegdheid wordt eveneens door de Algemene Vergadering vastgesteld.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 28 april 2009 de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van gewone aandelen, verlengd tot 28 oktober 2010 voor een bedrag dat gelijk is aan 10% van het geplaatste kapitaal.

Voorgesteld wordt de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zoals geregeld in artikel 7 van de statuten, opnieuw te verlengen en wel tot het tijdstip gelegen 18 maanden na de datum van deze jaarvergadering voor een bedrag aan gewone aandelen dat gelijk is aan 10% van het geplaatste kapitaal. Deze bevoegdheid stelt de Raad van Bestuur in staat om de flexibiliteit in de financiering van de vennootschap te handhaven door het aantrekken van nieuw kapitaal. De uitgifte van gewone aandelen kan ook dienen voor het voortvarend tot stand brengen van acquisities.

Onder dit bedrag aan gewone aandelen zijn niet begrepen de gewone aandelen die krachtens het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot uitkering van stockdividend worden uitgegeven ingevolge het voorstel tot uitkering van dividend als bedoeld onder agendapunt 3b.

### **Toelichting op agendapunt 6b (besluit)**

De onder dit agendapunt beschreven bevoegdheid van de Raad van Bestuur houdt verband met de bevoegdheid als beschreven onder agendapunt 6a.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 28 april 2009 de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van gewone aandelen, verlengd tot 28 oktober 2010 voor een bedrag dat gelijk is aan 10% van het geplaatste kapitaal. Een besluit van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Voorgesteld wordt de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zoals geregeld in artikel 8 van de statuten, opnieuw te verlengen en wel tot het tijdstip gelegen 18 maanden na de datum van deze jaarvergadering. Deze bevoegdheid is beperkt tot het bedrag aan gewone aandelen dat ingevolge besluit van de Raad van Bestuur kan worden uitgegeven.

### **Toelichting op agendapunt 7 (besluit)**

Volgens artikel 10 van de statuten kan de vennootschap eigen aandelen verwerven krachtens besluit van de Raad van Bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, mits hiervoor - conform artikel 2:98 BW - machtiging is verleend door de Algemene Vergadering. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 28 april 2009 deze machtiging aan de Raad van Bestuur verleend voor een termijn van 18 maanden.

Voorgesteld wordt machtiging te verlenen aan de Raad van Bestuur om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf de datum van deze jaarvergadering, eigen aandelen te verwerven in het kapitaal van de vennootschap, onderhands of ter beurze, tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal en wel voor een prijs die tenminste gelijk zal zijn aan de nominale waarde en die maximaal gelijk zal zijn aan de beurskoers plus 10%.

Onder beurskoers wordt verstaan de gemiddelde slotkoers gedurende vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van verwerving.

Maastricht, 9 april 2010

Raad van Commissarissen / Raad van Bestuur