

Geachte aandeelhouders,

Hierbij treft u aan de concept-notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Corbion nv gehouden op 11 oktober 2013 in het Steigenberger Airport Hotel Amsterdam.

In overeenstemming met de best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code wordt aandeelhouders de gelegenheid geboden op deze notulen te reageren.

Wij verzoeken u vriendelijk uw eventuele reacties uiterlijk 11 april 2014 aan ons door te geven op het e-mail adres mariette.mantel@corbion.com of per post aan ons toe te sturen.

Met vriendelijke groet,

Corbion nv

11 januari 2014

CONCEPT-NOTULEN van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM nv, gehouden op 11 oktober 2013 in het Steigenberger Airport Hotel Amsterdam, Schiphol-Oost

1. Opening

De heer Markham, voorzitter, opent de vergadering en heet aanwezigen welkom bij deze buitengewone algemene vergadering. In het bijzonder heet hij de heer Vrijsen welkom die voor de eerste keer als commissaris deze vergadering bijwoont, evenals de heer Noppers die de heer Van der Klaauw is opgevolgd als company secretary.

Ten aanzien van de wettelijk en/of statutair voorgeschreven formaliteiten die zijn vervuld om deze vergadering bijeen te roepen zegt de heer Markham dat oproeping tot deze vergadering heeft plaatsgevonden in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijs-courant, beide van 30 augustus 2013. Aandeelhouders die in het aandeelhoudersregister staan ingeschreven zijn tevens per brief opgeroepen.

In de oproeping werd vermeld dat de agenda met bijlagen vanaf de dag van oproeping ter inzage lagen ten kantore van de vennootschap en bij ABN AMRO Bank NV en voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar waren.

De notulering van deze vergadering is in handen van mevrouw Mantel en hij verzoekt haar de notulen met hem te ondertekenen.

2. Statutenwijziging

De heer Markham stelt het voorstel tot wijziging van de statuten van CSM nv aan de orde. Het voorstel was verkrijgbaar bij de vennootschap en kon worden gedownload van de website van de vennootschap. Spreker hoopt dat aandeelhouders in de gelegenheid zijn geweest kennis te nemen van het voorstel. De notaris, mevrouw Cremers van het kantoor Stibbe die in de zaal aanwezig is, heeft het document inzichtelijk gemaakt in de vorm van een drieluik. In de linker kolom is de tekst van de huidige statuten weergegeven, in de middelste kolom de voorgestelde wijzigingen en in de rechter kolom zijn de wijzigingen waar nodig toegelicht.

Dit agendapunt is opgesplitst in drie onderdelen. Bij het stellen van vragen kunnen aandeelhouders op ieder van deze drie onderdelen ingaan. Over deze drie onderdelen zal afzonderlijk worden gestemd.

Deze drie onderdelen zijn ten eerste de wijziging van de naam van de vennootschap in Corbion N.V. De letters CSM stonden tot voor 1991 voor Centrale Suiker Maatschappij. In dat jaar zijn de letters de nieuwe naam geworden. In 2007 is het suikerbedrijf verkocht en sindsdien voerden voornamelijk de bakkerij-activiteiten de merknaam CSM. In het kader van de verkoop van de bakkerij-activiteiten is afgesproken dat het merk CSM mee over zou gaan naar de koper. In juni 2013 is het voorstel voor de nieuwe naam "Corbion nv" aangekondigd. Deze naamswijziging ligt vandaag voor ter stemming.

Ten tweede is aan de orde het voorstel om de maximale ruimte die de vennootschap heeft om aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verkrijgen te verhogen van 10% naar 50% van het geplaatste kapitaal, conform de huidige wettelijke regeling.

Deze wijziging houdt verband het voorstel tot uitbreiding van de inkoopmachtiging tot 25%

van het geplaatste kapitaal onder agendapunt 3. Onder de huidige statuten is de inkoopmachtiging beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal. Dit voorstel faciliteert het uitvoeren van het aandeleninkoopprogramma van de vennootschap.

En ten derde wordt voorgesteld de statuten op een aantal punten te wijzigen om deze in overeenstemming te brengen met recente wijzigingen in de wetgeving, onder andere met Boek 2 Burgerlijk Wetboek, Wet bestuur en toezicht en de Wet corporate governance.

Tot slot wordt voorgesteld om machtiging te verlenen aan iedere bestuurder van CSM, alsmede aan iedere notaris en kandidaat-notaris van Stibbe te Amsterdam om de akte van statutenwijziging te ondertekenen.

De heer Markham deelt verder mede dat de voorgestelde statutenwijziging is geaccordeerd door Euronext Amsterdam.

Ten aanzien van de besluitvorming wijst de heer Markham erop dat het voorstel tot wijziging van de statuten is uitgegaan van alle in functie zijnde Directeuren gezamenlijk en is goedgekeurd door alle in functie zijnde Commissarissen gezamenlijk. Het besluit tot statutenwijziging kan derhalve door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden genomen met volstreekte meerderheid van stemmen.

Spreker vraagt wie hij naar aanleiding van dit voorstel tot statutenwijziging het woord mag geven.

De heer Van der Reijd merkt op dat in het voorstel tot uitbreiding van de inkoopmachtiging gesproken wordt over 25 en 50% en vraagt dit toe te lichten.

De heer Noppers zegt dat de wet de vennootschap de mogelijkheid biedt aandelen in te kopen tot 50% van het geplaatste aandelenkapitaal. Voorgesteld wordt om in de statuten dit wettelijk maximum op te nemen. Dit is echter alleen het creëren van de mogelijkheid, want ieder jaar zal de aandeelhoudersvergadering om een machtiging worden gevraagd tot een concreet percentage. In deze vergadering worden aandeelhouders onder agendapunt 3. verzocht de bestaande machtiging van 10% uit te breiden naar 25%. Deze 25% is nodig om het aandeleninkoopprogramma dat is bekendgemaakt en inmiddels in gang is gezet te kunnen faciliteren en af te ronden.

Op een vraag van een van de aandeelhouders hoe de Raad van Bestuur en Commissarissen tot de naam Corbion zijn gekomen, zegt de heer Hoetmer zegt dat dit een zorgvuldig proces is geweest en dat bij de keuze van de naam een aantal randvoorwaarden belangrijk zijn. Het moest namelijk een naam zijn die niet al ergens in de wereld in hetzelfde industriesegment gebruikt werd en voorts moest het een naam zijn waar de ".com" naam nog vrij van was en nog kon worden geregistreerd.

Door een kleine werkgroep met interne collega's en externe adviseurs is een aantal namen voorgedragen waarin de manier van werken van ons bedrijf naar voren kwam. Gekozen is voor Corbion, waarbij "co" is afgeleid van samenwerken, collaboratie. Niet alleen willen wij samenwerken intern in het bedrijf, maar ook met klanten en partners. Verder komt in "bio" biotechnologie terug. Daarnaast heeft "cor" ook nog iets van hart (Coeur).

De heer Markham constateert dat aandeelhouders geen vragen meer hebben. Alvorens over te gaan tot de stemming over dit agendapunt deelt spreker mede dat blijkens de presentielijst ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn

- 72 houders van gewone aandelen, vertegenwoordigend 34.946.717 gewone aandelen
- 2 houders van financieringspreferente aandelen, vertegenwoordigend 2.574.281 financieringspreferente aandelen.

Ieder aandeel, gewoon of preferent heeft recht op het uitbrengen van één stem. 52 aandeelhouders, rechtgevend op 37.321.575 stemmen hebben gebruikgemaakt van de mogelijkheid steminstructies te geven.

De heer Markham gaat vervolgens over tot de stemming over dit agendapunt en vraagt aandeelhouders hun stem via de stemkastjes uit te brengen. Tijdens de stemming over dit agendapunt blijkt dat de stemprocedure niet correct werkt. De Markham biedt hiervoor excuses aan de vergadering aan en stelt voor de vergadering gedurende 10 minuten te schorsen om de stemprocedure te herstellen. Na de schorsing deelt de heer Markham mede dat hij met de notaris heeft overlegd en geeft het woord aan mevrouw Cremers. Mevrouw Cremers zegt dat er enige onduidelijkheid is ontstaan ten aanzien van het gebruik van de stemkastjes en dat wordt voorgesteld over te gaan tot mondelinge stemmingen. Aan het begin van de vergadering heeft de voorzitter geconstateerd hoeveel stemmen in deze vergadering vertegenwoordigd zijn, namelijk 37.520.998. De stemprocedure zal nu als volgt zijn. Eerst wordt gevraagd welke aandeelhouders tegen willen stemmen of zich willen onthouden van stemming. Deze aandeelhouders worden verzocht hun naam te noemen en het aantal aandelen dat zij vertegenwoordigen. Bij de secretaris is het aantal stemmen bekend, dus dat zal dan worden gecontroleerd. Van ABN AMRO Bank N.V. is een overzicht ontvangen van de uitgebrachte steminstructies die per agendapunt zullen worden voorgelezen door mevrouw Mantel. Vervolgens zal aan de zaal worden gevraagd of er vanuit kan worden gegaan dat de rest van de aandeelhouders voor het agendapunt is en aan de hand daarvan kan de voorzitter vaststellen of het agendapunt is aangenomen. Vervolgens zal vanmiddag op de website het juiste aantal uitgebrachte voor- en tegenstemmen, alsmede onthoudingen, worden vermeld.

De heer Markham gaat over tot mondelinge stemming over het eerste onderdeel van dit agendapunt, de wijziging van de naam van de vennootschap in Corbion N.V. en vraagt wie van de aandeelhouders tegen is of zich wil onthouden van stemming. Mevrouw Mantel zegt dat via de steminstructies geen stemmen tegen zijn ontvangen en geen onthoudingen. De heer Markham constateert dat aandeelhouders akkoord zijn met de wijziging van de naam van de vennootschap in Corbion N.V.

Vervolgens brengt de heer Markham het voorstel tot wijziging van het maximum aantal door de vennootschap te verkrijgen aandelen in het kapitaal van de vennootschap tot 50% van het geplaatste kapitaal conform de huidige wettelijke regeling in stemming en vraagt wie van de

aandeelhouders tegen is of zich wil onthouden van stemming.

Mevrouw Mantel zegt dat via steminstructies 158.761 stemmen tegen zijn ontvangen en geen onthoudingen.

De heer Markham constateert dat het voorstel zoals omschreven in dit agendapunt is aangenomen.

De heer Markham brengt het voorstel tot wijziging van de statuten om deze in overeenstemming te brengen met recente wijzigingen in wetgeving in stemming. Hij vraagt wie van de aandeelhouders tegen is of zich wil onthouden van stemming.

De heer Brockmöller onthoudt zich van stemming met 2.500 stemmen. Hij heeft geconstateerd dat in het voorstel in artikel 25 lid 11 het woord "over blijft" niet correct is geschreven.

Mevrouw Mantel zegt dat via de steminstructies geen tegenstemmen zijn ontvangen en geen onthoudingen.

De heer Markham constateert dat het voorstel tot wijziging van de statuten zoals in dit agendapunt is omschreven is aangenomen.

3. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het namens de vennootschap verwerven van aandelen in het kapitaal van de vennootschap

De heer Markham zegt dat in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 6 mei 2013 een machtiging is verleend om eigen aandelen in te kopen tot 10% van het geplaatste kapitaal. In verband met de benodigde ruimte ten behoeve van het op 17 juli 2013 aangekondigde aandeleninkoopprogramma, wordt voorgesteld deze machtiging uit te breiden tot 25% van het geplaatste kapitaal. Deze uitbreiding van de inkoopruimte zal pas effectief worden op het moment dat de statuten van de vennootschap ten aanzien van dit punt zoals zojuist besproken zijn gewijzigd. Het aandeleninkoopprogramma hangt samen met de afronding van de desinvestering van de Bakery Supplies activiteiten en is onderdeel van een terugbetaling van € 250 miljoen aan aandeelhouders zoals uiteengezet in het persbericht van 17 juli 2013.

Spreker de zegt dat aandeelhouders wordt gevraagd de Raad van Bestuur een machtiging te verlenen om – met goedkeuring van de Raad van Commissarissen – voor een periode tot 6 november 2014, anders dan om niet, binnen de grenzen van de wet en de statuten en tot maximaal 25% van het geplaatste kapitaal (1) eigen volgestorte gewone aandelen in de vennootschap te verwerven tegen een prijs die minimaal € 0,01 bedraagt en maximaal gelijk is aan de beurskoers vermeerderd met 10%. Als beurskoers zal gelden het gemiddelde van de per elk van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van de inkoop vast te stellen hoogste prijs per aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam, en (2) eigen volgestorte financieringspreferente aandelen in de vennootschap te verwerven tegen een prijs die gelijk is aan het bedrag dat bij intrekking van deze aandelen betaald moet worden volgens de dan geldende statuten.

De heer Markham vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt het woord mag geven.

Geen van de aandeelhouders heeft een vraag en de heer Markham gaat over tot stemming over dit agendapunt en vraagt wie van de aandeelhouders tegen wil stemmen of zich wil onthouden van stemming.

Mevrouw Mantel zegt dat via de steminstructies 283.018 stemmen tegen zijn ontvangen en geen onthoudingen.

De heer Markham constateert derhalve dat het voorstel tot uitbreiding van de machtiging tot inkoop van eigen aandelen tot 25% is aangenomen.

4. Intrekking van ingekochte aandelen teneinde het geplaatste kapitaal te verminderen

De heer Markham zegt dat wordt voorgesteld de door de vennootschap in het kader van een aan de Raad van Bestuur verleende machtiging ingekochte en nog in te kopen gewone aandelen en financieringspreferente aandelen, in te trekken teneinde het geplaatste kapitaal te verminderen, waarbij de Raad van Bestuur bevoegd zal zijn tot uitvoering van het besluit tot intrekking en tot vaststelling (bij besluit van de Raad van Bestuur) van het aantal in te trekken aandelen. De Raad van Bestuur zal bevoegd zijn tot het geven van uitvoering aan het besluit tot intrekking in één of meer tranches. In overeenstemming met de wettelijke bepalingen zal de intrekking van (een tranche van de) ingekochte en nog in te kopen aandelen niet eerder effectief zijn dan twee maanden nadat het besluit tot intrekking is neergelegd ten kantore van het handelsregister (telkens onder vermelding van de betreffende tranche, indien van toepassing) en deze neerlegging is aangekondigd in een landelijk verspreid dagblad.

Spreker vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt het woord mag geven.

De heer Markham constateert dat geen van de aandeelhouders het woord wil voeren en gaat over tot stemming over dit agendapunt en vraagt wie van de aandeelhouders tegen wil stemmen of zich wil onthouden van stemming.

Mevrouw Mantel zegt dat via de steminstructies geen tegenstemmen zijn ontvangen en geen onthoudingen.

De heer Markham constateert dat het voorstel tot intrekking van ingekochte eigen aandelen teneinde het geplaatste kapitaal te verminderen is aangenomen.

5. Reserverings- en dividendbeleid

De heer Markham zegt dat tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 6 mei 2013 is aangegeven dat in het licht van het transformatieproces van de vennootschap het reserverings- en dividendbeleid opnieuw zou worden bezien.

Het reserveringsbeleid van de huidige onderneming is erop gericht om voldoende financiële ruimte te creëren/behouden om de groei-doelstellingen te kunnen realiseren met behoud van gezonde balansverhoudingen. De vennootschap beoogt de winst of het verlies na uitkering van het statutaire dividend op de financieringspreferente aandelen en na aftrek van het voorgestelde dividend op de gewone aandelen aan de reserves van de onderneming toe te voegen respectievelijk ten laste van die reserves te brengen.

Ontwikkelingen, zoals financieringsbehoefte, acquisities, desinvesteringen, herstructureringen of andere strategische overwegingen kunnen leiden tot aanpassingen in

de reserveringen en het reserveringsbeleid.

Het soort en de hoogte van het dividend dat aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld, zijn mede afhankelijk van het financiële resultaat van de onderneming, het ondernemingsklimaat en andere relevante factoren.

Het dividendbeleid van de vennootschap gaat uit van een nagestreefde uitkeringsratio van circa 35% van de nettowinst gecorrigeerd voor eenmalige niet-contante posten.

Het dividend voor een boekjaar wordt voorgesteld aan en vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten laten voorts de mogelijkheid van uitkering van een interim-dividend toe.

De heer Markham vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt het woord mag geven.

De heer Beijersbergen (vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters "VEB") vraagt naar de overwegingen tot het besluit om in het vervolg 35% van de nettowinst als dividend uit te keren. Corbion moet in de komende jaren veel investeren en hij zou zich kunnen voorstellen dat het een optie zou zijn om kasstroommaatstaven als uitgangspunt te nemen om tot een dividend te komen.

De heer Kramer antwoordt bij de keuze voor 35% van de nettowinst, gecorrigeerd voor eenmalige niet-contante posten gekeken is naar de toekomstige plannen en wat de huidige kaspositie is. Enerzijds zal er geld worden vastgehouden voor de toekomst van de onderneming en anderzijds wil Corbion voldoen aan de behoefte van aandeelhouders om een contant dividend te krijgen. Spreker meent dat hierin een goede balans is gevonden. Er is bij de keuze voor dit dividendbeleid ook rekening is gehouden met kasstroommaatstaven, namelijk in het geval van eenmalige incidentele posten die wel een verliespost zijn maar niet zozeer een kaspost om daarvoor te abstraheren. Hiermee wordt een beetje in de richting van de kasstroomsituatie gegaan.

De heer Beijersbergen merkt vervolgens op dat het dividend in de afgelopen jaren € 0,70 per aandeel bedroeg. Als hij kijkt naar de huidige analistentaxaties en die 35% pay out daarop loslaat, dan meent hij dat het dividend rond € 0,20 zou kunnen uitkomen en vraagt of dit gezien de gang van zaken een reële inschatting is.

De heer Markham antwoordt dat niet ingegaan kan worden op eventueel uit te keren dividend in de toekomst.

De heer Beijersbergen vraagt tot slot naar de huidige operationele gang van zaken binnen Corbion.

De heer Markham zegt dat in deze vergadering niet ingegaan kan worden op de huidige gang van zaken bij Corbion omdat Corbion in een zogenaamde gesloten periode zit. Op 23 oktober a.s. zullen de resultaten over het 3^e kwartaal bekend worden gemaakt.

De heer Tse merkt op dat in het dividendbeleid is opgenomen dat een dividend contant kan zijn of in aandelen kan worden uitgekeerd. Hij merkt op dat een dividend in aandelen in het licht van de huidige inkoop van aandelen vreemd op hem zou overkomen. Hij gaat er dan ook vanuit dat volgend jaar een contant dividend zal worden uitgekeerd en vraagt wat de

voorkeur van het bestuur is.

De heer Kramer zegt dit een terechte vraag te vinden in het licht van de huidige aandeleninkoop. Hij sluit echter niet uit dat aandeelhouders ook de mogelijkheid zal worden gegeven om te kiezen voor een dividend in aandelen. In de loop van de jaren is toch wel gebleken dat veel aandeelhouders dit op prijs stellen, soms vanuit fiscale overweging. Hoewel een dividend in aandelen niet strookt met het huidige inkoopprogramma en het beleid om geld terug te geven aandeelhouders, kan er natuurlijk weer een moment komen dat de financieringsbehoefte van de onderneming verandert en het geven van een dividend in aandelen ook voor de onderneming weer aantrekkelijk kan zijn.

De heer Markham constateert dat er geen verdere vragen meer zijn en gaat over naar het volgende agendapunt.

6. Rondvraag

Alvorens over te gaan tot de rondvraag merkt de heer Markham op dat aandeelhouders die prijs stellen op toezending van de notulen van deze vergadering worden verzocht de achterkant van het toegangsbewijs in te vullen en bij vertrek af te geven in de lounge.

De heer Luinge vraagt of het inkoopprogramma voor alle aandeelhouders toegankelijk is of alleen voor institutionele en grote beleggers.

De heer Kramer zegt verheugd te zijn dat aandeelhouders vandaag het mandaat hebben gegeven om verder te gaan met het inkoopprogramma. Het vervolg van dit programma is een zogenaamde tender en die is toegankelijk voor alle aandeelhouders, institutioneel en particulier. Zo spoedig mogelijk zal een persbericht worden uitgegeven met alle details van deze tender.

De heer Luinge merkt vervolgens op dat op verschillende internetsites het bericht is verschenen dat Purac een samenwerking is aangegaan met Innovia op het gebied van hittebestendige en doorzichtige folies. Dit bericht heeft hij echter niet kunnen terugvinden op de website van Purac.

De heer Hoetmer bevestigt dat Purac een samenwerking is aangegaan. Innovia is een fabrikant van transparante folies en wil bio-based materiaal in haar producten gaan gebruiken.

Geprobeerd wordt alle persberichten toegankelijk te maken voor iedereen, niet alleen omdat Corbion dat verplicht is maar ook om iedereen te laten weten welke stappen gemaakt worden. Alle persberichten zijn dan ook op alle websites binnen Corbion te vinden. Alle persberichten worden echter niet onder alle persinstanties verspreid, aangezien niet alle bureaus de berichten publiceren. Algemene berichten worden wel algemeen opgenomen, maar heel specifieke klant- en industriegerichte berichten worden eigenlijk niet door de landelijke pers geplaatst. Deze berichten zijn wel altijd op de websites te vinden.

Het zou dan ook vreemd zijn als dit bericht niet op de Purac website zelf zou staan. Spreker

zegt dit na te zullen gaan.

De heer Van der Reijd vraagt of met het persbericht op 23 oktober inzicht gegeven zal worden in de gang van zaken over het hele jaar. De heer Hoetmer antwoordt dat dan de resultaten van het derde kwartaal bekendgemaakt zullen worden met zoals gebruikelijk enige achtergrond informatie. De resultaten over het hele jaar zullen in februari 2014 bekend worden gemaakt.

De heer Van der Reijd begrijpt dit maar meent dat in oktober toch al wel enig inzicht gegeven moet kunnen worden in de gang van zaken binnen het nieuwe bedrijf. De heer Hoetmer zegt dit verzoek mee te zullen nemen.

Op de vraag van de heer Van der Reijd of dan ook het tot dat moment ingekochte aantal aandelen zal worden vermeld, zegt de heer Kramer dat bij het afgelopen inkoopprogramma waarbij aandelen op de beurs werden gekocht wekelijks een persbericht is uitgegeven waarin het aantal ingekochte aandelen werd vermeld. Bij de tender die binnenkort zal starten kan pas op het einde van de tenderperiode worden aangegeven hoeveel aandelen er zijn ingekocht. Tussentijds is dit niet mogelijk.

De heer Van den Heuvel merkt op dat de onlangs ontstane koersdruk bij CSM ontstaan zou zijn nadat DSM zijn cijfers bekend had gemaakt. Bij een van de beurscommentaren werd gezegd dat de koersdruk bij CSM was ontstaan omdat DSM besloten had geen overnames te doen en men juist had verwacht dat CSM een aantrekkelijke overnamekandidaat voor DSM zou zijn. Spreker vraagt of er gesprekken geweest zijn met DSM. De heer Hoetmer antwoordt dat er veel meningen zijn over koersbewegingen en dat hier niet op in kan worden gaan.

7. Sluiting

De heer Markham constateert dat er geen vragen meer zijn, dankt de aandeelhouders voor hun aanwezigheid en belangstelling voor de gang van zaken bij Corbion. Voorts dankt hij hen voor hun geduld en begrip tijdens de problemen met het stelsysteem en de onderbreking van de vergadering. Vervolgens sluit hij de vergadering.