



Geachte aandeelhouders,

Hierbij treft u aan de concept-notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM nv gehouden op 7 mei 2012 in het Dorint Hotel Amsterdam Airport.

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 1 oktober 2012 aan ons door te geven op het e-mail adres mariette.mantel@csmglobal.com of per post aan ons toe te sturen.

Met vriendelijke groet,

CSM nv

29 juni 2012

CONCEPT-NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM nv, gehouden op 7 mei 2012 in het Dorint Hotel, Schiphol-Oost

1. Opening

De heer De Raad opent de vergadering en heet alle aanwezigen welkom en in het bijzonder de heer De Kreij die deze vergadering voor de eerste keer achter de tafel zit.

Ten aanzien van de wettelijk en/of statutair voorgeschreven formaliteiten die zijn vervuld om deze vergadering bijeen te roepen zegt de voorzitter dat oproeping tot deze vergadering heeft plaats-gevonden in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant, beide van 26 maart 2012. 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 der oproeping ter inzage zou liggen ten kantore van de vennootschap en bij de Royal Bank of Scotland en aldaar voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar was.

Blijkens de presentielijst zijn ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd 148 houders van gewone aandelen, vertegenwoordigend 31.763.716 gewone aandelen, 1 houder van financieringspreferente aandelen, vertegenwoordigend 2.983.794 financieringspreferente aandelen. Ieder aandeel, gewoon of preferent, geeft recht op het uitbrengen van één stem. 34 aandeelhouders, rechtgevend op 15.068.427 stemmen, hebben gebruikgemaakt van de mogelijkheid steminstructie te geven.

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

2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2011

Verslag van de Raad van Commissarissen

Alvorens in te gaan op dit agendapunt geeft de heer De Raad het woord aan de heer Hoetmer, voorzitter van de Raad van Bestuur.

De heer Hoetmer geeft een presentatie over de ontwikkelingen bij CSM. Voor de inhoud van de presentatie wordt verwezen naar de bijlage bij de notulen.

Vervolgens stelt de heer De Raad de bespreking van het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Raad van Commissarissen over het kalenderjaar 2011 aan de orde. Hoewel het om separate onderdelen van het jaarverslag gaat, kunnen aandeelhouders bij hun vragen en/of opmerkingen op beide onderdelen ingaan.

De heer Tse merkt op dat een verslechtering is opgetreden in de netto schuldpositie ten opzichte van de EBITDA (2010 2,1 en 2011 2,8) en vraagt in hoeverre CSM nog als consolidator in de bakkerijsector kan fungeren en wat de financiële flexibiliteit van CSM nog is. De heer Kramer bevestigt dat de relatieve positie van CSM om geld te lenen is afgenomen. Dit is niet een gevolg van een toename van de schuld van CSM, deze is zelfs iets teruggelopen,

maar meer van de teruggelopen resultaten. Hierdoor heeft CSM minder ruimte om te investeren. Dit is een van de belangrijkste redenen voor het deze morgen bekendgemaakte voorstel tot strategiewijziging. Omdat de middelen beperkt zijn kan CSM niet zowel de bakkerijstrategie, een consolidatie-strategie, alsook de strategie bij Purac waar veel wordt geïnvesteerd in fabrieken voor melkzuur en melkzuurproducten, uitvoeren.

Voorts zegt de heer Tse gelezen te hebben dat de nieuwe lactidefabriek in Thailand nog niet volledig operationeel is en vraagt wat de bezettingsgraad nu is en wat de verwachting is voor het eind van dit jaar.

De heer Hoetmer zegt dat de eerste producten uit de lactidefabriek zijn geleverd. Het is echter niet gebruikelijk dat een fabriek vanaf het eerste moment vol is. In de loop van het jaar zal de capaciteit verder worden opgevuld, maar nog niet kan worden gezegd of de capaciteit aan het eind van dit jaar volledig gevuld zal zijn. De capaciteit van de fabriek is gebaseerd op de economische schaalgrootte, dus met een blik op de toekomst.

Ten aanzien van de gestegen grondstofprijzen vraagt de heer Tse wat de vertragingstijd is in de doorbelasting naar de klanten en of gebruik wordt gemaakt van hedging.

De heer Hoetmer antwoordt dat CSM in verschillende markten werkt. De markten waarin prijzen snel kunnen worden doorbelast zijn de markten waarin producten worden verkocht die worden geproduceerd op basis van een grondstof die op dat moment kan worden ingedekt. Dit is echter voor CSM zeer beperkt mogelijk. In bijvoorbeeld de artisanale markt, "de bakker om de hoek", duurt het doorgaans 3-4 maanden voordat prijzen kunnen worden doorbelast. De meest lastige markt om prijzen door te belasten is die van de grootwinkelbedrijven. Door deze vertragingstijd heeft CSM in het afgelopen jaar €24 miljoen op een totaal van €255 miljoen gestegen grondstofprijzen, niet kunnen doorbelasten.

Overigens gebeurt in andere jaren het omgekeerde. Wanneer grondstofprijzen dalen, dan probeert CSM het geld zolang mogelijk vast te houden en daarmee haar voordeel te doen.

Tot slot merkt de heer Tse op dat Sara Lee eind vorig jaar de fresh bakery business in Spanje en Portugal verkocht heeft aan Gruppo Bimbo en vraagt of CSM ook naar deze acquisitiemogelijkheid heeft gekeken.

De heer Hoetmer zegt dat CSM niet naar deze mogelijkheid heeft gekeken. CSM zit niet in vers brood, maar levert ingrediënten voor vers brood. Om deze reden en ook in het licht van het persbericht van hedenmorgen, zou het onlogisch zijn geweest om naar deze mogelijkheid te kijken.

De heer Swarte, namens de VEB, merkt naar aanleiding van het verslag van de Raad van Commissarissen op dat het een bewogen jaar is geweest en dat de slechte boodschap eigenlijk in drie fasen is gegeven. Eerst is een winstwaarschuwing gegeven, vervolgens is in februari een reorganisatie aangekondigd en nu de aankondiging van desinvestering van 65-70% van de omzet. Dit is nogal wat en volgens spreker lijkt het op een programma van een net

nieuw aangetreden bestuursvoorzitter. Daar is hier echter geen sprake van. De VEB interpreteert dit dan toch ook meer als een niet succesvol kunnen afronden van een ingezet beleid. Spreker vraagt wat de rol van Commissarissen in dit proces is geweest. Het verslag van Commissarissen zegt niets over deze onderwerpen, terwijl het toch alle hens aan dek moet zijn geweest, ook voor Commissarissen.

De heer De Raad zegt dat de Raad van Commissarissen het afgelopen jaar gewijzigd is en twee nieuwe leden heeft gekregen. Dat heeft de Raad nieuwe impulsen gegeven. De voorgangers van de beide heren waren uitstekend, maar nieuwe mensen hebben nieuwe ideeën en geven nieuwe impulsen. Commissarissen hebben niet zitten slapen. Commissarissen zijn door de Raad van Bestuur goed, volledig, tijdig en compleet geïnformeerd over alle facetten van het bedrijf en in het verslag is gemeld waarover is gesproken. Als eerste over de normale gang van zaken, de normale lijst die in de meeste verslagen staat vermeld, maar daarachter en daaronder liggen toch duidelijk de problemen die nu aan de orde zijn. Die zijn uitdrukkelijk de revue gepasseerd. Er is een tweedeling te maken in deze problematiek. Een aantal zaken valt buiten de controle van Commissarissen en Raad van Bestuur. Dat zijn de grondstofprijshogingen zoals die in de markt zijn neergelegd door die markt. Onzeker is hoeveel deze stijging is, of deze stijging kan worden doorbelast, hoe lang de vertragingstijd is in de doorbelasting. Daarnaast speelt het algemene slechte economische klimaat in de meeste markten waarin CSM opereert. Ook dat hebben Commissarissen en Raad van Bestuur niet in de hand. Een aantal andere zaken is wel onder controle van Commissarissen, zoals het minder goed maken van het huiswerk. Daar hebben Commissarissen met de Raad van Bestuur indringend over gesproken. Dit heeft men ook kunnen zien aan bepaalde management wisselingen, ook in de VS. Bij de bedrijven vallen steken, maar die worden gerepareerd en Commissarissen hebben daar dicht opgezet en hebben hun zaken niet laten versloffen.

Desondanks moesten toch twee winstwaarschuwingen worden gegeven, die voornamelijk zijn ingegeven door de grondstofprijshogingen. Die verhogingen zijn niet gemakkelijk door te berekenen. Retailers doen er alles aan om die verhogingen niet door te laten berekenen. De heer De Raad benadrukt dat Commissarissen zeer nauwkeurig naar alle zaken hebben gekeken. Het waren moeilijke tijden voor de Raad van Bestuur, de organisatie, de medewerkers en ook voor Commissarissen. CSM zat net als aandeelhouders niet te wachten op winstwaarschuwingen. Commissarissen en Raad van Bestuur zitten hier ook bescheiden, niet trots op wat is gebeurd, maar er is hard gewerkt.

De heer Swarte vraagt of een extern bureau is ingeschakeld voor de strategische review.

De heer Hoetmer antwoordt dat met diverse in- en externe partijen is gewerkt aan de business review. Deze werd gevolgd door de strategic review, die vandaag is bekendgemaakt, omdat uit de business review een aantal feiten naar voren kwamen die het Bestuur eerst wilde confirmeren alvorens conclusies te trekken.

Op de vraag van de heer Swarte wie was de opdrachtgever was, Commissarissen of de Raad van Bestuur, zegt de heer Hoetmer dat normaal gesproken de Raad van Bestuur de opdracht geeft, maar dat zoals de heer De Raad al heeft aangegeven, Commissarissen en Raad van

Bestuur hierin samen hebben geopereerd. De heer De Raad merkt in dit kader nog op dat Commissarissen zowel de business review als de strategic review hebben goedgekeurd.

De heer Swarte gaat vervolgens in op de ontwikkelingen bij Purac.

In de vergadering van vorig jaar werd naar aanleiding van de vraag naar de verwachte ontwikkelingen gesproken over een vertienvoudiging van de omzet naar € 4 miljard in 10 jaar. In het afgelopen jaar is de groei slechts 2-3% geweest, terwijl voor de gewenste ontwikkeling een groei van 10-15% per jaar nodig is. Spreker vraagt of deze ambitieuze doelstellingen waargemaakt kunnen worden en nog overeind staan en wat het break even point voor de fabriek in Thailand is.

De berichtgeving over Purac is zeer summier, terwijl een andere Nederlandse speler, ook actief in het veld van bio-based plastics, wel een aantal keren per jaar in de pers komt. Voorts blijkt vandaag ineens dat CSM naast de € 400 mln omzet bij Purac ook nog eens € 300 mln omzet maakt in de VS. Als je dan ambitie wilt tonen dan waren deze twee zaken toch al vorig jaar bij elkaar gezet? Waarom horen aandeelhouders nu pas dat CSM in feite € 700 miljoen omzet in de bio-based sector.

In het jaarverslag staat dat CSM Purac wil laten groeien door partnerships en joint-ventures. Dat kan alleen, als je de controle wilt behouden, vanuit een sterke basis, ook een sterke financiële basis wat blijkt uit de stap van vandaag. Nu heeft CSM een CFO van een bekend bedrijf in Nederland in de Raad van Commissarissen binnengehaald, die weet hoe je dit soort partnerships moet uitzetten. Spreker adviseert van deze kennis gebruik te maken.

De heer Hoetmer zegt dat CSM bij Purac veel mogelijkheden ziet op het gebied van bio-plastics. Een ander Nederlands bedrijf, een ontwikkelingsbedrijf, komt inderdaad vaak in het nieuws met berichten over mogelijke partnerships. CSM heeft echter geleerd dat veel in het nieuws komen verwachtingen wekt. Spreker zegt liever naar buiten te komen met geleverde prestaties dan verwachtingen te wekken. De reden hiervoor is dat Purac niet alles in eigen hand heeft. Bijvoorbeeld in het geval van bio-plastics is Purac afhankelijk van het kanaal na haar, namelijk de bedrijven die de polymeren maken. Deze zijn vervolgens weer afhankelijk van de bedrijven na hen, die er bijv vezels van maken voor kleding etc. De vertraging ontstaat dus doordat dingen niet parallel gedaan kunnen worden maar in serie gebeuren. Ook om die reden wordt voorzichtig omgegaan met het geven van nieuws en tijdsfaseringen, omdat dit ook kan leiden tot teleurstellingen. Maar Purac is een heel mooi bedrijf en de combinatie van Purac en Caravan kan in de bio based sector een heel prominente plek innemen. Bovendien zijn er ook veel mogelijkheden op het gebied van innovaties.

Om deze redenen heeft CSM ervoor gekozen te focussen op de bio based strategie, investeren in een markt die groeit en met producten met hoge marges en groeimogelijkheden.

Dit wil niet zeggen dat bakery supplies geen mooi bedrijf is, want dat is het absoluut, maar dat is een bedrijf dat voornamelijk groeit door consolidatie.

Waarom CSM nu voor deze transformatie heeft gekozen komt omdat ook uit de strategic review een aantal facetten naar voren zijn gekomen waarin Caravan en Purac een aantal gemeenschappelijke deelgebieden hebben. Dit is deels door CSM gestuurd, maar komt voor

een groter deel uit de markt. Beide bedrijven zien en werken aan dezelfde mogelijkheden en dan wordt het tijd om krachten te gaan bundelen en de financiële middelen te geven om deze mogelijkheden te ontwikkelen. Daarnaast ziet CSM binnen Purac veel verdere mogelijkheden op het gebied van de processen die al ontwikkeld zijn, zoals milieuvriendelijke processen en de ontwikkelingen in biomassa, het verwerken van afvalstromen. Dit proces kan ook voor de verwerking van andere producten dan alleen melkzuur worden gebruikt.

Daarom is gekozen voor deze bedrijven, hier zit de marge, hier zit de grote groei en hier kan een bedrijf worden neergezet waarvan spreker in het verleden heeft gezegd dat het hem niet zou verbazen als Purac over een jaar of tien tien keer zo groot zal zijn. In die context moet zijn uitspraak worden gezien.

Ten aanzien van een break even point voor de fabriek in Thailand zegt de heer Hoetmer dat het voordeel van de fabriek die daar is neergezet is, dat alle producten in deze fabriek gemaakt worden van eigen grondstoffen en met een infrastructuur die al binnen Purac bestaat. De meeste kosten worden dus al gedragen en er hoeft slechts een klein stukje kosten aan toe te worden gevoegd. Dit betekent dat het break even point laag ligt en niet afhankelijk is van volledige benutting van de capaciteit.

De heer Borger is namens de VBDO aanwezig en zegt dat de missie van de VBDO de verduurzaming van de kapitaalmarkt is. De leden van de VBDO, waaronder ook een groot deel van de Nederlandse financiële sector, vinden het belangrijk dat bedrijven duurzaam ondernemen, niet alleen omdat daarmee het risico wordt verminderd maar ook het rendement wordt verhoogd. Spreker complimenteert CSM met de versterking van het duurzame inkoopbeleid; in 2011 heeft CSM haar commitment ten aanzien van duurzame palmolie vergroot en heeft zich dit jaar aangesloten bij Bonsucro om inkoop van suiker te verduurzamen. Dat zijn heel goede stappen vooruit, maar tegelijkertijd is de MVO score van CSM onder het gemiddelde in de sector. Dit wordt vooral veroorzaakt door een gebrek aan informatie over MVO voortgang en spreker wil daarom graag een paar vragen stellen.

PWC concludeert in haar bijdrage aan The Economics of Ecosystems and Biodiversity ("TEEB") dat het bedrijfsleven haar impact op biodiversiteit onderschat. TEEB is een onderzoeksprogramma van UNEP naar de economische impact van verlies aan biodiversiteit en ecosystemen. In het jaarverslag van CSM wordt biodiversiteit minder belangrijk geacht voor CSM, terwijl stakeholders dit wel belangrijk vinden. Toch werkt Purac wel mee aan een onderzoek van TEEB. Hoe kijkt CSM aan tegen de problematiek van biodiversiteit en ecosystemen en welke rol ziet CSM voor zichzelf weggelegd rondom het behoud van biodiversiteit en ecosystemen?

De heer Hoetmer dankt de heer Borger voor het van te voren toesturen van de vragen waardoor hij zich goed heeft kunnen voorbereiden.

CSM doet inderdaad mee aan het sustainable palmoil programma, met Bonsucro en ook met UTZ, de cacao organisatie, en daarin wordt samengewerkt met grote bedrijven. CSM is qua omzet te klein om alle initiatieven zelf te nemen en daarom wordt samengewerkt. Zo is Unilever

met haar doelstellingen en stappen die daar worden gemaakt een goede leidraad voor CSM. CSM heeft goede contacten met Unilever net als met de andere deelnemers in het sustainable palmoil programma. Gezien haar grootte moet CSM ook qua doelstellingen keuzes maken en als doelstellingen die de meeste impact hebben op de biodiversiteit zijn nu neergezet de besparing van energie met 20%, van water met 20% en het terugbrengen van afval gedurende het proces met 20%.

De heer Borger stelt vervolgens de mensenrechten in de keten aan de orde. In 2011 zijn de OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen herzien en voorzien van een hoofdstuk over mensenrechten consistent met de Guiding Principles on Business and Human Rights. In deze principes is het Protect, Respect and Remedy Framework geïntroduceerd. John Ruggie, gezant van de VN, stelt dat ondernemingen een risicoanalyse in de keten zouden moeten uitvoeren om beter met de risico's te kunnen omgegaan. Voor een bedrijf als CSM, dat actief is in veel landen waar ook hoge potentiële risico's gelden op het gebied van mensenrechten is dit van belang. Volgt CSM deze ontwikkelingen, en zo ja wat betekent dat concreet voor CSM. En op welke manier voert CSM een risicoanalyse in de keten uit?

De heer Hoetmer antwoordt dat CSM alle leveranciers een vragenlijst voorlegt waar ook deze aspecten in naar voren komen. Niet alle leveranciers kunnen afzonderlijk worden bezocht, maar ook daar wordt geprobeerd samen te werken met andere bedrijven. Maar aan elke leverancier worden vragen gesteld over kinderarbeid, discriminatie op welk gebied dan ook, compliance met de werkorganisaties en werkomstandigheden. Al dat soort vragen worden gesteld omdat CSM zich daar zelf ook aan houdt en vindt dat leveranciers dat ook moeten.

Tot slot gaat de heer Borger in op het omgaan met proefdieren, wat een belangrijk onderdeel is van MVO. Volgens stichting dierproeverij is het belangrijkste probleem op dit punt het gebrek aan informatie en transparantie hierover. Ook CSM is niet transparant over het gebruik van proefdieren in Research & Development activiteiten. Spreker vraagt in welke mate CSM zelf gebruikmaakt van proefdieren en in welke mate onderzoek wordt uitbesteed waarbij mogelijk gebruik wordt gemaakt van proefdieren. Wat is het beleid van CSM ten aanzien van proefdiergebruik en op welke wijze geeft CSM invulling aan ketenverantwoordelijkheid met betrekking tot proefdiergebruik. De heer Hoetmer zegt dat het gebruik van proefdieren binnen CSM eigenlijk niet voorkomt. Er is wel een aantal dieren dat Purac producten gebruikt, melkzuur als alternatief voor antibiotica.

De heer Velzeboer zegt ondanks de moeilijke tijd het bestuur en het personeel te willen bedanken voor de inzet. Het is alleen jammer dat die inzet niet is beloond. Persoonlijk had spreker toen hij 40 jaar geleden zijn eerste aandelen kocht een heel ander verwachtingspatroon. CSM was toen nog alleen suiker, daar is veel bijgekomen en nu wordt steeds meer afgeslankt. Hij zegt de bekendmaking van vandaag eigenlijk al eerder te hebben verwacht en heeft daar toch nog wel een paar vragen over. Het argument destijds van Unilever om de bakkerijdivisie af te stoten was dat men toen al te veel moest investeren. Toen al dacht spreker

waarom CSM niet verder in Purac investeerde. Purac was met 80% marktleider en dan verwacht je toch dat dit verder wordt uitgebreid. Maar CSM wilde van de bakkerij-activiteiten ook een succes maken en ging op twee gedachten hinken. In beide sectoren moest veel worden geïnvesteerd. Hij is daarom wel blij dat nu wordt gekozen voor Purac, maar vraagt zich toch af of deze keuze niet te laat wordt gemaakt. Als deze keuze eerder was gemaakt dan had CSM veel meer en goedkoper kunnen investeren.

De heer Velzeboer zegt voorts verrast te zijn door de combinatie van Purac en Caravan. Het is nieuw voor hem is dat ook Caravan Ingredients in de bio-based sector werkzaam is.

Ten aanzien van de opmerking van de heer Hoetmer dat CSM niet sterk in de opkomende markten zit zegt spreker zich af te vragen of dat ook wel zo nodig is. Bovendien is het ook niet zo zeker om in die landen te investeren want regelmatig zie je in dergelijke opgaande economieën dat bedrijven genationaliseerd worden met alle gevolgen van dien.

De heer Hoetmer antwoordt dat CSM in de afgelopen jaren veel in Purac heeft geïnvesteerd. Vanaf 2000 is CSM gestart met het focussen van het bedrijf op de kerntaken. In 2005 heeft dit geleid tot de verkoop van de zoetwarendivisie, in 2007 gevolgd door de verkoop van CSM Suiker. Toen is de weg ingeslagen waarbij bakery supplies cash genereerde om in Purac te investeren, wat ook goed is gelukt. Purac deed het goed en ook bakery supplies heeft het goed gedaan. Er is veel geïnvesteerd, waaronder in de nieuwe Purac fabriek in Thailand die in 2008 operationeel werd en in de capaciteit van de andere fabrieken. Voorts is er veel ontwikkeld op het gebied van bio-plastics en andere organische zuren, waaronder barnsteenzuur (succinic acid) waarvoor met BASF wordt samengewerkt. Daarnaast wordt gewerkt aan een aantal andere producten. Purac heeft een nieuw milieuvriendelijk proces zonder afvalstromen ontwikkeld met lagere investeringskosten en een lagere impact op het hele milieu. Gewerkt wordt aan het genereren van producten met afvalstromen als grondstof, bijvoorbeeld cellulose van papierfabrieken en het overblijfsel van suikerriet of stroachtige producten, met name maïs. Dit zijn allemaal ontwikkelingen die binnen Purac spelen, maar mede mogelijk zijn gemaakt door het succes van bakery supplies. Wat nu echter gebeurt is dat bakery supplies de geldstroom om in beide activiteiten, Bakery Supplies én Purac, te investeren niet meer op peil kan houden. Daarom is de keuze gemaakt om door te gaan met de bio based activiteiten. Maar de afgelopen jaren is zeer duidelijk gebruik gemaakt van de cash genererende capaciteit van Bakery Supplies, waardoor Purac elk jaar tussen de 8 en 10% kon groeien, zowel qua volume als prijs. En deze groei zal zich de komende jaren doorzetten. Daarenboven ziet CSM een aantal mogelijkheden waaronder bio-plastics. De heer Hoetmer is het echter geheel eens met de heer Velzeboer dat nu de tijd is gekomen om alle krachten, zowel financiële als infrastructurale en mankrachten, in te zetten om van CSM een bio based bedrijf te maken, want daar zit een groot stuk van de toekomst en hij is blij dat de heer Velzeboer het een goede beslissing vindt. Hij hoopt voorts dat alle andere aandeelhouders hier ook achter staan en de eerste berichten die hij hierover krijgt zijn gezien de koersontwikkeling positief. Zowel Purac als Caravan zal bijdragen met een zeer acceptabele winstgevendheid.

Ten aanzien van de opkomende markten zegt de heer Hoetmer dat CSM niet per se met fabrieken in die markten aanwezig wil zijn. Purac levert wel wereldwijd, wat makkelijker is met

ingrediëntenbedrijven zoals Purac en Caravan die geen totaalproducten leveren. Zij kunnen op een beperkt aantal plekken in de wereld fabriceren en toch wereldspeler zijn en vervolgens een kantoor openen in China, Japan of Singapore. Hij is het met de heer Velzeboer eens dat men niet in opkomende markten moet zitten alleen vanwege het woord, maar om redenen dat daar business kan worden gedaan met inbegrip van de risicoanalyse die erbij hoort.

Tot slot vraagt de heer Velzeboer of CSM al nagedacht heeft over de huisvesting aan de Nienoord in Diemen. Dit gebouw wordt waarschijnlijk veel te groot.

De heer Hoetmer zegt dat de centrale organisatie significant zal worden teruggebracht en aangepast aan de nieuwe structuur.

De heer Swarte komt terug op de strategische beslissing zoals vandaag bekendgemaakt. Door nieuwe inzichten en ontwikkelingen in de markt zijn Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen tot de beslissing gekomen dat niet twee heren tegelijk kunnen worden gediend en dat een keuze moet worden gemaakt. Daar kan spreker in komen en hij kijkt ook niet vreemd op van de gemaakte keuze en in die zin staat de VEB er dan ook wel achter. Je kunt je echter afvragen of het nu wel het beste moment is om te desinvesteren. Gezegd wordt dat de beslissing vandaag is genomen, maar in het persbericht wordt gemeld dat de verkoop begin volgend jaar een eind op streek zal zijn. Betekent dit dat vandaag de aankondiging wordt gedaan en dat vervolgens de tijd voor de verkoop wordt genomen en eerst het huis op orde wordt gemaakt om een betere prijs te kunnen krijgen?

Vanmorgen zou CSM hebben geïndiceerd dat een opbrengst rond € 1-1,2 miljard kan worden verwacht. Wat gebeurt er als er bijvoorbeeld slechts € 700 miljoen uit de markt komt? Heeft het bestuur dan een alternatief plan? De heer Kramer is verrast dat CSM vanmorgen zou hebben gezegd dat een opbrengst tussen € 1-1,2 miljard wordt verwacht. Dit is niet door CSM gezegd, het is niet bekend wat de opbrengst zal zijn en CSM wil daar ook geen verwachtingen over scheppen.

Voorts zegt spreker dat het altijd goed is de vraag te stellen wanneer het juiste moment is om te verkopen. Er zijn altijd plussen en minnen. Hij denkt echter dat er voldoende belangstelling is voor deze bedrijven en dat er voldoende potentiële partijen zijn die deze bedrijven willen overnemen. Want ondanks dat het de afgelopen jaren in de bakery supply bedrijven minder is gegaan, kijkt iedereen nog steeds met veel respect naar de bedrijven van CSM, zowel in Amerika als in Europa. CSM heeft goede merken en fantastische, technologisch hoogstaande producten. Het is waar, de resultaten zijn niet zoals het bestuur ze graag wil hebben, maar de Raad van Bestuur en Commissarissen denken toch zeker dat dit een moment is waarop een goede prijs voor deze activa kan worden gekregen.

De heer Swarte merkt vervolgens op dat altijd als sterke kant van CSM naar voren is gebracht het diepe inzicht van het management in de markt. Nu wordt echter gezegd CSM is verrast door de snelheid waarmee de handel verschoof van de traditionele bakkerijen naar de retail. Dan kun je toch vraagtekens zetten bij de mate van inzicht.

Voorts is spreker geërgerd over het feit dat nu ineens gezegd wordt dat 30% van de producten in Europa niet voldoet aan de criteria. Aannemende dat de criteria niet gewijzigd zijn, betekent dit dus dat al een aantal jaren 30% handel verkocht en in huis gehouden wordt terwijl het niet aan de criteria voldeed. Spreker vraagt dit toe te lichten.

De heer Hoetmer beaamt dat CSM een diep inzicht in de markt heeft. Waar CSM echter geen diep inzicht in heeft is hoe snel de consument reageert op de recessie. De recessie is namelijk een van de redenen waarom de consument minder is gaan besteden bij bijvoorbeeld de artisanale bakker om de hoek en goedkopere, niet slechtere, maar goedkopere producten is gaan kopen bij de supermarkt. De snelheid van die economische recessie met al zijn effecten heeft CSM, en niet als enige, niet zien aankomen.

De heer Hoetmer zegt voorts dat gezegd is dat 30% van de omzet niet voldoet aan de lange termijn criteria. Dit is mede ingegeven door de veranderingen in de markt en veranderingen in het concurrentieveld, allemaal in een vrij korte periode. Grondstofprijsstijgingen versterkt door de economische recessie zijn factoren waardoor uit de business review de conclusie is getrokken dat die specifieke elementen op langere termijn niet meer bij CSM passen en voor een ander interessanter zijn.

De heer Swarte concludeert dat die 30% dus niet al een aantal jaren niet aan de criteria voldeed, maar dat de markt aan het verschuiven is waardoor er zodanige ontwikkelingen zijn dat op langere termijn het geloof in 30% van de omzet weg is. De heer Hoetmer geeft als voorbeeld dat door de recessie de afname in het artisanale kanaal versneld is gegaan. CSM heeft altijd gezegd dat het artisanale kanaal 1-2% per jaar afnam, maar dat daarmee te leven was omdat de marges goed waren. Dit jaar daalde het artisanale kanaal echter veel sterker. Dat geeft een andere marktdynamiek waardoor andere keuzes moeten worden gemaakt.

De heer Swarte merkt op dat CSM vast afschrijft op equipment en middelen en dat op dit moment de waardering slechts 30% van de aankoopprijs is. Dit betekent dat veel is afgeschreven. Bovendien zit de nieuwe fabriek in Thailand ook in dat bedrag. Spreker vraagt zich af of de machinerieën binnen Bakery nog wel up to date zijn of dat forse investeringen nodig zijn. De heer Kramer zegt dat de activa inderdaad voor een behoorlijk deel zijn afgeschreven. Dit komt omdat CSM een aantal bakkerijbedrijven heeft waarin wordt gemengd en gemixt. In deze sector zijn de technologieën de afgelopen jaren niet zo heel hard gegaan, waardoor activa heel lang meegaan als het goed wordt onderhouden. Dit verklaart eigenlijk die lage boekwaarde.

Ten aanzien van impairments zegt de heer Swarte dat volgens CSM Purac en de activiteiten in de VS voldoen aan de criteria en hij vraagt hoeveel ruimte hier nog inzit. Op BSEU is een impairment gedaan en die wordt gerelateerd aan de omzet, aan volumes. Maar uiteindelijk gaat het bij waardering en impairment over kasstromen en spreker vraagt hoe CSM het verband tussen die twee ziet.

De heer Kramer zegt dat Purac en de activiteiten in de VS de norm ruim halen. De calculaties om de impairment op BSEU te berekenen, om te kijken wat eigenlijk de waarde is afgezet tegen de toekomst, vinden natuurlijk plaats via de kasstromen. Die wordt niet gerelateerd aan

de omzet. Alle berekeningen zijn gebaseerd op toekomstige kasstromen. De omzet en prognoses die worden meegenomen geven uiteindelijk een kasstroom effect. Vandaar dat is aangegeven dat conservatief gerekend is bij het stellen van toekomstige plannen om te bepalen wat de toekomstige kasstroom zal zijn.

De heer Van den Heuvel is afkomstig uit de agrarische sector en zegt met de hogere grondstofprijzen min of meer gelukkig te zijn. Hij vraagt naar het grondstoffen inkoopbeleid van CSM. Vandaag is veel gesproken over het doorberekenen van de hogere grondstofprijzen, maar er is nog niets gezegd over de manier van inkopen, terwijl deze heel belangrijk is, zeker in zo een ondoorzichtige markt als die van agrarische grondstoffen.

De heer Hoetmer zegt dat CSM inderdaad een inkoopbeleid heeft. Grondstoffen als graan, suiker en maïs zijn de afgelopen 2-3 jaar met 60-100% in prijs gestegen. Wanneer CSM van dag tot dag zou hebben ingekocht zonder een beleid dan had de grondstofstijging in 2011 niet € 255 miljoen bedragen, maar tientallen miljoenen meer, zo niet 100+ miljoen meer. Door echter op tijd in te kopen wanneer een stijgende markt toch een keer een dip naar beneden maakt, door het innemen van hedge/coverposities in de markt om prijsstijgingen tegen te gaan en door het kopen van calls in de markt om tegen stijgingen gewaarborgd te zijn en op een laag moment te kunnen kopen heeft CSM de hoogte van de prijsstijgingen weten te beperken. Echter, zelfs met al die maatregelen (en CSM heeft wel eens complimenten gekregen van de industrie hoe goed wordt ingekocht), zijn de kosten toch nog met € 255 miljoen gestegen. Er is dus wel degelijk een beleid, maar als de commodity markten met deze stappen van 60-100% naar boven gaan, dan kun je nog zo goed inkopen maar er zullen dan altijd kosten bijkomen.

3. Jaarrekening 2011

Vervolgens gaat de heer De Raad over tot de bespreking van de jaarrekening 2011.

De externe accountant, de heer G. Dekker van Deloitte, is in deze vergadering aanwezig en kan indien nodig vragen kan beantwoorden.

Dit agendapunt is onderverdeeld in drie punten en bij het stellen van vragen kan op ieder van de drie onderwerpen worden ingegaan. Deze drie onderwerpen zijn het reserverings- en dividendbeleid, de vaststelling van de jaarrekening en de vaststelling van het dividend.

Voor het reserverings- en dividendbeleid verwijst de heer De Raad korthedshalve naar de toelichting bij de agenda.

Houders van financieringspreferente aandelen zullen in geval van vaststelling van de jaarrekening het statutaire dividend ontvangen zoals in de jaarrekening aangegeven.

Aan de houders van gewone aandelen wordt over het jaar 2011 een dividend voorgesteld van € 0,70 per aandeel. Aandeelhouders kunnen kiezen tussen een contant dividend en een stockdividend ten laste van de reserves. Het stockdividend is vrijgesteld van Nederlandse dividendbelasting.

Op vrijdag 25 mei 2012 na sluiting van de effectenbeurs wordt vastgesteld hoeveel dividendrechten van aandelen recht geven op één nieuw aandeel. Dit zal worden berekend aan

de hand van de gemiddelde beurskoers in de periode van 23 tot en met 25 mei 2012. De nieuw uit te geven stukken zullen delen in de winst over het boekjaar 2012 en volgende jaren. De betaalbaarstelling van het dividend is vanaf 30 mei 2012.

Spreker vraagt wie hij het woord mag geven.

De heer Velzeboer verwijst naar de bespreking van het beloningsbeleid in het jaarverslag en merkt op dat de Raad van Bestuur voorwaardelijke aandelen toegekend heeft gekregen. Het aantal wordt vermeld, maar er worden geen aandelenkoersen genoemd en hij vraagt dit in het vervolg wel te doen.

De heer De Raad zegt dat het beloningsbeleid, inclusief het aandelenbeleid niet is gewijzigd. In hetzelfde overzicht als waar de heer Velzeboer naar verwijst, is te zien dat de leden van de RvB het afgelopen jaar geen korte termijn bonus hebben ontvangen. Zij hebben nog wel een lange termijn bonus ontvangen omdat die te maken heeft met aandelen toegekend uit voorgaande jaren. De vraag om de aandelenkoers hierbij te vermelden zal spreker meenemen naar de beloningscommissie, waar hij zelf ook deel van uitmaakt.

De heer Swarte merkt ten aanzien van de financieringspreferente aandelen op dat voor een deel van deze aandelen de rente in augustus herzien moet worden en vraagt naar de verwachte renteontwikkeling. Voorts vraagt hij met het oog op de voorgenomen verkoop van een groot deel van het bedrijf of de finprefs ten aanzien van deze situatie een clause bevatten dat een deel moet worden afgelost.

De heer Kramer antwoordt dat CSM in gesprek is met de houders van de finprefs over de renteherziening. De kans dat de rente iets naar beneden gaat is aanwezig. Ten aanzien van aflossing van de finprefs is geen clause opgenomen.

De heer Swarte vraagt naar de oorzaak van de sterk gestegen bijkomende kosten van de accountant dit jaar.

De heer Kramer zegt dit te maken heeft met advieswerkzaamheden van Deloitte ter ondersteuning van CSM bij het anders inrichten van de financiële afdelingen, om deze meer gericht te maken op de toekomst. Op een opmerking van de heer Swarte zegt de heer Kramer dat deze adviezen de kosten meer dan waard waren.

De heer De Raad constateert dat niemand het woord meer wil voeren en gaat over tot stemming over de vaststelling van de jaarrekening en het dividend

De jaarrekening wordt vastgesteld met 27.482.537 stemmen voor, 2.085 stemmen tegen en 375 onthoudingen.

Het dividend wordt vastgesteld met 31.899.695 stemmen voor, 1 stem tegen en 5.376 onthoudingen.

4. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur in functie in 2011 voor het gevoerde beleid

De heer De Raad vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt het woord mag geven. Geen van de aandeelhouders wil het woord en de heer De Raad gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met decharge van de leden van de Raad van Bestuur in functie in 2011 voor het gevoerde beleid met 29.917.299 stemmen voor, 203.326 stemmen tegen en 174.502 onthoudingen.

5. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen in functie in 2011 voor het gehouden toezicht

De heer De Raad vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt het woord mag geven. Geen van de aandeelhouders wil het woord en de heer De Raad gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met decharge van de leden van de Raad van Commissarissen in functie in 2011 voor het gehouden toezicht met 33.937.989 stemmen voor, 340.070 stemmen tegen en 7.151 onthoudingen.

6. Samenstelling Raad van Commissarissen

De heer De Raad draagt het voorzitterschap tijdelijk over aan de heer Markham.

De heer Markham deelt mee dat de heren De Raad en Pieterse na de vergadering van vandaag aftredend zullen zijn als commissaris en dat zij voor herbenoeming beschikbaar zijn. De Raad van Commissarissen doet overeenkomstig het bepaalde in de statuten een voordracht tot herbenoeming van de heer de Raad tot lid van de Raad van Commissarissen. De veelzijdige en internationale ervaring van de heer De Raad, opgedaan bij verschillende grote, internationaal opererende beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is van grote waarde voor CSM.

De heer De Raad levert een belangrijke bijdrage aan de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen, onder andere als lid van het Nomination Committee en Remuneration Committee en dit jaar als voorzitter van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen doet voorts een voordracht tot herbenoeming van de heer Pieterse tot lid van de Raad van Commissarissen.

De algemene en financiële kennis en ervaring van de heer Pieterse, opgedaan als lid en voorzitter van de Raad van Bestuur van een sterk internationaal opererende beursgenoteerde onderneming, zijn van grote waarde voor CSM.

De heer Pieterse levert een belangrijke bijdrage aan de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen, onder andere als voorzitter van het Audit Committee. De heer Pieterse is tevens financieel expert in de zin van de best practice bepaling III.3.2 van de Code Tabaksblad.

De heer Markham vraagt wie hij naar aanleiding van deze twee voordrachten het woord mag

geven.

De heer Swarte zegt de benoeming van de heren Pieterse en De Raad van harte te steunen. Echter in het licht van wat vanmorgen is meegedeeld en de uitspraak van de heer Hoetmer dat ook kritisch naar de eigen organisatie zal worden gekeken, kan hij zich voorstellen dat straks in de situatie waarin CSM puur bio-based gaat werken ook de samenstelling van de Raad van Commissarissen nog eens een keer kritisch bekeken wordt.

De heer Markham dankt de heer Swarte voor zijn steun en zegt dat de Raad van Commissarissen zeker notitie neemt van zijn opmerking.

De heer Markham gaat vervolgens over tot de stemming over dit agendapunt en vraagt of de vergadering instemt met de voordracht van de heer De Raad. In dat geval zal de heer De Raad na afloop van de vergadering zijn herbenoemd tot Commissaris.

De vergadering gaat akkoord met de benoeming van de heer De Raad tot Commissaris met 34.398.934 stemmen voor, 238.215 stemmen tegen en 1.552 onthoudingen.

Voorts vraagt de heer Markham of de vergadering instemt met de voordracht van de heer Pieterse. In dat geval zal de heer Pieterse na afloop van de vergadering zijn herbenoemd tot Commissaris.

De vergadering gaat akkoord met de benoeming van de heer Pieterse tot Commissaris met 34.466.302 stemmen voor, 234.721 stemmen tegen en 1.316 onthoudingen.

De heer Markham draagt het voorzitterschap weer over aan de heer De Raad.

De heer De Raad zegt dat zoals in de vergadering van 2011 is meegedeeld, de heer Markham hem na afloop van de vergadering zal opvolgen als voorzitter van de Raad van Commissarissen. Hijzelf wordt de nieuwe vice-voorzitter.

7. Bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen

De heer De Raad zegt dat de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan om aandelen uit te geven de Raad van Bestuur de mogelijkheid biedt om indien de actualiteit dat vraagt, slagvaardig te kunnen optreden. Van deze bevoegdheid zal slechts gebruik worden gemaakt in die gevallen dat het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming daarmee is gediend. Daarbij zal rekening worden gehouden met de belangen van aandeelhouders en worden gelet op de opvattingen in het beursverkeer.

De huidige aanwijzing is gegeven in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 3 mei 2011 en loopt tot 3 november 2012.

A. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen

Voorgesteld wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, zoals geregeld in artikel 5 van de statuten, te verlengen.

Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 7 november 2013. Deze bevoegdheid is beperkt tot 10% van het per het tijdstip van het uitgiftebesluit totale aantal uitstaande aandelen, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities. Voorts moet dit verzoek worden gezien in samenhang met het verzoek dat wordt gedaan in agendapunt 7 C.

De heer De Raad vraagt wie hij het woord mag geven.

De heer Swarte merkt op dat hem de relevantie van deze bevoegdheid ontgaat in het licht van de aankondiging van vandaag en vraagt dit verzoek toe te lichten.

De heer Kramer antwoordt dat dit een vrij gebruikelijk agendapunt is en dat deze bevoegdheid het bestuur indien nodig de flexibiliteit geeft hier gebruik van te kunnen maken. Een van de redenen waarom CSM beursgenoteerd is, is dat wanneer het nodig is om bijvoorbeeld een grote acquisitie te doen of voor een andere op dit moment onvoorziene omstandigheid, gebruik gemaakt kan worden van de mogelijkheid om aandelen uit te geven. Natuurlijk is CSM het komende jaar druk bezig met de desinvestering, maar desondanks denkt spreker dat deze bevoegdheid een onderdeel is van het instrumentenpaneel van het bestuur.

De heer De Raad gaat vervolgens over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen, zoals omschreven in dit agendapunt, met 34.506.510 stemmen voor, 232.126 stemmen tegen en 5.592 onthoudingen.

B. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht

Voorgesteld wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, zoals geregeld in artikel 5 van de statuten, te verlengen.

Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 7 november 2013.

De heer De Raad constateert dat niemand van de aanwezigen het woord wil voeren en gaat over tot stemming.

De vergadering gaat akkoord met verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht, zoals omschreven in dit agendapunt, met 34.124.763 stemmen voor, 604.239 stemmen tegen en 5.651 onthoudingen.

C. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief financieringspreferente aandelen

Voorgesteld wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief

financieringspreferente aandelen, zoals geregeld in artikel 5 van de statuten, te verlengen. Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 7 november 2013. Het verzoek is beperkt tot 10% van het per het tijdstip van het uitgiftebesluit totale aantal geplaatste aandelen, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities. Voorts moet dit verzoek worden gezien in samenhang met het verzoek dat is gedaan in agendapunt 7 A.

De heer De Raad constateert dat niemand van de aanwezigen het woord wil voeren. De vergadering gaat akkoord met verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief financieringspreferente aandelen, zoals omschreven in dit agendapunt, met 34.157.635 stemmen voor, 582.051 stemmen tegen en 5.555 onthoudingen.

8. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap

De heer De Raad zegt dat voorgesteld wordt een machtiging te verlenen aan de Raad van Bestuur om – met goedkeuring van de Raad van Commissarissen – voor een periode van 18 maanden, ingaande heden, anders dan om niet en binnen de grenzen van de wet 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 verkrijging vast te stellen hoogste prijs per gewoon aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam.

Voorts wordt deze machtiging gevraagd om 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.

Ook hier gaat het om een in Nederland gebruikelijke machtiging, die de Raad van Bestuur in staat stelt om, indien de omstandigheden daarom vragen, slagvaardig te kunnen optreden. Van deze bevoegdheid zal slechts gebruik worden gemaakt in die gevallen dat het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming daarmee is gediend. Daarbij zal rekening worden gehouden met de belangen van aandeelhouders en worden gelet op de opvattingen in het beursverkeer.

De huidige aanwijzing is gegeven in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 3 mei 2011 en loopt tot 3 november 2012.

De heer De Raad vraagt wie hij het woord mag geven.

De heer Velzeboer zegt in de huidige situatie zijn twijfels te hebben over de 10% en hier liever 50% van te willen maken. Als straks de bakkerij activiteiten zijn verkocht en de beurskoers niet gelijkmatig loopt, kan het zijn dat er kapers op de kust zijn. Een eventuele overnemer koopt dan een zak geld en aandeelhouders krijgen dan lang niet het geld waar ze recht op hebben. De heer Van der Klaauw merkt op dat dit wellicht een goed idee is, maar dat de regels dit niet

toestaan, juist ter bescherming van de aandeelhouders.

De heer De Raad gaat over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de machtiging van de Raad van Bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap met 34.584.783 stemmen voor, 5.686 stemmen tegen en 15.123 onthoudingen.

9. (Her)benoeming van de Accountant

De heer De Raad geeft het woord aan de heer Pieterse, voorzitter van het Audit Committee.

De heer Pieterse zegt dat het Audit Committee jaarlijks evaluatiegesprekken heeft met de accountant Deloitte, zowel met betrekking tot de werkzaamheden van de accountant als het oordeel van de accountant over de kwaliteit van de financieel-administratieve discipline binnen CSM. Ook is de accountant wel eens gevraagd zijn oordeel uit te spreken over het Audit Committee en het functioneren daarvan.

In lijn met de Corporate Governance Code heeft in de afgelopen periode een grondige beoordeling van het functioneren van de externe accountant breed in de onderneming plaatsgehad, teneinde een voorstel aan de aandeelhoudersvergadering te kunnen doen voor de benoeming van de accountant. Hierbij is niet alleen gekeken naar de waardering van de algehele dienstverlening van Deloitte en mogelijke verbeterpunten, maar ook naar de professionele kwaliteiten van het audit team, de kwaliteit van de controlewerkzaamheden en de invulling van de controle-opdracht, de onafhankelijkheid van Deloitte, de samenwerking met het management en de kwaliteit van de rapportage aan het management, alsmede naar de kennis van Deloitte van de eigenheid van de CSM operaties. Daartoe is een enquête gehouden waaraan niet alleen het Audit Committee en de financiële afdeling op de holding hebben deelgenomen, maar ook degenen die dieper in de organisatie in Nederland en daarbuiten met de accountants van Deloitte te maken hebben. De resultaten van dit onderzoek zijn besproken binnen het Audit Committee. De uitkomst van de beoordeling is in detail met Deloitte besproken door de CFO en de voorzitter van het Audit Committee.

De belangrijkste conclusies hiervan zijn:

- a. het totale oordeel van de CSM organisatie is goed te noemen. Daarbij wordt geconstateerd dat er een grote waardering is voor de verantwoordelijke partner de heer G.A. Dekker;
- b. enige verbeterpunten met betrekking tot de werkzaamheden bij de divisies en werkmatschappijen werden geconstateerd. Slechts een gemiddeld oordeel werd uitgesproken over de toepasbaarheid van de aanbevelingen en de relatie tussen het management en Deloitte;
- c. meer dan gemiddeld positief werd de onafhankelijkheid van Deloitte beoordeeld.

Zoals gezegd zijn deze uitkomsten met de verantwoordelijke partner besproken en zijn concrete afspraken gemaakt over maatregelen die tot verdere verbetering moeten leiden. In het licht van het zojuist gezegde verzoekt de heer Pieterse gaarne de instemming van aandeelhouders met de voortzetting van de benoeming van Deloitte Accountants B.V. als accountant, belast met de controle van de Jaarrekening van CSM.

De heer Van Leeuwen zegt in het betoog van de heer Pieterse de beloning van de accountant te missen en zegt niet te begrijpen dat CSM het kantoor dat het niet goed gedaan heeft bij Vestia zo roemt en eert. Hij vraagt in overweging te nemen van kantoor te wisselen.

De heer Kramer antwoordt dat Deloitte ongeveer 6 jaar geleden is aangenomen na een tenderproces waarin CSM de prijs en kwaliteit van dienstverlening hebben vergeleken tussen de 4 grote accountantskantoren. De prijs van Deloitte is in de afgelopen jaren eigenlijk niet anders gestegen dan voor inflatie. Ook nu zijn weer afspraken gemaakt, waarbij Deloitte een gebaar heeft gemaakt door de prijs iets te verlagen. Spreker denkt echter dat het heel belangrijk is, in lijn met wat ook de heer Pieterse zei, dat bij de beoordeling van de accountant in eerste instantie gekeken is naar de deskundigheid, de onafhankelijkheid en integriteit van de accountant. De beloning komt op de tweede plaats. Het gaat in eerste instantie om de kwaliteit van dienstverlening. Dat is met name beoordeeld en dat is ook waar de heer Pieterse aandeelhouders over informeerde.

De heer De Raad gaat over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de voorzetting van de benoeming van Deloitte Accountants B.V. als accountant belast met de controle van de jaarrekening van CSM met 34.489.289 stemmen voor, 109.730 stemmen tegen en 7.101 onthoudingen.

10. Rondvraag

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

Vervolgens gaat hij over tot de rondvraag.

De heer Koster merkt op dat de heer Hoetmer in de vergadering van vorig jaar een heel positief geluid liet horen. Echter twee maanden later werd een winstwaarschuwing gegeven en als reden werden de gestegen grondstofprijzen, en met name de graanprijs, gegeven. Spreker heeft ook zelf al ettelijke jaren ervaring in het agrarische vak en is hij op de hoogte van de ontwikkeling van de grondstofprijzen en hij merkt op dat juist in die twee maanden de graanprijzen iets waren gezakt.

De heer Koster zegt al 50 jaar zeer betrokken te zijn bij CSM en dit is het eerste jaar dat hij echt teleurgesteld is, hoewel de cijfers wel eens vaker wat minder zijn geweest. Door de positieve woorden van de heer Hoetmer vorig jaar waren hebben verschillende aandeelhouders wat aandelen bijgekocht. Deze aandelen zijn nu nog maar de helft waard.

Vervolgens merkt hij op dat dit jaar het remuneratiebeleid niet op de agenda stond. Hoewel de Raad van Bestuur het boetekleed heeft aangetrokken, wat hij waardeert, vraagt hij zich af of het niet gepast zou zijn de remuneratie wat neerwaarts aan te passen. Iedereen moet tenslotte wat inleveren en straks als het weer beter gaat wil zij toch ook weer naar een hoger niveau. Ook ten aanzien van de nieuwe strategie heeft spreker zijn vraagtekens. Vooral ten aanzien

van bio-plastics. Of dit een succes wordt is wat hem betreft nog de vraag, het moet allemaal nog van de grond komen. De heer Koster geeft het bestuur het voordeel van de twijfel, maar zegt vandaag toch met gemengde gevoelens naar huis te gaan.

De heer Hoetmer zegt ook in een agrarische omgeving te wonen en op de hoogte te zijn van de ontwikkelingen op de Nederlandse markt. De prijzen voor de grondstoffen waren dit jaar niet al te best. Wat de graanprijzen betreft zegt hij dat deze in Nederland dalen als de boeren het graan aan de handel verkopen. CSM koopt echter niet alleen in Nederland, maar in heel Europa, Amerika en in de wereld en op deze markten zijn de prijzen niet vast. Graan is één grondstof, maar daarnaast koopt CSM nog veel meer suiker in en de prijs daarvoor is met 60-100% gestegen. Voor palmolie is in 2-3 jaar tijd de prijs ook met 60-100% omhoog gegaan. De grondstofkosten voor CSM zijn dus voor suiker en palmolie veel hoger dan voor graan. Dat de graanprijs in die twee maanden iets was gezakt, maakte voor CSM niet veel verschil op het totaal.

De heer Tse merkt op dat in de financiële kalender in het jaarverslag de datum van de publicatie van de jaarcijfers 2012 niet staat vermeld. De heer Hoetmer zegt dat dit een ommissie is en dat deze datum op de website zal worden geplaatst.

De heer Velzeboer komt terug op het agendapunt over de inkoop van eigen aandelen CSM en vraagt als de 10% niet naar 50% kan worden uitgebreid, hoe CSM zich dan denkt in te dekken. De heer Kramer begrijpt dat de heer Velzeboer bang is dat CSM teveel cash op de balans krijgt en daardoor een gemakkelijke overnamekandidaat wordt. Hier zal de Raad van Bestuur natuurlijk heel goed naar kijken en er zijn verschillende middelen om daar wat aan te doen als het zover is. Het allerbelangrijkste is nu echter eerst de verkoop van de bedrijven ter hand te nemen en dat er geld binnenkomt.

Vervolgens merkt de heer Velzeboer op dat de heer Hoetmer eerder in de vergadering zei dat de ontwikkelingen bij Purac niet parallel maar meer in serie moeten worden gezien. Hij meent echter dat wel zaken worden aangekondigd, maar dat er daarna radiostilte volgt. Spreker geeft als voorbeelden de tweede fabriek in Thailand, de samenwerking met Indorama en met BAS-F. Hierdoor wordt de indruk gewekt dat sprake is van stilstand. Stilstand is roest en geen vooruitgang en als te lang wordt stil gestaan is dat niet goed voor een bedrijf. Daarom pleit de heer Velzeboer er voor om meer in de publiciteit te treden, dan verkoop je niet alleen je producten maar ook je financiële rechten. Want als de koers daalt moet CSM meer rente betalen en doet zichzelf tekort. Spreker meent dat niet alleen in serie moet worden gedacht, maar ook in de breedte, want als er geen nadere berichten volgen dan wordt de indruk gewekt dat de activiteit als een nachtkarsje is uitgegaan. Dat is jammer want CSM heeft best wel wat nieuws te vertellen.

Tot slot zegt de heer Velzeboer ten aanzien van het indekken tegen stijgende grondstofprijzen dat CSM hier in 2008 en 2009 ook mee te maken had. Hij meent dat een goed beleid om deze risico's in te dekken van groot belang is en raadt de heer Hoetmer aan eens te gaan praten

met het bedrijf Acomo die een reputatie heeft op dit vlak. Ook bij KLM werden miljoenen verdiend door het indekken van kerosine.

De heer Hoetmer antwoordt dat als de brandstofprijzen hoog blijven over een periode van 2-3 jaar ook KLM een keer hogere prijzen moet gaan betalen. Dit gebeurt bij CSM ook af en toe. Hij benadrukt nogmaals dat als CSM in de afgelopen perioden de risico's niet had ingedekt, tientallen miljoenen, zo niet 100+ miljoen meer, had moeten worden uitgegeven aan de grondstoffen. Toch waardeert hij de opmerking van de heer Velzeboer, want van een ander kan men altijd leren en hij vraagt hem na de vergadering de juiste beschrijving van het betreffende bedrijf te geven.

Op de vraag van de heer Swarte of aandeelhouders voor de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 3 juli nog nadere informatie kunnen verwachten over de nieuwe strategie, antwoordt de heer Van der Klaauw bevestigend.

11. Sluiting

De heer De Raad constateert dat er geen vragen meer zijn en concludeert dat de zaken goed en bondig zijn doorgesproken. CSM staat op de kaart en de zichtbaarheid is vandaag duidelijk naar voren gehaald. De toekomst is helder neergezet, er komt meer focus. Een keuze is gemaakt die ook de complexiteit uit het bedrijf haalt. De Raad van Bestuur zal zijn beste beentje voorzetten om de resultaten te verbeteren. Natuurlijk is 2012 een overgangsjaar en zal niet gemakkelijk zijn, maar de richting is helder. Spreker dankt aanwezigen voor hun komst naar de vergadering en hun belangstelling voor CSM en hij hoopt dat sommige aandeelhouders die al 40 of 50 jaar bij CSM zijn, nog lang bij CSM zullen zijn en CSM zal proberen aandeelhouders goed te behandelen. Tot slot wenst de heer De Raad iedereen een goede thuisreis en sluit de vergadering om 16.40 uur.