

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM nv,  
gehouden op 6 mei 2013 in het Steigenberger Airport Hotel Amsterdam, Schiphol-Oost

1. Opening

De heer Markham opent de vergadering en heet alle aanwezigen welkom.

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 plaatsgevonden in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant, beide van 22 maart 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 der oproeping ter inzage lag ten kantore van de vennootschap en bij ABN AMRO Bank NV en aldaar voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar was.

Blijkens de presentielijst zijn ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd 145 houders van gewone aandelen, vertegenwoordigend 37.107.512 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. 27 aandeelhouders, rechtgevend op 35.237.376 stemmen, hebben gebruikgemaakt van de mogelijkheid steminstructie te geven.

De notulering van deze vergadering is in handen van mevrouw Mantel en de voorzitter verzoekt haar deze t.z.t. met hem te ondertekenen.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2012

Verslag van de Raad van Commissarissen

Alvorens in te gaan op dit agendapunt geeft de heer Markham 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 geeft de heer Markham het woord aan de heer Kramer, CFO van de vennootschap. De heer Kramer geeft een toelichting op het verkoopproces en zegt dat veel geld nodig is om alle plannen die de heer Hoetmer heeft beschreven waar te kunnen maken en dat om die reden een jaar geleden in deze vergadering is aangekondigd dat de bakkerij activiteiten worden verkocht. Dit is een langdurig proces dat weliswaar nog niet is afgerond, maar waarin inmiddels wel grote stappen zijn gezet. Het proces is begonnen met het samenstellen van een informatie memorandum waarin de te verkopen activiteiten uitgebreid worden omschreven.

Dit memorandum bevat nog beperkte informatie, hetgeen in zo'n eerste fase gebruikelijk is. Het memorandum informatie is naar een reeks geïnteresseerde potentiële kopers gestuurd, die een overname ook zouden kunnen betalen. Onzerzijds was er een uitgesproken voorkeur om de activiteiten als één geheel te verkopen, omdat dat het beste recht doet aan het bedrijf. Het is altijd de strategie van CSM geweest om van de bakkerij-bedrijven een wereldwijde toonaangevende onderneming te maken. Daarnaast was het ook wel de meest eenvoudige manier om het in één geheel te verkopen, omdat in de afgelopen jaren veel activiteiten zijn geïntegreerd. Er wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van elkaars krachten op allerlei gebieden zoals informatiesystemen, productie en kennis. Om dat weer allemaal uit elkaar te halen is redelijk complex.

Door een aantal geïnteresseerden is in de eerste ronde een op dat moment nog niet bindende bieding gedaan. Op basis van die indicaties is een aantal partijen uitgenodigd om verder te praten. Op dat moment werd ook meer gedetailleerde informatie gegeven en werden onderzoeken gedaan door o.a. accountants, consultants en milieu experts (due diligence onderzoek). Vanaf dat moment werd ervoor gezorgd dat alle informatie beschikbaar kwam zodat geïnteresseerden op transparante wijze de waarde van het bedrijf konden inschatten. Na dit uitgebreide onderzoek was het moment aangebroken dat die beperkte groep van potentiële kopers een bindend bod moest uitbrengen. Dat is een spannend moment, want daar gaat het uiteindelijk om. Uit die bindende biedingen is een selectie gemaakt van partijen die vertrouwen inboezemden dat die goede kopers zouden zijn voor het bedrijf. Op dat moment startten de contractonderhandelingen. Uiteindelijk kon op 25 maart bekend worden gemaakt dat de bakkerij activiteiten in één geheel verkocht zouden worden aan Rhône Capital. Dit is een private equity bedrijf en dus geen concurrent in de bakkerijmarkt. Natuurlijk heeft een financiële partij naast voordelen ook nadelen, maar voor CSM waren er vooral ook voordelen omdat het al heel snel de gelegenheid gaf om ook concurrentie-gevoelige informatie met elkaar te delen. Ook voor de mensen binnen de bakkerijbedrijven was het goed nieuws. Er is geen overlap van activiteiten.

Hoewel het contract getekend is dient er nog heel veel werk te worden verricht alvorens de daadwerkelijke levering (overdracht) kan plaatsvinden. Dit is overigens niet ongebruikelijk. Verwacht wordt dat de overdracht plaatsvindt in het 3<sup>e</sup> kwartaal, de koopprijs wordt dan ook ontvangen. Geprobeerd wordt deze periode zo kort mogelijk te houden, maar er moet nog wel een aantal zaken gebeuren, waaronder het overleg met de ondernemingsraden en vakbonden en het verkrijgen van goedkeuring van een aantal mededingingsautoriteiten. Verwacht wordt dat dit laatste geen problemen zal opleveren omdat Rhône Capital geen andere bakkerijbedrijven heeft. Het proces loopt op schema en het overleg met Rhône Capital verloopt in goede harmonie en spreker verwacht dan ook de verkoop zeker in het 3<sup>e</sup> kwartaal te kunnen afronden.

Vervolgens geeft de heer Markham het woord aan de heer Pieterse, voorzitter van het Audit Committee.

De heer Pieterse geeft een toelichting op de werkzaamheden van het Audit Committee en de samenwerking met de externe accountant Deloitte.

Het Audit Committee bestaat uit drie leden van de Raad van Commissarissen, de heren Spinner, De Kreij en de heer Pieterse zelf als voorzitter. In het Audit Committee worden de halfjaar- en jaarcijfers alsmede de kwartaal interim statements besproken. Dit betreft niet alleen de operationele gang van zaken, maar vooral de beoordeling van accounting technische zaken, zoals de financiële verslaggeving in het algemeen en de jaarrekening in het bijzonder. Daaronder ook de accounting principles, de waardering immateriële activa, pensioenen, belastingen en financiering. Ook onderwerpen als interne controle, risico management, IT investeringen en de rapportage van de externe accountant passeren regelmatig de revue. Deze zaken worden besproken in aanwezigheid van de CFO en zijn staf alsmede de externe accountant. Zo nodig vindt apart overleg plaats tussen de voorzitter van het Audit Committee en de externe accountant. Dit jaar hebben de plannen om de bakkerij activiteiten te verkopen veel van de aandacht gevraagd. De aparte gesprekken met de externe accountant hebben dit jaar dan ook vaker plaatsgevonden dan in voorgaande jaren. Van de Audit Committee bijeenkomsten worden verslagen gemaakt, die ook in de voltallige Raad van Commissarissen vergadering worden besproken.

De overeengekomen werkzaamheden van de externe accountant worden jaarlijks vastgelegd in een zogenaamd auditplan, waarin zaken als de omvang en de diepgang van de controle (de scope), het controleteam, het tijdschema, de rapportage, de samenwerking met de interne accountantsdienst en de kosten zijn vastgelegd. Op korte termijn zal het Audit Committee zich buigen over de consequenties van de wet, die een rotatie van externe accountant en een splitsing van controle- en advieswerkzaamheden verplicht stelt.

Elk jaar heeft het Audit Committee een apart gesprek met de externe accountant met als onderwerp zijn mening over de kwaliteit van de administratieve organisatie, zowel qua systemen als personen. Ook spreekt het Audit Committee eenmaal per jaar apart met de CFO over zijn beoordeling van de accountant. Vorig jaar heeft het Audit Committee een zelf-evaluatie uitgevoerd. De uitkomst was tevredenstellend, zij het dat de leden van het Audit Committee nog meer aandacht willen besteden aan het bijhouden van de ontwikkelingen op het gebied van regelgeving, alsook een diepere kennis willen vergaren met betrekking tot de ICT omgeving. In 2012 is het Audit Committee zeven maal bijeen gekomen.

Vervolgens geeft de heer Pieterse het woord aan de externe accountant, de heer Gerald Dekker van Deloitte die in zal gaan op de wijze waarop hij zijn werkzaamheden heeft uitgevoerd en de aandachtspunten van de audit over 2012. Hij zal niet inhoudelijk op zaken ingaan, hierover dient het bestuur uitleg te geven.

De heer Dekker zegt namens Deloitte graag wat meer achtergrond informatie te geven over de controle aanpak en –werkzaamheden van Deloitte, zodat aandeelhouders een beter beeld krijgen van wat er allemaal voorafgaat aan het afgeven van de accountantsverklaring die in de jaarrekening staat.

Zoals ieder jaar is ook het controlejaar 2012 begonnen met een zogenaamde risicoanalyse, waarin Deloitte op basis van de kennis opgedaan in de controles van voorgaande jaren, maar ook op basis van informatie over ontwikkelingen binnen de ondernemingen, bepaalt welke gebieden de grootste risico's hebben van mogelijke fouten in de jaarrekening. Dat is uiteindelijk de kerntaak van de accountant. Deze risicogebieden zijn begin vorig jaar afgestemd met het Audit Committee. Daarbij hoort ook het vaststellen welke buitenlandse operaties voor de accountant relevant zijn. Dat zijn doorgaans de grotere buitenlandse operaties, maar soms ook operaties van CSM die bijzondere aandachtspunten met zich brengen. In 2012 zijn operaties geselecteerd in Europa, Amerika en in Azië. In die landen heeft Deloitte teams. Wereldwijd zijn meer dan 50 mensen werkzaam op de controle van de jaarrekening van CSM ten behoeve van Deloitte als de zogenaamde groepsaccountant. Spreker en zijn team overleggen met ieder van die teams voorafgaand aan de controle over wat zij van hen verwachten, wat belangrijke aandachtspunten zijn en tijdlijnen e.d. Ook die teams geven hierbij ook aan wat zij belangrijk vinden, omdat zij op detailniveau meer zicht hebben op wat er lokaal speelt. Dit alles wordt in instructies gevat, die met ieder van de teams worden besproken. Gedurende de auditcyclus heeft het team van de heer Dekker met enige regelmaat contact met de teams in de landen om hun bevindingen door te nemen en aan het einde van de controle, eind januari begin februari, worden de bevindingen in detail besproken en sommige operaties worden nog eens bezocht om vast te stellen of de werkzaamheden naar behoren zijn uitgevoerd.

De relevante gebieden waar Deloitte zich in 2012 op heeft gericht zijn naast de omzetverantwoording, de volledigheid en de juistheid daarvan, ook de voorraadwaardering. Veel van de aandachtsgebieden zijn gebieden waar enige kwalitatieve, subjectieve oordeelsvorming voor nodig is omdat waardering bij sommige posten nu eenmaal eenvoudiger is dan bij andere. Daarnaast speelde de waardering van pensioenverplichtingen een rol en ook de toelichting die daarbij hoorde. In Note 2 van de toelichting op de jaarrekening worden bijvoorbeeld ook de nieuwe verslaggevingsregels rond pensioenwaarderingen en het effect daarvan aan de orde gesteld. Voorts behoefde in 2012 de aangekondigde verkoop van Bakery Supplies ook specifieke aandacht. De verkoop brengt ook in de jaarrekening de nodige bewegingen met zich en dan komen vragen aan de orde als hoe de te verkopen onderdelen te waarderen, op welk moment haal je dit onderdeel uit de cijfers, zijn er bepaalde activa die buiten gebruik gesteld gaan worden, en wat voor voorzieningen moeten worden getroffen voor reorganisaties of andere bijzondere posten. Daar is veel aandacht aan besteed, ook in de gesprekken met CSM. Een ander punt dat daar zijdelings bijhoort, maar ook in 2012 relevant is geweest, is de waardering van de post goodwill. Het is

een grote post die op de balans staat en die ook heeft geleid tot de afwaardering waar de heer Hoetmer in zijn presentatie op doelde.

Andere werkzaamheden die worden gedaan zijn ook de beoordeling van het verslag van de Raad van Bestuur. Bekeken is of de informatie in de risicoparagraaf en de duiding van de risico's stroken met de kennis van Deloitte van de onderneming en de informatie die uit de controle naar voren is gekomen. Andere elementen in het jaarverslag waar aandacht voor is zijn bijvoorbeeld de corporate governance paragraaf, waarin de onderneming wordt geacht uit te leggen op welke gebieden zij, zo daar sprake van is, afwijkt van de code corporate governance en de toereikendheid van die toelichting. En tot slot kijkt Deloitte ook of het algemene beeld en de toon die het verslag van de Raad van Bestuur oproept strookt met het beeld van Deloitte van de onderneming.

De heer Markham dankt de sprekers en zegt dat hiermee de inleidende toelichtingen over de gang van zaken in 2012 zijn afgerond. Vervolgens stelt hij het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Raad van Commissarissen over het kalenderjaar 2012 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 Velzeboer merkt op dat dit de laatste vergadering is van het huidige CSM en hij wil graag het bestuur en ook de medewerkers bedanken voor de vele jaren die zij voor aandeelhouders gewerkt hebben. Vanaf de jaren 80 is het bedrijf steeds groter geworden en nu weer kleiner. Er wordt afscheid genomen en dat is nooit prettig.

De heer Hoetmer gaf in zijn presentatie aan dat op de Capital Markets Day op 18 juni pas verteld zal worden hoe het toekomstige bedrijf qua strategie e.d. eruit komt te zien en de heer Velzeboer vraagt waarom nu geen duidelijkheid aan aandeelhouders wordt verschaft. De heer Kramer antwoordt dat de heer Hoetmer al enigszins heeft aangegeven wat er tijdens de Capital Markets Day zal worden besproken. Het zou echter te ver voeren om al die informatie die daar wordt gegeven, nu in deze vergadering te delen. De informatie zal natuurlijk wel op de website worden gezet en mochten aandeelhouders daar vragen over hebben dan kunnen zij altijd bellen of een mail sturen. De Raad van Bestuur is graag bereid om die informatie met zoveel mogelijk mensen te delen.

De Raad van Bestuur is echter ook van mening dat het bespreken van de specifieke plannen en wat de naam van het toekomstige bedrijf zal zijn, een separate dag verdient. Dan kunnen ook veel analisten aanwezig zijn om hiervan verslag te doen aan de buitenwereld. Want dat is uiteindelijk het doel, om mensen zo goed mogelijk te informeren over het bedrijf dat het nieuwe CSM gaat worden. Het is zeker niet de bedoeling de informatie van aandeelhouders weg te houden, maar een dergelijke dag is een beter medium om de informatie te delen dan een aandeelhoudersvergadering.

Ten aanzien van de joint-venture met BASF zegt de heer Velzeboer dat hierover weinig informatie wordt gegeven en vraagt om meer openheid.

Voorts zegt spreker dat het bestuur aangeeft dat door wordt gegaan met Caravan en Purac en vraagt wat de doelstellingen zijn, ervan uitgaande dat die gemaakt zijn voor 2015 en 2020.

De heer Hoetmer zegt dat de opmerking van de heer Velzeboer dat de samenwerking met BASF voelt als een muis die danst met een olifant qua grootte wel klopt, maar niet als het gaat om capaciteiten die beide bedrijven op dit specifieke terrein hebben. De reden waarom Purac samenwerkt met BASF is dat BASF een wereldwijd marktaandeel van 30% in barnsteenzuur heeft met de daarbij behorende verkooporganisatie. Voorts gebruikt BASF de producten ook weer in andere producten. BASF probeerde al lang barnsteenzuur op biotechnologische wijze te maken. Daar heeft men een organisme voor gevonden dat ook in de joint-venture wordt gebruikt. Wat BASF echter miste was wat Purac wel had, de technologie om op basis van zo'n organisme op een efficiënte manier barnsteenzuur te maken dat kan concurreren met barnsteenzuur uit de petrochemische industrie. Op dat moment was er geen sprake meer van de olifant en de muis, maar van twee gelijkwaardige partners die beseffen dat zij elkaar nodig hebben om een van de leiders, zo niet de wereld-leider te worden op het gebied van barnsteenzuur op basis van biotechnologische processen.

Op de vraag of CSM een doel heeft antwoordt spreker bevestigend. Het toekomstig CSM heeft doelen op diverse gebieden, zowel voor Food, voor bioplastics en de andere moleculen, voor biomaterialen en de producten voor het herstel van mensen na trauma's. Die doelen staan er maar kunnen niet met iedereen worden gedeeld, omdat dan ook de concurrentiepositie wordt prijsgegeven. Maar op alle gebieden waar Purac en Caravan samenwerken, zijn heel duidelijke doelen gesteld en een aantal daarvan zullen ook bekend worden gemaakt bij de Capital Markets Day; alles wat gedurende die dag gedeeld wordt zal voor iedereen beschikbaar zijn.

Vervolgens merkt de heer Velzeboer op dat de heer Dekker aangaf dat Deloitte naar het risicobeheer heeft gekeken, maar hij is van mening dat de Raad van Bestuur hier zelf ook naar dient te kijken. Het bestuur moet zelf een doel hebben en kunnen aangeven wat de risico's zijn. Uit het jaarverslag kreeg spreker de indruk dat CSM met de indekking van de grondstoffen wat aan de lange kant zit en vraagt of dit juist is. Wellicht te lang, want sinds een halfjaar is al weer een dalende trend waarneembaar.

De heer Markham zegt dat de risico's regelmatig worden besproken in het Audit Committee. Daarover wordt verslag uitgebracht in de voltallige Raad van Commissarissenvergadering. Commissarissen hebben besloten dit onderwerp minstens één keer per jaar formeel als agendapunt op te nemen, omdat het nieuwe CSM een ander risicoprofiel zal krijgen en dit extra aandacht verdient.

De heer Kramer zegt dat risicobeheer inderdaad niet alleen de aandacht van de accountants krijgt, maar dat men daar binnen het bedrijf het hele jaar mee bezig is. Binnen CSM is ook een

functionaris hier speciaal voor verantwoordelijk. In bijna alle vergaderingen wordt gesproken over risico's en ze worden meegenomen in plannen, projecten en investeringen. Ook het op termijn kopen van grondstoffen of het indekken tegen risico's zijn zaken waar men binnen CSM dagelijks mee bezig is. Echter, daarmee is niet gezegd dat risicobeheersing ook altijd datgene is wat je het goedkoopste koopt. Grondstoffen worden op termijn ingekocht enerzijds om ervoor te zorgen dat er grondstoffen zijn, maar anderzijds omdat dan ook vaak direct prijzen met afnemers kunnen worden vastgelegd. Dit laatste zorgt ervoor dat je als bedrijf een gegarandeerde marge hebt, ook als de grondstoffenprijs op een gegeven moment weer naar beneden gaat. Natuurlijk trachten we dat zo goed mogelijk te doen en is er een heel professionele inkooporganisatie binnen CSM, maar het kan wel eens zijn dat je net even te lang zit als je kort had moeten zitten voor een grondstof. Maar over het algemeen doet CSM het redelijk goed. Dit geldt voor palmolie, suiker en andere grote commodities.

Ten aanzien van innovatie vraagt de heer Velzeboer welk soort innovatie bij Purac en Caravan aan de orde is. Een aantal jaar geleden is ook al over de houdbaarheid van brood gesproken en ook over de toepassing van Purac producten in bepaalde cosmetica. De heer Hoetmer bevestigt dat PLA bijvoorbeeld wordt gebruikt in producten om rimpels tegen te gaan.

Tot slot zegt de heer Velzeboer dat hij nu 41 jaar aandeelhouder is en dat hij dit jaar voor het eerst geen jaarverslag heeft ontvangen. Ook zou hij graag zijn aandelen in het aandeelhoudersregister willen laten inschrijven, maar dat kan niet meer en hij vraagt waarom. De heer Van der Klaauw antwoordt dat degenen die op de verzendlijst staan normaal gesproken een antwoordkaart hebben toegestuurd gekregen. Het is mogelijk dat bij de heer Velzeboer helaas iets fout is gegaan. Spreker belooft hem dat hij weer op de verzendlijst zal worden gezet.

De heer Berghuis, Kempen Orange Fund, vraagt welke prijs mag worden verwacht voor de bakkerij activiteiten. In berichten worden twee prijzen genoemd, een cash bedrag van € 850 miljoen en een enterprise value van € 1.050 miljoen. Voorts wordt gezegd dat het verschil van € 200 miljoen te maken zou hebben met een pensioentekort en spreker vraagt een uitsplitsing te geven van de €200 miljoen.

De heer Kramer bevestigt dat er € 200 miljoen verschil zit tussen de enterprise value en het bedrag dat CSM cash ontvangt. Waar het op neerkomt, is dat als je iets verkoopt, het eigenlijk schuldenvrij moet zijn. Toch is er vaak een aantal schulden dat je mee wilt verkopen, zoals bijvoorbeeld pensioenverplichtingen en soms zijn die ook onlosmakelijk verbonden met het bedrijf. Zo heeft het Duitse bedrijf een heel groot pensioenfonds en dat fonds gaat mee. Zo gaat er nog een aantal vergelijkbare zaken mee over met de verkoop. Deze verplichtingen vormen veruit het grootste deel van die € 200 miljoen. Een andere grote post is een werkkapitaal correctie. Bij CSM is het werkkapitaal aan het eind van het jaar het laagst. Bij

een verkoop ga je terug naar een gemiddelde en daarop wordt afgerekend. Het verschil tussen het gemiddelde bedrag en het lage niveau aan het eind van het jaar wordt verrekend. Daarnaast zijn er nog wat andere kleinere posten die min of meer als schuld op de balans staan. Als deze verrekeningen niet op dit moment zouden plaatsvinden, dan zouden ze uiteindelijk toch in de toekomst door CSM moeten worden betaald.

De heer Berghuis zegt vervolgens dat de kosten die gemaakt zijn voor het verkoopproces, totaal ca. € 29 miljoen, te maken zouden hebben met herstructurering, incentives en advieskosten en hij vraagt het bedrag uit te splitsen naar deze drie type kosten.

De heer Kramer antwoordt dat ongeveer de helft van dit bedrag te maken heeft met advieskosten. Het is een groot bedrag, maar het is ook een heel lang traject geweest waarin heel veel moest gebeuren om het bedrijf te presenteren en verkoop-gereed te maken. Accountants hebben de cijfers van afgelopen jaren op een rij gezet en consultants hebben de hele markt van bakery supplies in kaart gebracht. Zeker voor een financiële partij die niet werkt in de bakkerijwereld is het heel belangrijk om een goed inzicht te krijgen in vragen als waar gaat de markt naar toe, wat zijn de marktaandeelen van CSM, hoe verhoudt CSM zich tot de concurrentie, hoe succesvol is CSM in de markt, etc. Daarnaast hebben ook experts gekeken naar milieuvragen en is er bodemonderzoek gedaan. Voorts zijn er ook veel juristen bij de verkoop betrokken. Al met al bedragen deze consultantskosten samen ca. € 15 miljoen. Een andere heel belangrijke post in de kosten zijn de beloningen voor de mensen in het te verkopen bedrijf. Enerzijds is dat om erkentelijkheid te tonen voor het vele en goede werk dat geleverd is, maar ook om ze te motiveren het nog beter te doen. Voorts zijn er ook kleinere posten die de rest van het bedrag uitmaken, zoals het uit elkaar trekken van het bedrijf op het gebied van IT.

De heer Berghuis verwijst naar pagina 62 van het jaarverslag waar de beloning voor de Raad van Bestuur wordt weergegeven. Over de bonus van de CEO en CFO wordt daar gerefereerd aan een systematiek waarbij at target 60% wordt uitgekeerd, en maximaal 90%. In de beschrijving wordt gezegd dat de financial targets voor het grootste deel zijn gehaald en spreker vraagt of dit betekent dat alle targets exact zijn gehaald zijn of voor een deel, hoe dit geïnterpreteerd is door de Raad van Commissarissen en hoe uiteindelijk die bonus tot stand is gekomen.

De heer De Raad zegt dat de heer Berghuis hierbij doelt op de korte termijn bonus. CSM heeft nog steeds een consistent beloningsbeleid dat door aandeelhouders is goedgekeurd en dat in het afgelopen jaar 2012 niet is gewijzigd. Ook de onderdelen waarop de korte termijn bonus wordt gegeven zijn dezelfde gebleven: EBITA, de organische groei en de cash flow van de operationele activiteiten. Daaraan wordt afgemeten of de Raad van Bestuur de bonus krijgt. In de beloningscommissie worden de ontwikkelingen op dit gebied meerdere keren per jaar besproken en uiteindelijk wordt aan het eind van het jaar de balans opgemaakt of deze



targets zijn gehaald of niet. Dit wordt ook door de externe accountant geverifieerd. Ook dit jaar is het zo gebeurd en spreker zegt dat twee van de targets gehaald zijn en een derde niet, hetgeen dus consequenties had voor de korte termijn beloning van de Raad van Bestuur.

De heer Kapteijn merkt op dat CSM toch een parel was in de Nederlandse industrie. Nu wordt er afscheid genomen van de bakkerij activiteiten en hij vraagt hoeveel mensen nu op een of andere manier tussen wal en schip vallen. Er is al een aantal dingen genoemd en er is een behoorlijke post gereserveerd en spreker pleit ervoor ook aan de medewerkers te denken, zodat dit niet te veel verdriet gaat opleveren.

De heer Hoetmer antwoordt dat CSM uitermate blij is dat de bakkerij activiteiten als één geheel verkocht zijn. Hierdoor worden de bedrijven niet opgesplitst, want dat was het laatste wat CSM wilde. Hierdoor blijft ook de werkgelegenheid behouden. CSM verwacht dat de koper doorgaat met de strategie, dus in principe doorgaat met de mensen. CSM kan straks natuurlijk niet meer in de keuken kijken, maar de koper heeft, ook in de antwoorden naar de ondernemingsraad, aangegeven door te zullen gaan met de strategie.

De heer Kapteijn merkt op dat de heer Hoetmer heeft gezegd dat in Thailand en de VS zal worden geproduceerd en hij vraagt wat er nog van het mooie CSM in Nederland overblijft. De heer Hoetmer zegt dat het doel is dat Caravan en Purac zullen doorgaan met uitbreiden en groeien. Niet alleen buiten Nederland, maar ook in Nederland. In Gorinchem staat het grote onderzoekscentrum van Purac en er vindt ook productie plaats van derivaten en er worden nieuwe processen ontwikkeld. Daarnaast staat het hoofdkantoor in Nederland. Dat zal zoals eerder aangegeven kleiner worden en daar zal afscheid genomen worden van een aantal mensen. Sommigen van hen zullen eerder met pensioen gaan en voor anderen die nog niet met pensioen kunnen gaan, wordt ook goed gezorgd. In een vroeg stadium is al bekend gemaakt dat bepaalde mensen geen baan meer zullen hebben in de toekomst en die hebben maanden zo niet een klein jaar gekregen een andere baan te zoeken en krijgen daar ook hulp bij. Het goede nieuws is dat een aantal mensen al een nieuwe baan heeft gevonden. Er wordt netjes en ethisch met de mensen omgegaan. Ondanks het lange proces is in het afgelopen jaar doorgewerkt en door geproduceerd in een omgeving waar spreker een jaar geleden voor had willen tekenen dat het zo zou gaan. De sfeer en de motivatie en hoe iedereen met elkaar omgaat zijn eigenlijk niet veranderd na de aankondiging. Een hoop mensen hebben waarschijnlijk ook de mogelijkheden gezien en zijn tegelijkertijd door gegaan met werken voor de organisatie. De woorden van de heer Kapteijn zijn zeer terecht en de Hoetmer denkt dat als het de gemiddelde werknemer gevraagd wordt men zich toch wel kan vinden in de gang van zaken.

De heer Spanjer zegt dat dit een historische vergadering is, want het is de laatste vergadering van CSM in deze context. Verwijzend naar de inleiding van de heer Hoetmer vraagt spreker op

welke plek Purac en Caravan nu staan in de branche.

De heer Hoetmer zegt dat Caravan in de ingrediënten business met name in Noord Amerika een van de leidende, zo niet de leidende speler is. Caravan speelt een rol in ingrediënten op bakkerij gebied en heeft aantal activiteiten daarnaast. Purac heeft wereldwijd 60% markt-aandeel in melkzuur en is dus een leidende speler. Purac heeft kleinere marktaandelen in de markten buiten melkzuur en daar moeten grote inspanningen geleverd worden. Daarom is ook de keuze gemaakt om door te gaan met biotechnologie. Op dat gebied heeft het nieuwe CSM met de bestaande kennis en technologieën en de mogelijkheden die er zijn, de potentie om een leidende speler te worden ook buiten melkzuur.

De heer Spanjer vraagt of op de markten waar het toekomstige CSM geen leidende positie heeft acquisities te verwachten zijn. De heer Hoetmer antwoordt dat het toekomstige CSM al zoveel kennis en mogelijkheden heeft dat er meer gedacht moet worden aan investeringen om de posities te versterken. Investeringen in technologieën, in fabrieken. Daarnaast kan het natuurlijk altijd zo zijn dat er kleine aankopen worden gedaan, maar de investeringen zullen voornamelijk gericht zijn op organische groei.

Op de vraag van de heer Spanjer waarom de naam CSM is mee verkocht, antwoordt de heer Hoetmer dat dit inderdaad een historische vergadering is. Het is de laatste vergadering onder de CSM naam. Volgend jaar zal er een vergadering zijn met een bedrijf dat anders is, namelijk biotechnologisch. Er is voor gekozen om de naam CSM niet om emotionele redenen te houden, maar om bedrijfsmatige redenen mee te geven aan de bakkerijbedrijven. Ongeveer 80% van de omzet van de bakkerijbedrijven wordt gehaald uit activiteiten die CSM heten, zoals CSM Duitsland, CSM Italia, CSM UK, CSM Bakery Products in NA, etc. Wanneer daar de naam CSM weggehaald zou worden is dat unfair naar de mensen. Het bestuur vond het om bedrijfsmatige redenen nodig om de CSM naam mee te verkopen met de activiteiten die al onder de naam CSM opereren. Purac en Caravan zijn veel minder met de CSM naam verbonden. Dit is een natuurlijk moment om afscheid te nemen van de naam.

Voorts wil de heer Spanjer weten waarom de derde target niet door de Raad van Bestuur is gehaald. De heer Hoetmer zegt de derde target de groei betrof. De Raad van Bestuur had een behoorlijk doel neergezet voor het afgelopen jaar, gebaseerd op business as usual en voornamelijk gericht op volumegroei. De Raad van Bestuur had verwacht dat de economie eerder uit de crisis zou komen, maar helaas is dat nog steeds niet zo.

Tot slot vraagt de heer Spanjer of aandeelhouders bij de Capital Markets Day op 18 juni aanwezig mogen zijn.

De heer Hoetmer zegt dat de dag in principe voor aandeelhouders openstaat. De informatie is voor aandeelhouders ook op de website beschikbaar.

Op de vraag van de heer Tse waar deze dag zal zijn antwoordt de heer Hoetmer dat dat nog niet definitief bekend is, maar in de buurt van Amsterdam.

De heer Tse vraagt of Purac en Caravan al zijn samengevoegd tot één bedrijf. De heer Hoetmer gaf in zijn presentatie aan dat toekomstig CSM meer omzet zal halen uit het food segment. Uit de 1<sup>e</sup> kwartaalcijfers van 2013 kan spreker echter niet afleiden hoeveel dat is en hij vraagt of een percentage kan worden gegeven.

De heer Hoetmer zegt dat Caravan en Purac op dit moment bedrijfsmatig als één bedrijf worden geleid. Er wordt gekeken naar synergie en met name op het gebied van innovatie worden zaken samengevoegd, minder aan de fabriekskant. Een Purac fabriek is namelijk wezenlijk anders dan een Caravan fabriek, maar ook daar bestaan dezelfde richtlijnen en worden dezelfde manieren van werken ingevoerd. Er is dus begonnen met het neerzetten van één bedrijf en in het derde kwartaal zal ook de organisatie van het nieuwe bedrijf worden gepresenteerd. Bij dat nieuwe bedrijf hoort ook een nieuwe naam.

De heer Tse zegt begrepen te hebben dat toekomstig CSM uit drie segmenten zal bestaan, te weten food, biochemicals en bioplastics. Vroeger werd geïnvesteerd in Purac en dat betrof meestal bioplastics en hij vraagt of in de toekomst ook alleen in bioplastics zal worden geïnvesteerd.

De heer Hoetmer zegt dat de exacte splitsing van de activiteiten nog niet bekend is, maar dat food op dit moment driekwart van het bedrijf is. De groei wordt echter zeker ook verwacht in de activiteiten die niet binnen food vallen, en bioplastics is er daar één van.

De heer Beijersbergen, namens de VEB, zegt het met de heer Velzeboer eens te zijn dat het jammer is dat aandeelhouders vandaag niet meer informatie kunnen krijgen over het toekomstig CSM. Dat is toch waar het aandeelhouders op dit moment met name om gaat. CSM gaat door als relatief klein zelfstandig biotech bedrijf en gaat samenwerken met een aantal kapitaalkrachtige partners, o.a. DSM en BASF en hij vraagt of het bestuur die samenwerking eerder intensiever ziet worden of blijft er toch naar een duidelijke zelfstandigheid gestreefd worden.

De heer Hoetmer zegt dat het in de chemische industrie veel gebruikelijker is om samenwerkingsverbanden aan te gaan dan bijvoorbeeld in de voedingsmiddelenindustrie. Zo is de samenwerking tussen CSM en BASF op het gebied van barnsteenzuur een voorbeeld van een optimale samenwerking. Andere soorten van samenwerking binnen Purac zijn die met eindgebruikers op het gebied van bioplastics. Het nieuwe CSM ziet derhalve in de toekomst meer samenwerkingen omdat er diverse fundamentele goede nieuwe ideeën zijn die CSM niet alleen kan ontwikkelen en naar de markt kan brengen. Samenwerking vermindert ook het risico omdat gezamenlijk wordt geïnvesteerd en dat past weer binnen het eerder besproken risicobeheer. De heer Hoetmer zegt met het toekomstige CSM als zelfstandig bedrijf door te

willen gaan.

De heer Beijersbergen merkt op dat de joint-venture in Delft, BPF, behoorlijk wat subsidie krijgt van verschillende instanties en vraagt hoe houdbaar die subsidies zijn. Is het mogelijk dat door de overheidsbezuinigingen subsidies wegvallen?

De heer Hoetmer zegt dat Purac een samenwerkingsverband is aangegaan met de TU Delft en DSM. Bij BPF staat een prachtige installatie die door Purac gebruikt kan worden, maar ook door derden. Dit geeft mogelijkheden voor een hoop bedrijven om zich te ontwikkelen in de biotechnologie. De subsidies liggen vast in contracten en de huidige stand van zaken in Europa noch in Nederland zal daar invloed op hebben. Bovendien is het contract gemaakt toen de crisis er al was, dus wat dat betreft stelt Nederland heel duidelijk geld beschikbaar voor de toekomst.

Ten aanzien van barnsteenzuur merkt de heer Beijersbergen op dat de heer Hoetmer al aangaf dat er op dat gebied concurrentie bestaat. Spreker vraagt ook globaal aan te geven wie als de belangrijkste concurrenten worden beschouwd in de belangrijkste onderdelen van het nieuwe CSM, m.n. melkzuur en de ingrediënten van Caravan.

De heer Hoetmer zegt dat er natuurlijk concurrenten zijn. Echter met een marktaandeel van 60% van Purac in melkzuur heeft de grootste concurrent een marktaandeel van ongeveer 10%. Dat geeft wel aan dat Purac veel kan besteden aan R&D en innovatie, terwijl concurrenten eerder volgers zullen zijn. Een uitdaging blijft wel om het marktaandeel dat aan de onderkant van de markt wordt verloren, aan de bovenkant er weer bij te krijgen. Hetzelfde geldt voor Caravan. Caravan is een samenwerking aangegaan met Novozymes, leider op het gebied van enzymen, om een aantal functionaliteiten in de ingrediënten te verbeteren. Caravan is voornamelijk Noord-Amerikaans georiënteerd en dat geeft al aan dat er diverse mogelijkheden zijn tot groei buiten Amerika.

De heer Beijersbergen vraagt of met de overgang van de pensioenen naar de nieuwe eigenaar het risico voor de toekomst volledig afgedekt is of dat er nog claims mogelijk zijn als in de toekomst tekorten ontstaan. De heer Kramer antwoordt dat CSM geen risico's meer loopt. In de waarderingen die zijn gemaakt zijn deze risico's meegenomen.

De heer Beijersbergen vraagt voorts of CSM de cumulatief financieringspreferente aandelen wil behouden of gaat aflossen.

De heer Kramer zegt dat cumulatief preferente aandelen een mooi instrument zijn, ook voor het toekomstig CSM. Het zit eigenlijk tussen equity en schuld in en zeker met de huidige rentestanden is dit een mooi instrument waar CSM ook graag in de toekomst gebruik van blijft maken.

De heer Veldman vraagt wanneer de resultaten van de bakkerijbedrijven niet meer meetellen. Voorts vraagt hij of op 18 juni een persbericht wordt uitgebracht waarin de nieuwe naam wordt gemeld en de hoofdlijnen van wat er die dag besproken zal worden. Op die wijze kunnen analisten en aandeelhouders over dezelfde informatie beschikken.

De heer Kramer zegt dat tot het moment van completion, de levering van de aandelen aan de koper, de resultaten van de bakkerijbedrijven in de resultaten van CSM worden meegenomen. Voorts bevestigt hij dat op 18 juni 's morgens een persbericht zal worden uitgebracht.

De heer Veldman vraagt voorts of het niet eenvoudiger is om de producten van Caravan ook op de Europese markt te introduceren.

De heer Hoetmer antwoordt dat de diverse markten voor Caravan worden bekeken. Ook in het verleden is daar al naar gekeken. Europa komt echter vanwege alle zaken die daar spelen, zoals de crisis en alle veranderingen, niet als eerste boven. Maar er zijn zeker continenten die meer kans maken om naar toe te gaan.

De heer Swarte zegt zich bij het lezen van het jaarverslag en de agenda van vandaag zich te hebben afgevraagd of de verkoop nou wel rond was, maar hier is al antwoord gegeven door de heer Kramer. Hij kreeg echter die indruk omdat 80-85% van het jaarverslag over de bakkerij bedrijven ging. Daarnaast stond er ook nog wat in over Purac, maar over Caravan één alinea en meer niet. Een jaarverslag is dan wel een terugblik, maar beleggers willen toch ook meer weten over de toekomst.

Ten aanzien van de agenda zegt spreker dat de helderheid die vorig jaar was gecreëerd een zucht van verlichting was voor de beleggers. De koers reageerde hier positief op en beleggers wisten waar ze aan toe waren. De agenda van deze vergadering geeft echter geen duidelijkheid. De heer Hoetmer wordt voorgedragen voor herbenoeming, maar niet voor vier jaar, maar voor hoe lang dan wel is niet bekend. De Raad van Commissarissen wordt tijdelijk uitgebreid. De uitbreiding op zich met een deskundige op bioplastics gebied is prima, maar heeft het toekomstige CSM nog zo een grote Raad van Commissarissen nodig? Kon ook op dit punt geen duidelijkheid worden gecreëerd?

Ten aanzien van de herbenoeming van de heer Hoetmer en uitbreiding van de Raad van Commissarissen, zegt de heer Markham weinig toe te kunnen voegen aan hetgeen in het jaarverslag staat. CSM is in een overgangsfase met een behoorlijk aantal onzekerheden over tijdsverloop en volgorde van activiteiten, waardoor een zekere flexibiliteit nodig is. De heer Hoetmer heeft zich bereid verklaard nog enige tijd door te willen gaan. Dat is een enorm belangrijke en positieve stap die hopelijk gedeeld zal worden door aandeelhouders.

Ten aanzien van de uitbreiding van de Raad van Commissarissen zegt de heer Markham dat commissarissen het geluk hebben een expert op het gebied van Purac en Caravan te kunnen aantrekken. Commissarissen zijn daar erg blij mee en hopen dat aandeelhouders hun keuze

onderschrijven.

In het afgelopen jaar hebben Commissarissen een aantal keren gesproken over zowel de omvang alsmede de competenties die de Raad van Commissarissen in de toekomst moet hebben. Daaraan heeft spreker ook in het verslag van Commissarissen gerefereerd en dat proces is nog niet rond. De overgang naar het nieuwe bedrijf wordt met de nodige voorzichtigheid uitgevoerd en dat zien aandeelhouders ook terug in de samenstelling van de Raad van Commissarissen.

De heer Swarte zegt dat voor een onderneming met de grootte van straks € 700-800 miljoen omzet, een Raad van Commissarissen van zes personen veel te groot is. De heer Markham zegt dat dit Commissarissen zelf ook niet is ontgaan, maar op dit moment is alle expertise nog nodig. De splitsing is immers nog niet gerealiseerd en de nieuwe onderneming moet nog gestalte krijgen. De strategie moet worden ingebed en de langgezochte vergroting van de kansen van dit deel van de onderneming moet zo langzamerhand zichtbaar worden. Daar besteedt de Raad van Commissarissen veel tijd aan, niet in de laatste plaats door zich veel meer op de hoogte te stellen van de gang van zaken van Purac en Caravan. Commissarissen hebben een tweetal extra vergaderingen gehad en bezoeken gebracht aan Purac en zij zullen binnenkort ook Caravan bezoeken.

De heer Swarte merkt op dat ook het dividendvoorstel onzekerheid bij hem creëerde. Na de verkoop krijgt CSM € 850 miljoen cash binnen, maar het dividendbeleid wordt voortgezet. Er wordt stockdividend uitgekeerd waardoor verwatering optreedt.

Voorts is spreker van mening dat beleggers over het verkoopproces als zodanig beter werden geïnformeerd door de pers dan door CSM. Bepaalde journalisten waren beter op de hoogte en wisten te melden dat alleen nog gesproken werd met financiële partijen. Ook bepaalde banken meldden dit, maar CSM zelf zweeg in alle talen. Als er zoveel mensen bij zo'n proces betrokken zijn komt er altijd wel informatie naar buiten en zou het eigenlijk veel beter zijn geweest als CSM daarin zelf het voortouw had genomen.

De heer Kramer zegt dat de functie van het jaarverslag is om terug te blikken op het voorbije jaar. Echter het was ook voor CSM een lastige vraag hoe hiermee om te gaan. De buitenwereld leest het jaarverslag in april, maar de teksten worden deels al geschreven vanaf eind december. Daarnaast is er ook niet al in december duidelijkheid over hoe het verkoopproces gaat lopen en of dit gaat lukken tegen de prijs en condities die voor CSM acceptabel zouden zijn.

Het dividendvoorstel moet eigenlijk binnen hetzelfde kader worden gezien. Het is het dividend over 2012. Het dividendbeleid voor het nieuwe CSM is nog niet bekendgemaakt. Daarom ligt het voor de hand het dividend in lijn met het verleden te laten. Bovendien is bekend dat heel veel aandeelhouders blij zijn met een stockdividend en niet alleen voor cash gaan, hoewel dit in dit geval misschien wel logischer zou zijn.

Ten aanzien van de informatievoorziening zegt de heer Kramer dat dit zeker bij een proces dat

zolang loopt heel lastig in de hand te houden is. CSM is er niet altijd bij gebaat om de buitenwereld heel precies te informeren over hoe een proces loopt omdat dit concurrerende en koersgevoelige informatie is. Het doel was om het proces zo goed mogelijk te laten lopen, een zo hoog mogelijke prijs en een zo goed mogelijke koper te vinden voor de bakkerij-bedrijven en zoveel mogelijk zekerheid te krijgen dat die verkoop tegen deze condities kon worden gerealiseerd. Dat er dan af en toe toch iets naar buiten komt, dat is in zo'n lang proces met zoveel partijen bijna niet te voorkomen. En reageren op zaken is altijd fout, dus is er welbewust voor gekozen niets te zeggen, wetende dat er wel eens iets naar buiten kon komen waar we niet zo gelukkig mee zouden zijn. De heer Kramer zegt uiteindelijk wel tevreden te zijn over hoe het proces is gegaan, ondanks het feit dat er wel eens informatie naar buiten is gekomen die CSM niet echt welgevallig was. Er zijn goede biedingen ontvangen en uiteindelijk denkt hij dat met Rhône een koper is gevonden die niet alleen een goede prijs betaalt, maar ook een goede nieuwe eigenaar is voor de bakkerijbedrijven.

Op de vraag van de heer Swarte of iets gezegd kan worden over het aantal definitieve biedingen en de range van deze biedingen, zegt de heer Kramer dat CSM meerdere biedingen heeft gekregen, maar dat de bieding van Rhône het beste bij CSM paste.

Tot slot merkt de heer Swarte ten aanzien van de vraag wat er in Nederland overblijft op dat onlangs bekend is geworden dat men in Wageningen ook uit suikerbieten grondstoffen voor PLA heeft weten te krijgen. Wellicht keert CSM toch weer voor een stukje terug naar de oude roots.

Mevrouw Reime, VBDO, complimenteert CSM met het duurzaamheidsbeleid en de voortgang op het gebied van carbon emissies die wederom gedaald zijn. Graag wil zij toch nog een aantal opmerkingen maken.

Ten aanzien van de biodiversiteit merkt zij op dat dit een belangrijk thema is voor elke industrie die werkzaam is in de voedselindustrie en de VBDO wil graag weten of CSM de risico's voldoende heeft afgedekt. Intensieve landbouw, het gebruik van pesticiden en eenzijdige voedselproductie vormen een gevaar voor de grond en de grondstoffen.

De VBDO is verder heel tevreden dat er bij CSM steeds meer initiatieven zijn op het gebied van duurzame grondstoffen en mevrouw Reime vraagt of er doelen zijn gesteld om op een bepaalde termijn alle grondstoffen duurzaam in te kopen.

Mevrouw Reime zegt vervolgens dat CSM aangeeft met leveranciers te werken op basis van een code of conduct, waarbij de toeleveranciers worden gecontroleerd hoe zij te werk gaan. Uit het jaarverslag blijkt echter niet hoeveel suppliers hieraan voldoen, welke suppliers worden aangespoord of hoe CSM samenwerkt met suppliers die nog niet voldoende duurzaam werken.

In de Transparantie Benchmark van het Ministerie van Economische Zaken haalde CSM

ondanks de goede inspanningen een lage score op het punt betrouwbaarheid omdat de cijfers niet extern geverifieerd zijn. Mevrouw Reime vraagt of CSM de cijfers in de toekomst wel wil laten verifiëren.

Daarnaast zou de VBDO graag wat meer transparantie willen zien in de ketens. CSM rapporteert wat de scope 1 en 2 emissies zijn, maar er wordt niet gerefereerd aan hoe CSM die emissies wil beperken. Voor 2015 worden doelstellingen gesteld, maar er wordt niet gezegd waar CSM in de keten grote mogelijkheden ziet op het gebied van emissiereductie. De heer Hoetmer zegt dat de biodiversiteit iets is waar wij ons allen zorg over moeten maken, maar dat de vraag blijft hoe de wereld gevoed moet worden tussen nu en 2050. Onder de aanwezigen van vandaag zijn ook een paar agrariërs en ook zij zouden veel kunnen vertellen over wat zij allemaal doen, zelfs bij monoculturen. Het is beslist niet zo dat een monocultuur per definitie slecht is. CSM probeert op dit punt ook samen te werken met leveranciers. Voor het product suikerriet wordt in Thailand en Brazilië samengewerkt met Bonsucro, de keten die zorgdraagt voor een duurzame benadering van suikerriet en met de lokale bevolking samenwerkt. CSM is ook niet volledig afhankelijk van suikerriet. Ook wordt onderzocht hoe biomassa als grondstof kan worden gebruikt. Dat kunnen massa's zijn op basis van cellulose-materialen of op basis van afvalstromen voor producten die niet de voedselketen ingaan. Spreker is van mening dat een voedselgrondstof moet worden gebruikt voor voedsel en een niet-voedselgrondstof voor niet-voedselactiviteiten. Het streven van CSM is om in de tweede helft van dit decennium niet-voedsel grondstoffen te gebruiken voor bioplastics en dat soort zaken. Biodiversiteit staat hoog in het vaandel, maar tegelijkertijd moeten alle facetten worden gezien en niet slechts één.

Ditzelfde geldt voor de transparantie van CSM. CSM probeert zo transparant mogelijk te zijn, ook op het gebied van duurzaamheid. Wellicht is het nodig transparanter te zijn dan toeleveranciers om ook hen te dwingen transparanter te worden. CSM heeft op dit punt heel grote stappen hebben gezet. Niet alleen is het watergebruik in de afgelopen 2 jaar met meer dan 50% gedaald, maar ook is de CO2 uitstoot belangrijk naar beneden gebracht. Zo langzamerhand wordt bewogen naar een circulaire economie i.p.v. een lineaire economie die eigenlijk alles op afval baseert. CSM probeert die cirkel in te gaan en spreker meent dat CSM die transparantie naar buiten brengt en dat geprobeerd wordt alles zo goed mogelijk te doen, al dan niet in fora als Bonsucro en RSPO op het gebied van palmolie. Voorts wordt getracht een voorbeeld te stellen voor leveranciers om ook hen naar een hoger niveau te brengen. Dit alles kan worden gezien in de context van life cycle analyses, de analyse van de hele levenscyclus van een product die ook CSM doet.

Op de vraag van mevrouw Reime of dan ook meer transparantie verwacht kan worden bij de verslaggeving in het jaarverslag, zegt de heer Hoetmer dat daar zeker iets over gezegd zal kunnen worden.

Wat betreft het aantal suppliers meent de heer Hoetmer dat het aantal suppliers minder belangrijk is, dan bijvoorbeeld het percentage grondstoffen dat CSM gebruikt van deze



suppliers. Het percentage grondstoffen kan ongetwijfeld worden geven, CSM heeft daar goede progressie gemaakt.

Mevrouw Reime merkt op dat de heer Hoetmer aangaf dat CSM zich beweegt richting de circulaire economie en dat duurzame grondstoffen belangrijk worden gevonden, niet uit het oog verliezend dat een wereldbevolking moet worden gevoed. Zij vraagt hoe CSM daar zelf vorm aan wil geven qua inkoopbeleid.

De heer Hoetmer antwoordt dat CSM zo goed mogelijk wil samenwerken met de leveranciers, met name voor de grootste grondstofstromen, op een zo sustainable mogelijke manier, waarbij CSM niet alleen de deal maakt met de leverancier, maar ook met de mensen die voor de leverancier werken, dus eigenlijk de hele keten. Het zal echter voor elke grondstof anders zijn en zelfs voor elke leverancier.

Op de vraag of CSM een doelstelling heeft om op een bepaalde tijd een bepaald percentage grondstoffen duurzaam in te kopen, zegt de heer Hoetmer dat CSM de afgelopen jaren intern al grote stappen heeft gemaakt en doelen heeft neergezet. CSM werkt echter samen met de leveranciers en wil niet iets opleggen, want dat is niet de partnership die CSM zoekt.

Mevrouw Reime merkt vervolgens op dat de VBDO blij is dat CSM ook aandacht heeft voor health en wellness, maar aan de ontwikkeling van nieuwe producten zijn ook risico's verbonden. Zij noemt als voorbeeld het product dat de houdbaarheid van brood bevordert en vraagt of dit geen risico's geeft voor de mensen die de ingrediënten tot zich nemen. Gezien de ophef die is ontstaan over implantaten is het voorstelbaar dat melkzuur een vriendelijker ingrediënt is voor het lichaam, maar de VBDO hoopt dat ook die risico's voldoende worden gewogen en meegenomen.

De heer Hoetmer zegt dat CSM binnen de bakkerijactiviteiten een aantal health en wellness producten heeft neergezet. Het verlagen van het suiker-, vet- en zoutgehalte is al onderdeel van de activiteiten. Om te bekijken of aan de producten risico's zijn verbonden moet een heel proces worden doorlopen om goedkeuring te krijgen van de desbetreffende instanties. CSM stapt meer en meer over op natuurlijke producten, label friendly producten, die op de ingrediëntenlijst staan van natuurlijke producten.

Mevrouw Reime zegt tot slot dat veel bericht wordt over belastingontwijking door multinationals. Niet zozeer dat er geen belasting wordt betaald, maar dat op een zorgvuldige wijze wordt afgewogen waar belasting af te dragen. De VBDO wil graag weten of CSM de stelling onderschrijft dat het belangrijk is om belasting af te dragen waar ook de economische ontwikkeling plaatsvindt. Omdat de VBDO denkt dat belasting een morele verplichting is om te zorgen dat de lokale bevolking ook inderdaad kans maakt zich goed te ontwikkelen. Indien CSM deze stelling onderschrijft, is CSM dan ook bereid country by country te rapporteren over de belastingafdracht.

De heer Markham zegt dat als antwoord op deze vraag alleen het beleid kan worden verteld. Over de stellingname kan lang worden gediscussieerd en hij stelt voor dat mevrouw Reime hier na de vergadering met de heer Kramer over praat.

De heer Kramer antwoordt dat CSM in zijn algemeenheid onderschrijft dat je een goede partner in het maatschappelijk verkeer moet zijn, waar je ook opereert. Belasting betalen is er daar één facet van. Daarnaast betaal je als bedrijf ook salarissen aan mensen, worden zij opgeleid en ontvangen ze een pensioen. In alle landen waar CSM opereert wordt belasting betaald, dit varieert van inkomstenbelastingen, tot BTW of vennootschapsbelasting. De totale vennootschapsbelastingdruk is normaliter ongeveer 25-30%. CSM probeert natuurlijk wel het betalen van belasting in perspectief te houden en op een goede manier te regelen. Er zijn echter geen plannen om de transparantie waar CSM belasting betaalt en hoeveel nog verder te vergroten.

De heer Van Leeuwen merkt op dat de overdracht van de bakkerij activiteiten in het 3<sup>e</sup> kwartaal zal plaatsvinden en vraagt of al een percentage van de koopsom is betaald en of een garantie is afgegeven. Welke claim heeft CSM als de overdracht niet doorgaat?

De heer Kramer antwoordt dat een contract met de koper is getekend en dat partijen dit niet zomaar kunnen opzeggen. Aanbetalingen zijn niet gedaan, dat is niet gebruikelijk bij de verkoop van een bedrijf. Aandeelhouders kunnen er echter op vertrouwen dat de overdracht in het 3<sup>e</sup> kwartaal wordt afgerond.

De heer Van Leeuwen vraagt wat het verband is tussen Sulzer en Purac en Caravan.

De heer Hoetmer antwoordt dat Sulzer de naam is van een Zwitserse machinefabrikant. Samen met Sulzer heeft CSM/Purac een patent op polylactic acid om bioplastics te maken op basis van melkzuur en lactides. Deze worden geleverd aan de klant die er op zijn beurt weer bioplastics van kan maken. Sulzer en CSM/Purac zijn samen eigenaar van dit patent, hebben samen het proces ontwikkeld en bewerken samen de markt.

De heer Velzeboer vraagt wat de waarde is van de patenten van Caravan en Purac.

De heer Hoetmer antwoordt dat deze waarde heel moeilijk is in te schatten. Het aantal patenten neemt wel toe.

De heer Velzeboer vraagt waarom CSM de gebouwen van het pensioenfonds heeft gekocht.

De heer Kramer zegt dat hier twee redenen voor waren. Het pensioenfonds moest gezien haar omvang de gebouwen verkopen van De Nederlandsche Bank. De markt voor kantoorpanden is echter heel slecht. CSM had een langdurige huurovereenkomst met het pensioenfonds en er zitten ook andere huurders in met langdurige contracten. Uiteindelijk heeft CSM de gebouwen gekocht tegen min of meer de contante waarde van de huurovereenkomsten.

Op de vraag van de heer Velzeboer hoe de samenwerking met Indorama loopt, antwoordt de heer Hoetmer dat CSM nauw met dit bedrijf samenwerkt en dat er veel plannen zijn.

Tot slot vraagt de heer Velzeboer hoe de fabrieken in Thailand lopen en wat de bezettingsgraden zijn.

De heer Hoetmer antwoordt dat de bezettingsgraad van de fabrieken over het algemeen goed is en de fabrieken goed werken.

De heer Barendregt merkt op dat de heer Kramer in het begin van de vergadering werd gefeliciteerd met de verkoop van de bakkerijbedrijven en dat hij ook zelf aangaf tevreden te zijn over het bereikte resultaat. De opbrengst van ongeveer € 850 miljoen is ongeveer 30% van de omzet van € 2.9 miljard. Nog maar vijf jaar geleden kocht CSM Best Brands voor USD 510 miljoen, terwijl de omzet van dit bedrijf USD 538 miljoen bedroeg, dat is een prijs van 98% van de omzet. De heer Barendregt vraagt uit te leggen hoe dit verschil van € 2 miljard is ontstaan.

Voorts sluit spreker zich aan bij de andere sprekers over de Capital Markets Day en meent dat aandeelhouders tekort worden gedaan omdat zij niet aanwezig kunnen zijn.

De heer Kramer antwoordt dat Best Brands is overgenomen in een competitieve markt. Het was een bedrijf dat heel veel winst maakte en nog steeds heel belangrijk is voor CSM in de bakkerij-activiteiten. Wanneer CSM dit bedrijf niet had gehad, dan zou de attractiviteit van CSM een stuk lager zijn geweest. Best Brands had een aantal zaken die CSM op dat moment miste, namelijk de kennis en afzet van kant-en-klaar producten. CSM was tot dat moment voor 80-90% actief in ingrediënten en dat is een dalende markt, terwijl de markt voor kant-en-klaar producten groeit. Daarom is spreker ook tevreden over de prijs die ontvangen is voor de bakkerijbedrijven. CSM heeft destijds relatief meer betaald dan nu wordt ontvangen, maar dat heeft met name te maken met de mix van producten in het totaal. Voorts speelt ook mee dat er is nu sprake van een laagconjunctuur.

### 3. Jaarrekening 2012

De heer Markham gaat over tot de behandeling van de jaarrekening 2012 en merkt op dat dit agendapunt is onderverdeeld in drie punten, namelijk het reserverings- en dividendbeleid, de vaststelling van de jaarrekening en de vaststelling van het dividend. Bij het stellen van vragen kunnen aandeelhouders op ieder van deze drie onderwerpen ingaan.

Voor het reserverings- en dividendbeleid verwijst de heer Markham 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 2012 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 24 mei 2013 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 22 tot en met 24 mei 2013.

De nieuw uit te geven stukken zullen delen in de winst over het boekjaar 2013 en volgende jaren. De betaalbaarstelling van het dividend is vanaf 29 mei 2013.

De heer Velzeboer zegt wel akkoord te gaan met het dividendvoorstel, maar meent dat de keuzeperiode te lang is. De heer Van der Klaauw zegt dat dit de gebruikelijke termijn is, maar zegt toe ernaar te zullen kijken voor toekomstige dividenuitkeringen.

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

De jaarrekening wordt vastgesteld met 39.992.880 stemmen voor, 50.300 stemmen tegen en 5 onthoudingen.

Het dividend wordt vastgesteld met 32.189.057 stemmen voor, 135.288 stemmen tegen en 7.721.116 onthoudingen.

4. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur in functie in 2012 voor het gevoerde beleid

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

Geen van de aanwezigen wil het woord en de heer Markham gaat over tot stemming over dit punt.

De vergadering gaat akkoord met decharge van de leden van de Raad van Bestuur in functie in 2012 voor het gevoerde beleid met 39.971.504 stemmen voor, 135.288 stemmen tegen en 12.951 onthoudingen.

5. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen in functie in 2012 voor het gehouden toezicht

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

Geen van de aanwezigen wil het woord en de heer Markham gaat over tot stemming over dit punt.

De vergadering gaat akkoord met decharge van de leden van de Raad van Commissarissen in functie in 2012 voor het gehouden toezicht met 39.956.348 stemmen voor, 72.358 stemmen tegen en 5.059 onthoudingen.

6. Samenstelling Raad van Bestuur

De heer Markham geeft ter inleiding van dit agendapunt het woord aan de heer De Raad, lid van de Nominatie Commissie en voorzitter van de Remuneratie Commissie.

De heer De Raad zegt dat de Raad van Commissarissen overweegt een zogenaamde CTO, chief technical officer, toe te voegen als lid van de RvB. Dit proces is in gang gezet. Spreker hoopt in de in het najaar bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, een voordracht te doen voor een benoeming van een geschikte kandidaat.

Vervolgens gaat de heer De Raad in op de herbenoeming van de heer ir G.J. Hoetmer als lid van de Raad van Bestuur. De termijn van de heer Hoetmer loopt dit jaar af. De heer Hoetmer heeft de afgelopen 4 jaar, ook onder moeilijke omstandigheden, veel voor CSM betekend. De heer Hoetmer heeft te kennen gegeven gezien het belangrijke transformatieproces dat CSM doormaakt, voor herbenoeming in aanmerking te willen komen, echter niet voor de gehele periode van 4 jaar. Belangrijke aandachtspunten zijn de afronding van het verkoopproces van de Bakery Supplies activiteiten en de vormgeving van Future CSM, gericht op duurzame groei. De Raad van Commissarissen is van mening dat de daadkracht en de leiderschapskwaliteiten van de heer Hoetmer ook in deze periode van grote waarde voor CSM zullen zijn. De Raad van Commissarissen draagt de heer Hoetmer gaarne voor herbenoeming voor en doet overeenkomstig artikel 11 lid 3 van de statuten een voordracht tot benoeming van een lid van de raad van Bestuur en heeft daarbij de heer Hoetmer als eerste op de voordracht geplaatst. Het is voorts de bedoeling van Commissarissen de heer Hoetmer wederom te benoemen tot voorzitter van de Raad van Bestuur. Van de gegevens van de heer Hoetmer hebben aandeelhouders kennis kunnen nemen in de agenda voor deze vergadering.

De heer Markham vraagt wie hij naar aanleiding van deze voordracht het woord mag geven?

De heer Spanjer zegt dat per 1 januari 2013 de Wet Bestuur in werking is getreden en vraagt of deze wet wordt toegepast op de heer Hoetmer. De heer De Raad antwoordt dat de heer Hoetmer een arbeidsovereenkomst heeft met CSM en als aandeelhouders goedkeuren dat de heer Hoetmer langer blijft, dat gebeurt tegen de huidige arbeidsvoorwaarden.

De heer Van der Klaauw merkt op dat deze wet geldt voor de benoeming van nieuwe bestuurders, niet voor voortzettingen van contracten. Het bestaande contract van de heer Hoetmer wordt voortgezet.

De heer Markham gaat over tot stemming over de voordracht van de heer Hoetmer en zegt dat indien aandeelhouders akkoord gaan de heer Hoetmer in dat geval na afloop van de vergadering herbenoemd is tot lid en voorzitter van de Raad van Bestuur.

De vergadering gaat akkoord met de herbenoeming van de heer Hoetmer met 40.038.158 stemmen voor, 3.401 stemmen tegen en 520 onthoudingen.

De heer Hoetmer dankt aandeelhouders voor het in hem gestelde vertrouwen.

7. Samenstelling Raad van Commissarissen

De heer Markham zegt dat de Raad van Commissarissen, met het oog op het transformatieproces van CSM naar een onderneming gericht op bio-based ingredients, heeft besloten het aantal leden van de Raad tijdelijk te verhogen door de benoeming van een persoon met specifieke en uitgebreide ervaring op het gebied van (bio)chemische activiteiten en transformatieprocessen.

De Raad van Commissarissen doet overeenkomstig het bepaalde in de statuten een voordracht tot benoeming van de heer M. Vrijsen tot lid van de Raad van Commissarissen. De brede kennis van de heer Vrijsen van de (bio)chemische industrie en zijn ruime ervaring onder andere als Senior Vice President, verantwoordelijk voor Global Operations & Engineering, in het managementteam van een grote internationale onderneming, zijn van grote waarde voor CSM en draagt bij aan een evenwichtige samenstelling van de Raad van Commissarissen.

Spreeker vraagt wie hij naar aanleiding van deze voordracht het woord mag geven?

Mevrouw Reime, VBDO, zegt dat volgens de corporate governance code de leden van de Raad van Commissarissen een verantwoordelijkheid hebben voor maatschappelijk verantwoord ondernemen ("MVO") en volgens velen hoort MVO centraal te staan in elke bedrijfsstrategie, dus in het werk van bestuurders en commissarissen. Maar commissarissen vertellen over het algemeen nog heel weinig in hun verslagen hoe zij invulling geven aan MVO. Mevrouw Reime wil graag de heer Vrijsen vragen hoe hij invulling gaat geven aan het MVO beleid, hoeveel procent van zijn tijd hij daar in wil steken, en of hij bepaalde prioriteiten heeft. Hoe denkt hij te kunnen voorkomen dat via wetgeving wordt afgedwongen dat commissarissen actief zijn met MVO.

De heer Markham zegt dat de heer Vrijsen eerst benoemd moet worden tot commissaris en voorts kan hij mevrouw Reime verzekeren dat een van de facetten die commissarissen in overweging genomen hebben bij de voordracht van de heer Vrijsen zijn lange ervaring is op het gebied van duurzaam beleid en zijn kennis van milieuvraagstukken. Na afloop van de vergadering zal mevrouw Reime met de heer Vrijsen spreken.

De heer Markham vraagt of aandeelhouders instemmen met de voordracht van de heer Vrijsen. In dat geval zal de heer Vrijsen na afloop van de vergadering zijn benoemd tot Commissaris.

De vergadering gaat akkoord met de benoeming van de heer Vrijzen met 39.844.103 stemmen voor, 206.663 stemmen tegen en 2.913 onthoudingen.

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

De heer Markham 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 7 mei 2012 en loopt tot 7 november 2013.

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 6 november 2014. 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 8 C.

De heer Markham constateert dat niemand het woord wil en gaat 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 38.289.761 stemmen voor, 884.372 stemmen tegen en 1.356 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 6 november 2014.

De heer Markham constateert dat niemand het woord wil en gaat over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht, zoals omschreven in dit agendapunt, met 31.446.288 stemmen voor, 878.944 stemmen tegen en 7.729.646 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 6 november 2014. 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 8 A.

De heer Markham constateert dat niemand het woord wil en gaat over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief financieringspreferente aandelen, zoals omschreven in dit agendapunt, met 39.155.515 stemmen voor, 884.789 stemmen tegen en 4.167 onthoudingen.

9. 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 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 en derhalve tot 6 november 2014, anders dan om niet en binnen de grenzen van de wet en de statuten 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 7 mei 2012 en loopt tot 7 november 2013.

De heer Swarte merkt op dat in het verleden dit artikel werd gebruikt om aandelen in te kopen in het kader van beloningen. CSM heeft volgens de jaarrekening nauwelijks meer stukken in voorraad en spreker vermoedt dat om die reden van de bevoegdheid gebruik zal worden gemaakt. Spreker zegt de verwatering die vandaag optreedt door het uitgeven van stockdividend disfunctioneel te vinden en hij zou het begrijpen wanneer deze bevoegdheid ook wordt gebruikt om die verwatering weer terug te draaien. Het bestuur heeft echter nog niet bekend gemaakt wat met de € 850 miljoen zal worden gedaan. Een van de mogelijkheden die zijn geopperd is een terugkoop van aandelen. Spreker vraagt echter om eerst met aandeelhouders in discussie te gaan over het plan voor de besteding van dit geld en daarna pas tot inkoop over te gaan. Hij zou niet willen zien dat de nu gevraagde bevoegdheid al zou worden gebruikt om vast uitvoering te geven aan een mogelijke verdeling van die € 850 miljoen.

De heer Kramer antwoordt dat bij het maken van de plannen voor de besteding van het geld ernaar gestreefd wordt alle belangen zo goed mogelijk te dienen. Hij wil graag nogmaals duidelijk maken dat de reden voor de verkoop van de bakkerij-activiteiten niet is dat het bestuur het geen goed bedrijf vindt, maar omdat het bestuur geld willen steken in de ontwikkeling van de bio-based activiteiten. Daar ligt de nadruk op. Het is wel zo dat vanuit vele hoeken het verzoek is gekomen om aan de aandeelhouders te denken, hetzij door middel van een dividend, hetzij door de inkoop van aandelen. Daar wordt serieus naar gekeken en bij de Capital Markets Day wordt hierop teruggekomen.

De heer Barendregt zegt dat CSM in het verleden ook een keer aandelen heeft ingekocht voor € 28 en die zijn allemaal weer als stockdividend uitgegeven voor € 12 en € 15 en hij vond dat zonde van het geld. Herhaling moet worden voorkomen en verder sluit hij zich aan bij de opmerkingen van de heer Swarte.

De heer Markham 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 35.336.427 stemmen voor, 84.170 stemmen tegen en 3.743.246 onthoudingen.

#### **10. (Her)benoeming van de Accountant**

De heer Markham zegt dat aandeelhouders wordt verzocht in te stemmen met de voortzetting van de benoeming van Deloitte Accountants B.V. als accountant, belast met de

controle van de jaarrekening van CSM. De samenwerking verloopt goed. De verantwoordelijke partner van Deloitte is de heer G.M. Dekker.

Geen van de aanwezigen wil het woord en de heer Markham gaat over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de benoeming van Deloitte Accountants B.V. als accountant belast met de controle van de jaarrekening van CSM met 35.408.388 stemmen voor, 13.097 stemmen tegen en 4.108 onthoudingen.

11. Rondvraag

Alvorens tot de rondvraag over te gaan zegt de heer Markham dat indien aandeelhouders prijs stellen 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.

Gevraagd wordt of de heer Hoetmer nader kan aangeven wanneer hij zal terugtreden. De heer Hoetmer zegt dat er twee heel belangrijke facetten zijn waar het bedrijf doorheen gaat, namelijk de verkoop van de bakkerijbedrijven. Die is bijna afgerond. Voorts is er sprake van een transformatie tot een nieuw biobased bedrijf. Hiervoor moeten doelstellingen worden neergezet voor groei, goede marges en alle facetten die erbij horen. Wanneer dat precies klaar is is nog niet bekend.

De heer Velzeboer vraagt of CSM nu in aanmerking komt voor het predikaat groen fonds. Voorts heeft hij nog geen antwoord gekregen op zijn vraag om zijn aandelen in te schrijven in het aandeelhoudersregister.

Voorts zegt hij toch een beetje teleurgesteld weg te gaan omdat nu weinig bekend is gemaakt en alles wordt opgehangen aan de Capital Markets Day.

Ten slotte vraagt hij om bij een extra dividend speciaal te denken aan de aandeelhouders die al heel lang aandeelhouder zijn, zij hebben wel wat extra's verdiend.

De heer Kramer zegt dat als met groen fonds bedoeld wordt sustainability index en dat soort fondsen, CSM daar inderdaad met na de transformatie steeds interessanter voor wordt.

De heer Van der Klaauw merkt op dat het in het huidige digitale en girale tijdperk beter is af te stappen van een register. Er zijn bijna geen registraandeelhouders meer en bovendien staan de statuten van CSM niet meer toe dat er nog aandeelhouders in het register worden ingeschreven.

Mevrouw Reime stelt de diversiteit binnen CSM aan de orde. De VBDO is blij dat het aantal dames binnen CSM in de afgelopen jaren is toegenomen, echter in de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen is dit nog niet zo. Aangezien nu toch gebouwd gaat worden aan een

nieuwe onderneming vraagt zij hiervoor aandacht te hebben en te zoeken naar geschikte kandidaten. De heer Markham zegt dat dit punt erg serieus wordt genomen, omdat de juiste balans binnen CSM nog niet gevonden is maar er wel naar wordt gestreefd. Het is niet altijd eenvoudig, maar er wordt aan gewerkt.

12. Sluiting

De heer Markham constateert dat er geen verdere vragen meer zijn en dankt alle aanwezigen voor hun komst en bijdrage aan de vergadering en hij sluit de vergadering om 17.30 uur.