

NOTULEN van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Corbion nv op dinsdag 1 juli 2014, gehouden 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 spreker dat publicatie van de oproeping tot deze vergadering heeft plaatsgevonden op de website van Corbion op 31 maart 2014. 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 aldaar voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar was.

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

2. Toekenning aandelen aan de Raad van Bestuur in 2013

De heer Markham stelt het voorstel tot goedkeuring van de in 2013 toegekende aandelen aan de Raad van Bestuur in verband met de succesvolle desinvestering van de Bakery Supplies activiteiten aan de orde. De achtergrond bij dit agendapunt is te vinden in de toelichting op de agenda en het document 'Belangrijke informatie voor aandeelhouders in verband met de AvA op 12 mei 2014 en de BAvA in juli 2014', welk document beschikbaar is gesteld op de website van Corbion en in samenhang met het nu voorliggende voorstel gezien moet worden.

De heer Markham geeft het woord aan de heer Vrijzen, de nieuwe voorzitter van de Remuneratiecommissie, die een toelichting zal geven op de aanleiding en inhoud van de aandelentoeckenning.

De heer Vrijzen zegt dat het doel van deze Buitengewone Vergadering is om goedkeuring te vragen voor de eenmalige prestatie-gerelateerde toekenning in de vorm van aandelen aan de voormalige Raad van Bestuur. Deze prestatie-gerelateerde aandelen zijn toegekend als erkenning voor de succesvolle afronding van de desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven in 2013. Eerder dit jaar vond een dialoog plaats met de aandeelhouders naar aanleiding van deze eenmalige toekenning. De Raad van Commissarissen waardeert de zienswijzen van de aandeelhouders in hoge mate. Daarom is in navolging van deze dialoog besloten een buitengewone aandeelhoudersvergadering te beleggen om de aandelentoeckenning als separaat beloningselement voor te leggen.

De heer Vrijzen geeft vervolgens een toelichting op het besluit tot toekenning van de prestatie-gerelateerde aandelen en de omstandigheden en context waarin dit besluit genomen is.

De desinvestering van de Bakery Supplies-bedrijven en de daarop volgende transformatie waren van cruciaal belang voor de uitvoering van een succesvolle langetermijnstrategie van de onderneming. Dit

is bevestigd door de steun van de aandeelhouders tijdens de BAVA van 3 juli 2012 waar met een meerderheid van bijna 75% voor de desinvestering en de wijziging van de strategie is gestemd. De Bakery Supplies activiteiten maakten ongeveer 75% uit van de omzet van het toenmalige CSM. De activiteiten van de verschillende bedrijfsonderdelen van CSM waren toentertijd in hoge mate vervlochten. De juridische structuur, IT, procurement en alle centrale diensten zijn opnieuw opgebouwd om de afsplitsing mogelijk te maken. Daarnaast was retentie van senior personeel van groot belang om de instandhouding van CSM Bakery en Corbion als “going concern” te handhaven. Commissarissen waren zich zeer bewust dat de ontvlechting en het verkoopproces substantiële risico’s met zich meebrachten en realiseerden zich dat een hoge mate van focus nodig was om dit proces tot een goed einde te brengen en de risico’s te beheersen, zonder aandacht te verliezen voor de gebruikelijke bedrijfsvoering van CSM Bakery en Corbion.

Tegen deze achtergrond heeft de Raad van Commissarissen besloten tot het toekennen van een incidentele beloning bij een succesvolle afronding van de desinvestering. Als onderdeel van deze toekenning was vooraf een aantal strikte prestatiecriteria vastgesteld om een succesvolle desinvestering te definiëren. Dit betroffen specifieke business en transactie gerelateerde criteria, te weten het tijdpad om tot een succesvolle afronding te komen, de desinvestering van de divisie als één geheel, en de prijs die voor de Bakery Supplies-bedrijven zou worden verkregen. Gedurende het proces en na het succesvol afronden van de desinvestering van de Bakery-Supplies-bedrijven aan Rhône Capital ter waarde van EUR 1,05 miljard zijn de prestaties gemeten en is geconcludeerd dat de Raad van Bestuur aan alle gestelde doelstellingen heeft voldaan. De Raad van Commissarissen is vervolgens overgegaan tot toekenning van 33.087 aandelen ter waarde van EUR 517.140 aan de heer Hoetmer, gebaseerd op een fair value van EUR 15,63 per aandeel, en tot toekenning van 18.832 aandelen ter waarde van EUR 294.334 aan de heer Kramer, eveneens gebaseerd op een fair value van EUR 15,63 per aandeel. Beide bestuursleden dienen de aandelen voor tenminste twee jaar aan te houden.

De heer Vrijzen zegt samenvattend de volgende punten te willen concluderen.

De Raad van Commissarissen heeft te goeder trouw besloten tot een buitengewone toekenning van prestatie-gerelateerde aandelen, gericht op het succesvol realiseren van een complexe en voor Corbion essentiële transactie, conform vooraf gestelde criteria.

De maximale toekenning bij volledig realiseren van de criteria is afgestemd op de toekenningen zoals die plaats kunnen vinden binnen het framework van het LTIP, dat onderdeel uitmaakt van het geldende beloningsbeleid.

De toekenning is niet onverwijd gemeld omdat met name de vereiste prestatiecriteria commercieel uiterst gevoelig waren, maar deze zijn achteraf verantwoord.

In 2013 heeft de desinvestering plaatsgevonden conform de vooraf gestelde criteria en is tot toekenning van de aandelen overgegaan.

Vervolgens zijn naar aanleiding van de verantwoording van de toekenning in het jaarverslag over 2013 vragen gekomen van aandeelhouders die met begrip voor de bijzondere omstandigheden rond het verkoopproces niettemin vinden dat de toekenning ter goedkeuring voorgelegd had moeten worden aan de vergadering van aandeelhouders. De Raad van Commissarissen respecteert deze andere zienswijze en daarom is besloten de toekenning alsnog voor te leggen, niet op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering waarvoor de agenda toen al vastgesteld was, maar op deze buitengewone vergadering die daarvoor is uitgeschreven.

De heer Vrijzen zegt met deze toelichting volledig inzicht te hebben gegeven in en naar hij hoopt ook

begrip te hebben gewekt voor de overwegingen van de Commissarissen om tot toekenning over te gaan. Hij vraagt aandeelhouders om goedkeuring te geven voor deze eenmalige toekenning van prestatie-gerelateerde aandelen.

Tot slot zegt spreker, zonder te willen vooruitlopen op de stemming, nog een opmerking te willen maken over de gevolgen van een eventueel niet verlenen van goedkeuring. Zoals ook in het document op de website van Corbion is vermeld, betekent het niet verkrijgen van goedkeuring volgens Nederlands vennootschapsrecht niet automatisch dat de aandelentoekening ongeldig wordt in de verhouding tot de heer Hoetmer en de heer Kramer. De Raad van Commissarissen zal in dat geval de opties overwegen, waaronder het voeren van overleg met de heren Hoetmer en Kramer.

Namens de Raad van Commissarissen zegt de heer Vrijsen dat de Raad van Commissarissen het voorstel tot het verlenen van goedkeuring in het belang van de Onderneming acht en derhalve de aanbeveling doet om voor het voorstel te stemmen.

De heer Vrijsen geeft het woord weer aan de heer Markham en de heer Markham vraagt wie hij het woord mag geven.

De heer Velzeboer zegt te waarderen dat de Commissarissen alsnog besloten hebben de toekenning van de aandelen in deze buitengewone vergadering aan aandeelhouders voor te leggen, maar hij vindt het jammer dat in een eerdere vergadering niet is gezegd dat eventueel een extra vergoeding zou worden toegekend. Hij is van mening dat het bestuur is aangetrokken om zijn beste inzet te geven voor de medewerkers, de company en de investeerders. Daar staat ook een meer dan redelijke vergoeding tegenover. Dat tijdens het uitvoeren van deze opdracht en de strategie de conclusie wordt getrokken dat deze gewijzigd moet worden en dat dit besproken wordt in het totale management en met de commissarissen, daar hebben investeerders alle begrip voor. Waar investeerders echter geen begrip voor hebben is dat op een gegeven moment een extra vergoeding wordt toegekend. De opdracht is om de beste weg voor het bedrijf te kiezen en de beste strategie en daar staat een vergoeding tegenover. De heer Velzeboer meent dat de nu uitgevoerde opdracht geen onoverkomelijke opdracht was. In het verleden is een groeistrategie uitgevoerd en werd CSM steeds groter, maar nu is er uitverkoop gehouden en daar is volgens hem niet zoveel inspanning voor nodig.

Hij zegt het jammer te vinden niets gehoord te hebben op zijn voorstellen om de bakkerij activiteiten naar de beurs te brengen. Op die manier hadden grote partijen tegen elkaar uitgespeeld kunnen worden. De prijs die nu voor deze activiteiten is gekregen is matig. Ook wanneer met een private equity onderneming was onderhandeld was de prijs wellicht hoger geweest. Het idee om alle activiteiten als één geheel te verkopen was prima, maar de heer Velzeboer zegt niet te geloven dat er zoveel meer-prestaties zijn geleverd die een dergelijke extra beloning rechtvaardigen en is dan ook tegen het toekennen van de extra beloning.

De heer Markham zegt, zonder in herhaling te willen vallen van wat de heer Vrijsen reeds heeft gezegd, dat het verkopen van 75% van het bedrijf geen kleinigheid is. Dit is om meerdere redenen veel meer dan business as usual. Voorop moet staan de handhaving van de continuïteit van de business die voort blijft gaan, het huidige Corbion. Voorts moet worden gezorgd voor de continuïteit van de activiteiten die verkocht worden en, nog belangrijker, dat de mensen die deze bedrijven leiden en een integrale rol spelen, niet weglopen. Dit alles speelt mee in de overwegingen van de Raad van Commissarissen om deze verkoop als een bijzondere prestatie te zien en als zodanig te waarderen. Over de verkregen prijs kan men verschillend denken maar spreker stelt vast dat aandeelhouders akkoord zijn gegaan met de desinvestering en dat zij tevens hun steun hebben uitgesproken voor de toekomst en de volgende stap

van Corbion. Daar willen Commissarissen zeer zeker aan vast houden en die aanmoediging is ook overgedragen aan de nieuwe Raad van Bestuur.

De heer Markham dankt de heer Velzeboer voor zijn woorden en zegt dat Commissarissen notitie hebben genomen van zijn stellingen en dat zij zowel de punten die hij heeft gemaakt alsook de zorg die hij eraan heeft besteed om dit naar voren te brengen respecteren.

De heer Hendriks, namens de klanten van ING Fund Management B.V. en ING Asset Management B.V., de beheerders van de Nederlandse en Luxemburgse fondsen, dankt de heer Vrijzen voor het feit dat hij de dialoog is aangegaan met de aandeelhouders, voorafgaande aan deze buitengewone aandeelhoudersvergadering. Dit wordt zeer gewaardeerd net als het feit dat besloten is de transactiebonus separaat nog ter goedkeuring voor te leggen aan deze vergadering.

Spreker zegt dat tijdens het onderhoud met de heer Vrijzen duidelijk naar voren is gekomen dat de onderneming op dit moment een enorme transitie ondergaat. Niet alleen is er een nieuwe strategische koers ingeslagen, maar ook is er sprake van een wisseling binnen de Raad van Bestuur en tot op zekere hoogte ook binnen de Raad van Commissarissen. Vanuit dat oogpunt begrijpt hij dat de onderneming het hoofdstuk Hoetmer/Kramer wil sluiten en graag goedkeuring wil krijgen voor deze transactiebonus. Als aandeelhouder zegt de heer Hendriks echter tegen het uitbetalen van transactiebonussen te zijn en dat is ook tijdens het onderhoud al kenbaar gemaakt. De verkoop van bedrijfsonderdelen, hoe complex ook, is onderdeel van het takenpakket van de uitvoerende bestuurders. Dat is de achterliggende boodschap hierbij. Het beloningsbeleid dat in 2010 door de aandeelhoudersvergadering is goedgekeurd voorziet in een korte en een lange termijn bonus op basis waarvan de uitvoerende bestuurders kunnen worden beloond voor geleverde prestaties. Een transactiebonus valt in de optiek van ING Fund Management en ING Asset Management buiten dit kader. In het verleden hebben ING Fund Management en ING Asset Management zich ook uitgesproken tegen het uitbetalen van transactiebonussen bij andere ondernemingen en alles overwegende, en dit is ook intern besproken, zullen ING Fund Management en ING Asset Management ook in dit geval tegenstemmen. De heer Hendriks zegt het standpunt heel breed te hebben afgestemd en het gesprek met de heer Vrijzen als zeer positief ervaren te hebben en als lange termijn aandeelhouders hopen ING Fund Management en ING Asset Management deze dialoog met Corbion dan ook te continueren.

De heer Markham dankt de heer Hendriks voor zijn duidelijke toelichting en zegt het standpunt te respecteren. Het zal duidelijk zijn dat de Raad van Commissarissen in dit specifieke geval een andere mening heeft, maar dat wil niet zeggen dat Commissarissen geen oor hebben voor datgene dat de heer Hendriks heeft gezegd. Ook dankt spreker hem voor het zeer waardevolle en zeer geapprecieerde commentaar over de heer Vrijzen.

De heer Bos, aanwezig namens ASR Nederland, zegt dat ook ASR het zeer op prijs stelt dat de Raad van Commissarissen besloten heeft dit punt toch apart aan de aandeelhouders voor te leggen. Commissarissen geven aan dat deze beloning met name gericht is op de succesvolle verkoop van de bakkerij ingrediënten divisie en dat zij in hun beslissing hiertoe naar eer en geweten hebben gehandeld. ASR is graag bereid dit te geloven, maar heeft twee punten van kritiek. Allereerst is ASR ten aanzien van het proces van mening dat in ieder geval aan aandeelhouders kenbaar gemaakt had kunnen worden dat er een extra beloning of prestatiebeloning gekoppeld zou worden aan de verkoop. Deze mededeling had ook plaats kunnen vinden zonder het bekendmaken van mogelijke concurrentiegevoelige gegevens. Inhoudelijk sluit spreker zich aan bij de vorige sprekers, want ook ASR is van mening dat verkoop van bedrijfsonderdelen bij een beursgenoteerde onderneming tot de normale activiteiten van een CEO en CFO horen en dat daar normaliter geen extra beloning voor

noodzakelijk is. Uiteraard heeft ASR ook gevoel voor de wijze en schaalgrootte van de wijziging die Corbion doormaakt en is het ook niet een normaal verkooptraject. Desondanks is ASR van mening dat de opbrengsten uit de verkoop niet dusdanig zijn dat een additionele beloning gerechtvaardigd is, mede kijkend naar de aandeelhouderswaardecreatie over de afgelopen jaren. Die is toch enigszins tegenvallend geweest. Alles in ogenschouw nemend zal ASR tegen dit agendapunt stemmen.

De heer Markham dankt de heer Bos voor de zeer duidelijke toelichting. Ondanks dat Commissarissen een andere zienswijze hebben met betrekking tot de betekenis van deze transactiebonus, respecteert hij de mening van ASR.

De heer Beijersbergen, aanwezig namens de VEB en een aantal particuliere beleggers, zegt zich ook aan te willen sluiten bij voorgaande sprekers.

In de ogen van de VEB is de verkoop van de bakkerijtak een activiteit die tot het dagelijkse gang van zaken van het bestuur behoort en waarvoor geen extra beloning past. De VEB wil bovendien benadrukken dat aandeelhouders altijd het laatste woord zouden moeten hebben als het gaat om dit soort beloningen. De VEB ziet het nut en noodzaak van deze bonus niet en het signaal dat Commissarissen hebben afgegeven, dat als vandaag een meerderheid tegenstemt toch geprobeerd zal worden alsnog de bonus toe te kennen, stuit de VEB tegen de borst. Spreker vraagt wat Commissarissen van plan zijn te doen als een meerderheid inderdaad tegen is.

Voorts vraagt de heer Beijersbergen wat zich achter de schermen heeft afgespeeld. Er is blijkbaar sprake geweest van een dialoog met een aantal partijen en de VEB vraagt zich af of daarbij door aandeelhouders actief gebruik is gemaakt van het agenderingsrecht of dat de vennootschap zelf besloten heeft tot het uitschrijven van een BAVA. Het feit dat er nu een aparte vergadering wordt gehouden heeft toch op vrij grote schaal tot gemor geleid en tot aandacht in de pers die wellicht had kunnen worden voorkomen. Dat is misschien een les waarvan de VEB hoopt dat die geleerd is en dat dit in de toekomst niet meer op deze manier gebeurt.

De heer Markham dankt de heer Beijersbergen voor zijn uiteenzetting en zegt dat Commissarissen ook van mening zijn dat een buitengewone aandeelhoudersvergadering exceptioneel is en dat zij hun uiterste best doen om dat te vermijden. Toen in april de vraag met betrekking tot dit onderwerp opkwam hebben Commissarissen alsnog besloten een extra vergadering uit te schrijven, ondanks al het ongemak. Spreker apprecieert het zeer dat aanwezigen tijd hebben gevonden om hier vandaag aanwezig te zijn en hoopt dat aandeelhouders respecteren dat Commissarissen in ieder geval proberen om dit punt correct af te handelen.

De heer Noppers gaat in op de vraag of aandeelhouders gebruik gemaakt hebben van het agenderingsrecht of dat de vennootschap de buitengewone aandeelhoudersvergadering zelf heeft geïnitieerd. Na de publicatie van de agenda en het jaarverslag in april jl. heeft de vennootschap van diverse kanten vragen ontvangen en is een dialoog ontstaan met diverse partijen. Op basis van de uitkomst van die gesprekken is besloten om deze aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen.

De heer Vrijsen antwoordt op de vraag waarom niet eerder is medegedeeld dat een beloning verbonden zou worden aan het verkoopproces, dat dit op dat moment commercieel erg gevoelig lag. Commissarissen hebben daarom besloten gebruik te maken van wat zij zagen als hun discretionaire bevoegdheid en een beloning toe te kennen als een amendement aan de LTIP. Niet van de LTIP zelf, maar om van het proces gebruik te kunnen maken. De reden om voor die formule te kiezen is dat dan over aandelen kon worden gesproken. Commissarissen vonden het het meest passend om aandelen

toe te kennen omdat dit een directe link heeft met de interesse van de aandeelhouders. Bovendien kunnen op deze wijze gedurende een periode van twee jaar de aandelen "on hold" gezet worden, waardoor de consequenties van alle wijzigingen in de komende twee jaar meegevoeld worden in de waardering van die aandelen. Wat Commissarissen nu aangegeven is dus dat zij vooraf dachten naar eer en geweten te handelen, via die discretionaire bevoegdheid, en dat daar achteraf dus vragen over zijn gekomen. De heer Markham heeft al aangegeven dat een discussie op gang was gekomen en Commissarissen wilden die discussie niet verder voeren en hebben besloten deze BAVA te organiseren.

De heer Markham concludeert dat er geen verdere vragen zijn en geeft de heer Noppers het woord.

De heer Noppers deelt mede dat blijkens de presentielijst ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn 37.710.205 aandelen, vertegenwoordigende 58,7% van het geplaatste en stemgerechtigde kapitaal. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.

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

De vergadering gaat niet akkoord met de toekenning van de aandelen aan de Raad van Bestuur in 2013 met 3.995.400 stemmen voor, 33.712.179 stemmen tegen en 1.426 onthoudingen.

De heer Markham zegt dat de Raad van Commissarissen dit resultaat betreurt, maar de zienswijze van de aandeelhouders respecteert en waardeert. De aandelentoekenning kan, naar het voorlopig oordeel van Commissarissen, niet eenzijdig worden geannuleerd. De Raad van Commissarissen zal zich beraden op de ontstane situatie en zal gaan onderzoeken welke mogelijkheden er zijn om deze situatie te adresseren. Tot slot deelt spreker mede dat de vennootschap later vandaag een persbericht zal doen uitgaan over het resultaat van deze vergadering.

3. Rondvraag

De heer Markham gaat over tot de rondvraag en vraagt wie hij het woord mag geven.

De heer Koster vraagt zich af waarom deze vergadering is uitgeschreven als de uitslag van de stemming niet wordt overgenomen. Het zegt het absoluut niet eens te zijn dat deze bonus wordt toegekend en vindt het onbegrijpelijk dat Commissarissen deze extra beloning wel hebben toegekend.

De heer Velzeboer vraagt of Corbion tegenwoordig derivaten gebruikt en hoe die eventueel worden verantwoord.

De heer Van Rhede antwoordt dat deze vraag ook in de algemene vergadering van mei is beantwoord en dat hierover ook in het jaarverslag wordt gerapporteerd. Corbion maakt op twee gebieden in beperkte mate gebruik van derivaten. Enerzijds heeft dit te maken met de transactie risico's in valutakoersen. Anderzijds worden derivaten gebruikt aan de gronstoffenkant. In beperkte mate wordt gebruik gemaakt van instrumenten om risico's ten aanzien van mais en suiker, twee belangrijke grondstoffen, af te dekken. Dit gebeurt echter altijd binnen duidelijk afgesproken policies die binnen Corbion bestaan. Er zit dus een beleid achter en een commissie die een en ander heel regelmatig toetst. De heer Markham voegt toe dat dit een onderwerp is dat het Audit Committee van tijd tot tijd bespreekt en goed moet keuren.

De heer Velzeboer dankt voor de uitleg en vraagt dit omdat het gebruik van derivaten door met name woning coöperaties regelmatig negatief in het nieuws is en vraagt binnen Corbion voldoende kennis aanwezig is om derivaten op een goede manier te gebruiken.

De heer Van Rhede antwoordt dat dit inderdaad het geval is. Corbion maakt echter alleen gebruik van simpele producten en dit gebeurt alleen waar het in relatie staat tot de goederenstroom.

De heer Velzeboer merkt op dat Avantium met Danone en Coca Cola samenwerkt en geld heeft gekregen voor verder onderzoek. Nu heeft hij begrepen dat de technologie van Avantium goed is maar ook erg duur en vraagt of Corbion voorloopt op Avantium en of Corbion veel concurrentie ondervindt van Avantium.

De heer De Ruiter zegt dat dit een mooi voorbeeld is dat industrial buyer technology zo langzamerhand meer vorm begint te krijgen. Dit soort technologie is inderdaad erg duur. Corbion heeft een basis die verbreed wordt door het ontwikkelen van nieuwe biotechnologische projecten. Spreker zegt blij te zijn dat het dit soort ontwikkelingen eindelijk beginnen te komen. Deze ontwikkelingen hebben natuurlijk altijd een lange weg, maar Corbion is uitstekend gepositioneerd om hier gebruik van te maken.

4. Sluiting

De heer Markham constateert dat er geen vragen meer zijn, dankt aandeelhouders voor hun aanwezigheid en inbreng en sluit de vergadering om 11.15 uur.