

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM nv, gehouden op woensdag 23 april 2008 op Schiphol-Oost

1. Opening

De heer Bouw opent om 14.30 uur de vergadering en heet alle aanwezigen welkom. Voor diegenen die het Nederlands niet machtig zijn, wordt voor een simultane vertaling gezorgd, die kan worden gevolgd via de hoofdtelefoons.

Ten aanzien van de wettelijk en/of statutair voorgeschreven formaliteiten die zijn vervuld om deze vergadering bijeen te roepen, brengt spreker onder de aandacht dat oproeping tot deze vergadering heeft plaatsgevonden in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant, beide van dinsdag 1 april 2008.

Aandeelhouders die in het aandeelhoudersregister staan ingeschreven zijn tevens per brief opgeroepen de vergadering bij te wonen.

In de oproeping werden plaats en tijdstip van de vergadering vermeld.

Tevens werd daarin vermeld dat de agenda met bijlagen vanaf de dag der oproeping ter inzage zou liggen ten kantore van de vennootschap en bij ABN AMRO Bank N.V. en daar voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar zou zijn. De notulering van het in deze vergadering verhandelde is in handen van mevrouw Mantel en spreker verzoekt haar te zijner tijd de notulen met hem te ondertekenen. Tot slot zegt de heer Bouw ten aanzien van de stemprocedure dat ook dit jaar weer gebruikgemaakt zal worden van stemkastjes. Bij het bekendmaken van het aantal aanwezigen zal de stemprocedure worden doorgenomen.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2007

Verslag van de Raad van Commissarissen

De heer Bouw geeft zoals gebruikelijk het woord aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer Hoetmer, die een presentatie zal houden over de ontwikkeling van CSM. Na deze presentatie zal worden overgegaan tot bespreking van het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Raad van Commissarissen. Hoewel het om separate onderdelen van het jaarverslag gaat, kunnen aandeelhouders met vragen en/of opmerkingen op beide onderdelen ingaan.

De heer Hoetmer licht eerst de resultaten over 2007 toe. Zoals men al in pers-publicaties heeft kunnen zien, hebben alle divisies autonome omzetgroei laten zien, 4,8% over het hele jaar, en met name een sterke groei in het 2^e halfjaar van 7,9%. De EBITA bedroeg € 154 mln, iets lager dan in 2006. Bij constante valutakoersen zou de EBITA 4% zijn gestegen. Voorts is sprake van een toename van de gerealiseerde 3-S besparingen met € 36 mln tot € 98 mln, € 13 mln hoger dan voorzien over de periode 2005-2007. Het 3-S programma is in 2005 ingezet om van CSM een efficiënter bedrijf te maken.



PURAC heeft in 2007 de nodige aandacht gevraagd, maar heeft ook een heel goede ontwikkeling laten zien. PURAC gaat zich volledig richten op het goedkoop produceren van melkzuur en op de productie van derivaten. In Thailand is een grote investering gedaan. Daar staat tegenover dat in 2007 ook in totaal € 72 mln afgeschreven moest worden op activiteiten in Nederland, Spanje en in Brazilië.

De vrije kasstroom van CSM is gestegen van € 158 mln naar € 175 mln.

De heer Hoetmer zegt tevreden te zijn over wat 2007 CSM heeft gebracht. Er is hard gewerkt, er is veel gebeurd en er zijn veel uitdagingen geweest, maar over het uiteindelijke resultaat is de RvB eigenlijk erg tevreden.

Dankzij de goede resultaten kon ook in het 2^e halfjaar een aandeleninkoopprogramma worden uitgevoerd naast de dividenduitkering. In totaal is € 153 mln aan aandeelhouders uitbetaald.

De winst per aandeel is van € 1,47 naar € 3,06 gestegen. Deze grote stijging is voornamelijk het gevolg van de verkoop van CSM Suiker. Alles bij elkaar geven de ontwikkelingen vertrouwen voor de toekomst en daarom wordt voorgesteld het dividend te verhogen naar € 0,88 per aandeel.

Vervolgens gaat spreker in op de strategische acties die in 2005/begin 2006 gesteld zijn. Ten eerste het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie, het 3-S programma ter besparing van kosten. Ten tweede het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei, hetgeen wordt gerealiseerd door een deel van de besparingen ook weer te investeren. Met name in het verbeteren van de R&D activiteiten en de sales en marketing activiteiten. Bovendien moest CSM zich daadwerkelijk richten op die gebieden waar echt gegroeid kan worden. Ten derde het investeren in maar ook desinvesteren van organisatieonderdelen om de marktpositie te optimaliseren.

Ten aanzien van de 3-S besparingen zegt de heer Hoetmer dat een totaal van € 110 mln aan besparingen was aangekondigd over een periode van 3 jaar. Deze besparingen worden gehaald uit herstructureringen, reorganisaties en vooral het professionaliseren van de inkoop. In de eerste 2 jaar zijn 12 fabrieken gesloten en zijn 1.190 werknemers afgevoerd. In deze periode is € 98 mln kosten bespaard waarvan in 2007 € 36 mln. Dit is meer dan was voorzien. Spreker toont een grafiek die de besparingen als gevolg van de herstructureringen en de inkoopoptimalisatie weergeeft. De besparingen uit herstructureringen waren eind 2007 al op het niveau dat voor eind 2008 was voorzien. De verwachting is dan ook dat hier nog additionele besparingen bereikt kunnen worden.

Verder is CSM in 2005/2006 een vijfjarig inkoopbesparingsprogramma gestart. Over de afgelopen 2 jaar is ieder jaar ruim € 15 mln bespaard. Voor de resterende drie jaar worden meer besparingen verwacht.

Naast besparingen is het creëren van groei nog belangrijker voor CSM. Uiteindelijk gaat het erom resultaten te creëren en dat kan op de langere termijn alleen door te groeien.

Eerder is gesteld dat als de R&D activiteiten en de marketing activiteiten op orde zijn en de grote herstructureringen zijn gedaan, Bakery Supplies 1-2% boven de markt zal gaan groeien en PURAC met 8-10% per jaar. PURAC heeft deze groei inmiddels bereikt. De beide bakkerij divisies hebben vorig jaar ook een positieve volumegroei laten zien.

Van groot belang zijn de strategische acties waaruit de komende jaren de groei moet komen, te weten het ontwikkelen van innovatiemogelijkheden en het creëren van een klantgerichte organisatie. Tot nu toe zijn 6 innovatiecentra ingericht, waarvan er 5 operationeel zijn en de 6^e operationeel wordt in het 2^e kwartaal van dit jaar. Voorts is een wereldwijde aanpak van de R&D activiteiten gecreëerd, hetgeen de mogelijkheden biedt om ideeën en kennis uit te wisselen tussen Europa en Amerika.

Tegelijkertijd is de CSM organisatie aangepast naar klantensegmenten. Ieder segment klanten heeft andere behoeften, een supermarktketen als Albert Heijn heeft andere behoeften dan bijvoorbeeld de bakker op de hoek. De CSM organisatie is daarop ingericht. De artisanale bakkers in Europa willen worden geholpen met ideeën, bijvoorbeeld broodmixen. Een klant als Starbucks, ook een wereldwijd werkend bedrijf, wil een concept van wat men wereldwijd kan verkopen. Dit geeft aan wat een wereldwijde leider kan doen met klanten die ook wereldwijd werken. Hierin is CSM uniek en dit maakt het verschil met de concurrentie. De impact van deze nieuwe organisatie is dat in 2007 het aantal innovaties dat naar de markt is gebracht ten opzichte van 2005 bijna verdubbeld is, van 5 naar 9%. Dit betekent dat CSM op de goede weg is.

De derde strategische actie is doen waar je goed in bent. Het optimaliseren van de marktpositie door te investeren, maar ook door te desinvesteren. In het afgelopen jaar heeft CSM afscheid genomen van Suiker, de roots van CSM. Spreker zegt ervan overtuigd te zijn dat dit bedrijfsonderdeel nu beter op zijn plek is. CSM heeft ook acquisities gedaan, Titterington's in de VS, Kate's Cakes in het VK. Spreker vermeldt dat elk van deze acquisities in 2007 meer waarde heeft gecreëerd dan de kosten waren van het kapitaal dat is geïnvesteerd. Meer goed nieuws is dat de investering van circa € 100 mln in de nieuwe melkzuurfabriek in Thailand succesvol is afgerond, vóór op tijdsplanning en binnen budget en met een grotere productiecapaciteit dan voor dit moment werd verwacht.

Zo terugkijkend op 2007 kan de indruk ontstaan dat het een gemakkelijk jaar is

geweest. Het is echter ook een jaar geweest waarin belangrijke onderwerpen en uitdagingen aan de orde waren. De grondstofkostenstijging was enorm. Sommige prijzen stegen met 20%, sommige zelfs hoger. Voorts is de BSEU organisatie aangepast, maar ook die van Brill in de VS. Een vrij grote reorganisatie is doorgevoerd in PURAC. Verder ontwikkelde de dollar zich voor CSM niet gunstig. De helft van de CSM omzet komt uit Amerika. En tot slot was de verkoop van CSM Suiker een ingrijpende aangelegenheid.

Vervolgens laat spreker ter toelichting twee grafieken zien met betrekking tot grondstofkostenstijgingen. De graanprijs is in het afgelopen jaar met een factor 3 gestegen, evenals die van plantaardige oliën en vetten. Deze kosten moeten worden doorberekend aan de klanten. Dat is niet allemaal direct gelukt. Er is een gering nadelig effect van € 5 mln in 2007. In 2008 zullen de prijsverhogingen alle kostenverhogingen moeten dekken. Hier wordt hard aan gewerkt.

Ter illustratie van de invloed van de valutakoersen laat de heer Hoetmer een grafiek van het verloop van de dollarkoers zien. Elke dollarcent koersverandering negatief kost CSM op EBITA niveau € 1,1 mln. In 2007 was de invloed € 12,8 mln negatief.

Dit waren twee voorbeelden van de onderwerpen en uitdagingen. Maar er waren er vorig jaar nog veel meer. De heer Hoetmer zegt tevreden te zijn over de wijze waarop CSM op de uitdagingen heeft gereageerd. Zowel Bakery Supplies als PURAC laten autonome groei van omzet en EBIT zien. BSEU laat daarnaast een positieve ontwikkeling van de innovaties zien en goede strategische ontwikkelingen in het out-of-home kanaal. Al eerder noemde spreker het voorbeeld Starbucks, maar daar zijn er nog meer van. Bakery Supplies was in dat segment ondervertegenwoordigd, maar er is geïnvesteerd en het marktaandeel groeit. De ROS van BSEU, exclusief grondstofinflatie, is stijgend naar ca. 7%. Tot slot is totaal € 46 mln. geïnvesteerd, voornamelijk in de capaciteitsuitbreiding voor bevroren bakkerijproducten.

Ook PURAC toonde een gezonde omzetstijging, 8,7% autonome groei, waarvan 1,5% uit doorgevoerde prijsstijgingen. PURAC kende grote stijgingen van grondstof- en energiekosten, in totaal € 9,7 mln en er waren additionele operationele kosten in Thailand ad € 4,5 mln. Tegelijkertijd waren er additionele 3-S besparingen ad € 8 mln, wat de totale 3S besparingen op € 20 mln bracht. Hiermee is de in 2005 gezette target van € 20 mln eind 2007 gehaald. Tot slot werd in de supply chain een bedrag van tot € 72 mln in Europa en Brazilië afgeboekt.

Vervolgens gaat de heer Hoetmer in op de strategische acties voor 2008.

Ten eerste de afronding van het 3-S programma. De in 2005 aangekondigde € 110 mln zal dit jaar worden gehaald en naar verwachting worden overtroffen.

De nieuwe organisatiestructuur zal Bakery Supplies in staat stellen een autonome groei van 1-2% boven de markt te realiseren. De leiderschapsposities binnen Bakery Supplies zullen worden versterkt door acquisities.

Bij PURAC zal de wereldwijde productiestrategie worden geïmplementeerd. Verwacht wordt dat de ROS target van 15-20% in 2009 zal worden gehaald. Daarnaast is PURAC hard bezig met de opstart van de Spaanse fabriek voor de grondstof voor biologisch afbreekbare plastics. Dit jaar moeten de eerste klanten worden beleverd. Verwacht wordt dat dit product een grote doorbraak wordt voor PURAC.

Ten aanzien van de operationele vooruitzichten voor 2008 zegt spreker te verwachten dat alle drie divisies een groei zullen laten zien. PURAC 8-10%, Bakery Supplies 1-2% boven de markt. Het 3-S programma zal worden afgerond. Verwacht wordt dat de ROS en ROCE doelstellingen voor de bakkerijactiviteiten in 2008 zullen worden gehaald, met een correctie van de ROS doelstelling voor inflatie in de verkoopprijzen. De EBIT voor PURAC zal door alle ingezette veranderingen gaan verbeteren, voornamelijk in de 2^e helft van het jaar wanneer de productie van melkzuur in Spanje en Nederland zal zijn gestopt.

Met betrekking tot de financiële verwachtingen voor 2008 zegt de heer Hoetmer dat de kasstroom zich sterk ontwikkelt. De basis hiervoor is een verdere winstgroei van de activiteiten. Het werkkapitaal wordt beïnvloed door de gestegen grondstofkosten, maar zal licht dalen als percentage van de verkopen. De investeringen zullen in lijn zijn met de afschrijvingen. Een negatief effect op de kasstroom zal het gevolg zijn van de verdere versterking van de organisatie door strategische acquisities.

De heer Hoetmer concludeert dat CSM op schema ligt. Wat in 2005 is ingezet als verbeterprogramma ligt op of iets voor op schema. Er is sprake van onderliggende winstgroei ondanks een aantal tegenvallers, zoals de grondstoffen en de tegenvaller bij Brill in de VS. De kasstroom ontwikkelt zich sterk. CSM heeft een sterke balanspositie waardoor acquisities kunnen worden gedaan. Kortom, CSM is hard op weg om de targets die voor 2009 zijn gesteld, een ROS van minimaal 8,5% en een ROCE van minimaal 12% te realiseren.

De heer Bouw dankt de heer Hoetmer voor zijn presentatie en stelt vervolgens het verslag van de Raad van Bestuur over het kalenderjaar 2007 en het verslag van de Raad van Commissarissen aan de orde. Hij verzoekt aandeelhouders bij het stellen van vragen in verband met de notulering hun naam te noemen en tevens alle vragen in één keer te stellen. Voorts vraagt hij, teneinde zoveel mogelijk sprekers aan het woord te kunnen laten komen, de spreektijd per agendapunt zo mogelijk te



beperken tot vijf minuten.

De heer Van der Vorst (vertegenwoordiger van de VBDO) complimenteert de Raad van Bestuur met de verbetering van het duurzaamheidsverslag, dat conform de GRI richtlijnen is opgesteld, de wijze waarop CSM duurzaamheid door de gehele organisatie implementeert en dat CSM vooruitloopt op wetgeving en reductie van transvetten. Kortom dat CSM de behoefte goed aanvoelt. Tijdens de presentatie van de heer Hoetmer miste spreker echter het onderwerp maatschappelijk ondernemen en hij vraagt daar volgend jaar ook aandacht aan te besteden.

Vervolgens vraagt spreker of de stijgende voedselprijzen invloed hebben op de afzet van CSM. CSM berekent weliswaar de prijzen van de grondstoffen volledig door aan de klanten, maar in hoeverre is dit risico afgedekt.

Ondernemen is uiteraard risico nemen, maar deze wil je ook zo veel mogelijk vermijden. De risico's waaraan CSM is blootgesteld zijn financiële risico's, zoals valuta- en renterisico, maar ook niet direct financieel gerelateerde risico's. De heer Van der Vorst vraagt of CSM een plan of beleid heeft met betrekking tot de niet-financiële factoren, zoals bijvoorbeeld de veranderende klimaatomgeving, hetgeen de afgelopen tijd voor extreme weersveranderingen heeft gezorgd. Spreker stelt zich voor dat deze veranderingen invloed hebben op de oogsten van door CSM gebruikte grondstoffen. Bovendien heeft deze verandering invloed op de capaciteit van het oppervlaktewater. Heeft CSM een beleid ontwikkeld en kan dit worden opgenomen in het duurzaamheidsverslag?

Vervolgens vraagt de heer Van der Vorst of CSM jaarlijks een werknemers-tevredenheidsonderzoek doet en zo niet of CSM dat wel wil gaan doen. Dit geeft namelijk beter inzicht in wat er op de werkvloer speelt.

Tot slot zegt de heer Van der Vorst zeer tevreden te zijn dat CSM een sustainability working group is gestart, die vooral onderzoek zal gaan doen naar ketenbeheer en ruwe grondstoffen en vraagt de resultaten van dit onderzoek in het volgende verslag te publiceren.

De heer Hoetmer zegt dat CSM één keer in de twee jaar een werknemerstevredenheidsonderzoek doet. In september 2007 is dit binnen BSEU gebeurd. Voorts zegt spreker dat CSM constant aan duurzaamheidsactiviteiten werkt. Om te kunnen blijven ondernemen moet duurzaam worden gewerkt. Hiervan wordt verslag gedaan en deze verslaggeving wordt aangepast aan de laatste stand van inzichten.

De heer Hoetmer beaamt dat ondernemen risico's nemen is. CSM probeert financiële en niet-financiële risico's niet te vermijden, maar op een verstandige manier mee te nemen. Grondstoffen worden afgedekt op de fysieke markt. Wat de invloed van de gestegen voedselprijzen betreft zegt spreker dat de grondstofprijzen voor een groot deel moeten worden doorbelast. Wat echter niet iedereen weet is bijvoorbeeld dat het voor de verwerking van graan tot bijvoorbeeld brood een groot



verschil maakt waar de graansoort vandaan komt. Binnen CSM wordt eraan gewerkt broodverbetersaars te ontwikkelen waardoor het mogelijk wordt alle graansoorten te gebruiken met hetzelfde eindresultaat. Daarmee wordt flexibiliteit gecreëerd voor CSM zelf en ook voor de klanten. Dit is ook een voorbeeld van de manier waarop CSM omgaat met risico's.

Ditzelfde geldt voor de hoeveelheid gebruikt oppervlaktewater. CSM werkt continu aan het verminderen van het watergebruik. Omdat water echter een schaars goed wordt, biedt dit ook weer kansen. Zo kost het produceren van rijst 7 keer zoveel water als het produceren van graan. Dit biedt wellicht mogelijkheden in China. Zo werkt CSM aan veel zaken en ieder jaar wordt weer een stap gezet.

De heer Van der Krans (vertegenwoordiger van de VEB en tevens gemachtigde namens ca. 100 particuliere aandeelhouders) zegt dat in het jaarverslag is te lezen dat CSM een marktaandeel in bakkerijgrondstoffen heeft van 12% in Europa en 7% in Noord Amerika en vraagt welk marktaandeel CSM nastreeft voor de komende 10-15 jaar na, welk deel uit autonome groei moet komen en welk deel uit acquisities. Voorts vraagt hij tot welk bedrag potentiële acquisities bekend zijn en of vooral gekeken wordt naar partijen die middels leningen of aanwezige liquide middelen gefinancierd kunnen worden, of dat ook wordt gekeken naar partijen die qua prijs een dusdanige omvang hebben dat mogelijkerwijs een aandelenemissie noodzakelijk is. Indien dit laatste het geval zou zijn, vraagt spreker of dit mede de aanleiding is om te vragen om verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen.

De heer Hoetmer zegt dat Bakery Supplies een groeistrategie heeft en dat daar ook mogelijkheden voor worden gezien. CSM heeft wereldwijd een marktaandeel van 10-11% en dit betekent dat nog aanzienlijk geconsolideerd kan worden. Deze consolidatie streeft CSM na zowel in Noord-Amerika als in Europa als in gebieden daarbuiten. Wat acquisities betreft wil CSM bedrijven acquireren die niet alleen op korte termijn, maar voor de lange termijn binnen CSM passen. Vorig jaar is een aantal acquisities gedaan, waaronder Titterington's in de VS en Kate's Cakes in het VK, en met deze acquisities kon het out-of-home kanaal wat betreft de Starbucks en de McCafés van McDonald's worden aangevuld. Tevens is daarmee voor hen als leveranciers een consolidatieslag gemaakt. Voor een groei van 1-2% boven de markt zijn deze acquisities naast autonome groei van groot belang. Deze acquisities kunnen worden betaald, een aandelenuitgifte is niet nodig. CSM heeft een gezonde, sterke balans.

De heer Van der Krans merkt ten aanzien van de doelstellingen voor 2008 waarbij een ROS van minimaal 8,5% is gesteld, op dat de ROS over 2007 volgens de kengetallen in het jaarverslag slechts 2,6% bedroeg en dus aanzienlijk achter is

gebleven bij de verwachtingen. Spreker vraagt naar de verklaring hiervoor en of de doelstelling van 8,5% voor 2008 nog wel reëel is.

De heer Kramer zegt dat het zeker niet gemakkelijk zal zijn om het resultaat voor 2008 te halen en het target voor Bakery Supplies van 8%. Dit percentage wordt echter wel gemeten voor aftrek van de exceptionele lasten. De 2,6% die bij de kengetallen wordt genoemd is na aftrek van exceptionele lasten. Voor aftrek van deze lasten was de ROS voor Bakery 6,7-6,8%. De stap is weliswaar nog steeds behoorlijk, maar geeft ook het vertrouwen weer dat CSM in dit jaar heeft.

De heer Van der Krans zegt vervolgens dat het resultaat na belastingen van € 105 mln in 2006 naar € 203 mln in 2007 is gestegen. Dit is een prachtig resultaat, maar de dividenduitkering is slechts met 10% verhoogd naar € 0,88. Hij vraagt waarom CSM kiest voor een zo beperkte stijging en vraagt of de Raad van Bestuur mogelijkheden ziet om in de toekomst de dividenduitkering substantieel te verhogen. De heer Kramer zegt dat de verhoging van het dividend heel duidelijk voortkomt uit het feit dat de Raad van Bestuur vertrouwen heeft in de toekomst en ook ziet dat het mogelijk is deze verhoging te handhaven. Of het dividend in de toekomst verder wordt verhoogd hangt niet alleen af van de winstontwikkeling, maar ook van de liquiditeitspositie en de plannen voor het bedrijf. Spreker merkt overigens op dat de verhoging van het dividend niet het enige is dat voor aandeelhouders is gedaan. CSM heeft ongeveer € 100 mln meer winst gemaakt en daarnaast is ook voor € 100 mln aandelen ingekocht. Ook dit is een teruggave van gelden aan aandeelhouders. De Raad van Bestuur is van mening dat de aandeleninkoop, het extra dividend en het feit dat er grote plannen zijn voor het bedrijf een hele evenwichtige wijze van omgaan is met de beschikbare middelen.

De heer Velzeboer dankt de Raad van Bestuur, Commissarissen en alle medewerkers voor het goede resultaat. Het verslag ziet er heel netjes uit, alleen zou hij een paar kleine fotootjes zoals op het omslag, ter verhoging van de leesvreugde hebben gewaardeerd.

Vervolgens zegt spreker dat in de media regelmatig te lezen valt dat PURAC wordt opgepoetst met als doel het zelfstandig naar de beurs te brengen. Hij hoopt niet dat dit zal gebeuren en vraagt om een reactie. De heer Hoetmer zegt dat CSM geen behoefte heeft aan verkoop van PURAC. Hij heeft de krant niet gelezen waarin dit gesuggereerd werd, anders had hij hen gevraagd waar zij dit op baseren. PURAC heeft een heel mooie toekomst, mede door de afbreekbare plastics. De andere activiteiten van PURAC groeien ook 8-10% per jaar, en iets wat met 8-10% per jaar groeit, is een heel mooie activiteit. Behoeft aan verkoop is er niet.

Vervolgens vraagt de heer Velzeboer zich ten aanzien van de gluconzuurfabriek die

verkocht zal worden, terwijl er zoveel in geïnvesteerd is, af of de koper niet onmiddellijk een concurrent zal worden.

Ten aanzien van de afbreekbare plastics merkt hij op dat de vraag natuurlijk is gestegen als gevolg van de hogere olieprijs en vraagt of PURAC die vraag aan kan. De heer Hoetmer zegt dat PURAC een grote speler is in melkzuur, maar een kleine in gluconzuur. Het is voor PURAC dan ook beter om zich te richten op de activiteiten waarin men sterk is. Daarom wordt afscheid genomen van gluconzuur en wordt de aandacht gericht op het zo goed en zo goedkoop mogelijk maken van melkzuur en het vermarkten en ontwikkelen van derivaten, evenals het verder ontwikkelen van toepassingsgebieden.

Een van deze derivaten is een component voor afbreekbare plastics. De vraag naar dit product is groot, maar er is nog slechts één producent. Reden is dat de technologie voor dit product zeer specifiek is en grote investeringen vraagt. Commercieel gezien is het bij de huidige olieprijsen een aantrekkelijk product, maar helaas is het aanbod nog klein.

Uit dit oogpunt moet ook de bouw van de fabriek in Thailand worden bekeken. Een van de redenen voor de bouw was de toenemende vraag naar afbreekbare plastics. Een andere reden is het grondstoffenprobleem. Thailand is de 2^e suikerproducent van de wereld en heeft daarnaast ook tapioca, dat ook als grondstof gebruikt kan worden. Tot slot heeft Thailand nog het voordeel dat het een economie heeft gericht op de dollar, waardoor wordt geproduceerd in de valuta van de grootste afzetmarkt.

Voorts vraagt de heer Velzeboer ten aanzien van de sluiting van de melkzuur-fabriek in Spanje of de fabriek voor afbreekbare plastics een nieuwe fabriek is, of dat de oude fabriek wordt verbouwd.

De heer Hoetmer zegt dat als binnen PURAC over een fabriek wordt gesproken, het dan vaak niet over de locatie gaat, maar over een fabriek op een locatie. De fabriek die melkzuur maakt op de locatie in Spanje wordt gesloten. Een ander stukje fabriek dat er vlak naast staat, wordt omgebouwd om afbreekbare plastics te maken.

Ten aanzien van de nieuwe fabriek in Thailand vraagt de heer Velzeboer wat de terugverdientijd is, hoeveel goedkoper de productie in Thailand is en of voorzien wordt op welke termijn de capaciteit moet worden uitgebreid.

Ten aanzien van de dollar zegt de heer Velzeboer te verwachten dat de ergste daling achter de rug is en dat nu de euro weer zal gaan dalen en vraagt naar de visie van de Raad van Bestuur hierover.

De heer Kramer zegt hier geen visie op te hebben. CSM is natuurlijk wel heel gevoelig voor de dollar en getracht wordt dit risico af te dekken. Enerzijds door



voor de transacties van PURAC termijncontracten af te sluiten. Ongeveer de helft wordt ingedekt. Daarnaast worden de activa in Amerika beschermd door voor zover mogelijk de schulden aan te gaan in dollars. Getracht wordt de invloed van de dollar zo klein mogelijk te houden.

De heer Van Roosmalen merkt op dat door de inkoop van aandelen de winst per aandeel stijgt. De winststijging is dus een logisch gevolg van deze inkoop en is niet te danken aan de activiteiten van CSM.

De heer Kramer zegt op het moment dat het aantal aandelen wordt verminderd bij een gelijkblijvende winst de winst per aandeel omhoog gaat. Bij de inkoop door CSM is echter niet verhoging van de winst per aandeel het eerste doel, maar verbetering van de financieringsstructuur van de onderneming. Aandelen/eigen vermogen is nu eenmaal duurder dan vreemd vermogen, omdat aandeelhouders een hoger rendement vragen dan een bank. Voor een deel heeft de heer Van Roosmalen dus gelijk, als er niets anders gebeurt gaat de winst per aandeel omhoog.

De heer Schut zegt dat hij eerst teleurgesteld was over het winstcijfer over 2007, maar na de toelichting die de heer Hoetmer heeft gegeven een compliment wil geven over wat bereikt is. Voorts merkt hij op dat het hem opvalt dat hij niets meer over hedgefonds hoort en geeft de Raad van Commissarissen een compliment voor de wijze waarop de Raad de zaken de afgelopen jaren heeft aangepakt.

Tot slot denkt spreker dat het personeel van CSM wat behoefte had aan enthousiasme. Het verhaal dat hij vandaag heeft gehoord geeft hem de indruk dat het enthousiasme er is en hij wil in het bijzonder de directie en het personeel complimenteren met het behaalde resultaat tot nu toe en hen heel veel succes wensen voor 2008 en verder.

De heer Bouw dankt de heer Schut voor de complimenten en wil deze graag, evenals de complimenten van de heer Velzeboer, doorgeven naar alle medewerkers van CSM. Hij zegt de mening van de heer Schut te delen over het enthousiasme van de Raad van Bestuur.

De heer Velzeboer vraagt ten aanzien van de patenten van PURAC of die voldoende zijn afgeschermd. Voorts of de concurrentie dringend is of dat PURAC die wel kan hebben. De heer Hoetmer antwoordt dat patenten 20 jaar lopen. Voorts zegt hij dat het moeilijk te zeggen valt of PURAC de concurrentie kan hebben, maar hij heeft wel het positieve gevoel dat PURAC sterk staat. PURAC heeft een marktaandeel van ongeveer 65% en voor zover hij dat zelf kan beoordelen is de patentenpositie van PURAC sterk. De patenten schermen de activiteiten van PURAC netjes af. Het voordeel van de grootte van PURAC is ook dat meer geïnvesteerd kan worden in research en development dan dat concurrenten dat



kunnen, waardoor PURAC haar positie in de komende jaren alleen maar kan versterken.

De heer Van der Krans (VEB) vraagt ten aanzien van de beloning van de Raad van Bestuur of aangegeven kan worden waarom de totale kosten van de variabele beloningscomponent zijn gedaald van ruim € 1 mln in 2006 naar € 566.000 in 2007. Wat waren de criteria en welke criteria zijn niet gehaald en wat is daar de oorzaak van.

De heer De Raad, voorzitter van de remuneratiecommissie, zegt dat het onderwerp beloning in de schijnwerpers staat in corporate Nederland en dat de heer Van der Krans dit wederom bevestigt. CSM, de remuneratiecommissie en zeker ook de Raad van Commissarissen zijn zich daarvan bewust. De heer De Raad zegt deze openingsopmerking bewust te maken omdat hij zou willen stellen dat het beloningspakket dat CSM hanteert voor haar leden van de Raad van Bestuur marktconform en alleszins realistisch is.

Spreker bevestigt dat de kosten van de variabele beloning van de leden van de Raad van Bestuur inderdaad zijn gedaald. Redenen zijn ten eerste dat de Raad van Bestuur kleiner is geworden en zoals de heer Van der Krans zelf al opmerkte, dat waarschijnlijk een aantal beloningscomponenten niet zijn gehaald. Welke beloningscomponenten zijn gehanteerd staat vermeld in het jaarverslag. De heer De Raad is echter niet bereid mee te delen welk lid van de Raad van Bestuur op welke component niet of minder of hoeveel heeft gescoord. Hij wil echter wel benadrukken dat uit deze daling ook blijkt dat de Raad van Commissarissen kritisch is met betrekking tot de beloning en dat ook kritisch meet. Voorts heeft de Raad de beloning laten verifiëren door de externe accountant en op basis daarvan en conform de afspraken met de leden van de Raad van Bestuur de variabele beloning toegepast.

Vervolgens merkt de heer Van der Krans ten aanzien van het afscheid van de heer Van Nieuwenhuyzen vorig jaar op dat de VEB in de aandeelhoudersvergadering van vorig jaar heeft gevraagd of er sprake was van een vertrekpremie. Hierop werd slechts geantwoord dat het een vriendelijk vertrek betrof en verwezen werd naar het jaarverslag van 2007. Hierin heeft men inmiddels kunnen lezen dat de heer Van Nieuwenhuyzen wel een vertrekpremie heeft gekregen. Deze bedroeg € 1,3 mln, ruim het drievoudige van zijn jaarsalaris. De heer Van Nieuwenhuyzen is per 1 mei weggegaan en spreker vraagt waarom het salaris tot aan het einde van het jaar is doorbetaald. Voorts, als het een vriendelijk afscheid betrof, waarom een vertrekpremie is uitgekeerd en waarom deze vertrekpremie zo hoog was. Heeft dit wellicht te maken met het feit dat er in het remuneratiebeleid van CSM staat dat bij een onvrijwillig ontslag de schadeloosstelling kan oplopen tot maximaal 1,5 keer de som van het vaste jaarsalaris plus incentives? Indien deze veronderstelling juist is,

zegt de heer Van der Krans zeer benieuwd te zijn waarom de vergadering vorig jaar verkeerd is voorgelicht.

De heer De Raad legt uit dat binnen de Raad van Bestuur en door de Raad van Bestuur samen met de Raad van Commissarissen intensief is gesproken over het functioneren van de Raad van Bestuur en over het functioneren van de Raad van Bestuur in samenwerking met de Raad van Commissarissen. Voorts is er uitvoerig gekeken naar het concern, de grootte van het concern en naar de ontwikkelingen bij PURAC. Uit deze integrale discussie is de conclusie getrokken, en de heer Van Nieuwenhuyzen was het daarmee eens, dat de heer Van Nieuwenhuyzen zijn carrière ergens anders zou gaan voortzetten. Waarom dan deze beloning? Men kan op twee manieren uit elkaar gaan. Zoals vorig jaar gesteld, zijn CSM en de heer Van Nieuwenhuyzen vriendelijk uit elkaar gegaan. Het kan uiteraard ook op een andere manier. Gekeken is, gegeven de situatie, wat het beste was voor de onderneming en de Raad van Commissarissen heeft de consequentie getrokken dat voor de heer Van Nieuwenhuyzen de ontslagregeling conform zijn contract moest worden toegepast. Dit is ook zo vermeld in het jaarverslag.

De heer De Raad bevestigt vervolgens de conclusie van der heer Van der Krans dat er sprake was van een vriendelijk afscheid, maar dat de heer Van Nieuwenhuyzen toch betaald kreeg als ware het een onvriendelijk afscheid. Het moet inderdaad zo begrepen worden dat in goed overleg afscheid is genomen van de heer Van Nieuwenhuyzen. De heer De Raad is het niet eens met de heer Van der Krans dat de vergadering op dit punt vorig jaar verkeerd is voorgelicht.

Op de opmerking van de heer Van der Krans dat er uitdrukkelijk is gevraagd of er sprake was van een vertrekpremie, zegt de heer Bouw dat dit afhangt van de definitie van vertrekpremie. Een vertrekpremie is een premie boven de contractuele verhoudingen. Het afscheid van de heer Van Nieuwenhuyzen is volgens contract afgehandeld en daarboven heeft hij geen vertrekpremie gekregen. De heer De Raad citeert tot slot de notulen van 2006: "De heer De Raad antwoordt dat CSM en de heer Van Nieuwenhuyzen vriendelijk uit elkaar gaan en dat het contract dat eerder met de heer Van Nieuwenhuyzen is overeengekomen zal worden nageleefd."

De heer Bouw constateert dat er geen verdere vragen zijn en deelt mede dat blijkens de presentielijst ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn:

- 75 houders van gewone aandelen, tezamen vertegenwoordigend 41.352.582 gewone aandelen en rechtgevend op het uitbrengen van evenzoveel stemmen, waarvan 31 aandeelhouders met in totaal 37.156.011 stemmen gebruik hebben gemaakt van de mogelijkheid steminstructie te geven, en
- 1 houder van financieringspreferente aandelen, vertegenwoordigend 2.983.794 financieringspreferente aandelen en rechtgevend op het uitbrengen van evenzoveel stemmen.

Dit betekent dat 64% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigd is en dat stemt tot grote tevredenheid.

De heer Bouw neemt vervolgens met aanwezigen de stemprocedure door en een proefstemming wordt gehouden, waarna hij overgaat tot het volgende agendapunt.

3. Jaarrekening 2007

De heer Bouw deelt mede dat de heer Dekker, partner van Deloitte, in de vergadering aanwezig is en eventuele vragen zal kunnen beantwoorden.

Dit agendapunt is onderverdeeld in drie punten, maar bij het stellen van vragen kunnen aandeelhouders op ieder van de drie onderwerpen ingaan. Deze onderwerpen zijn (1) het reserverings- en dividendbeleid, (2) vaststelling van de jaarrekening en (3) vaststelling van het dividend.

Voor het reserverings- en dividendbeleid verwijst spreker 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 2007 een dividend in contanten voorgesteld van € 0,88 per aandeel, een verhoging van 10% vergeleken met voorgaande jaren.

De heer Bouw vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt of onderdelen daarvan het woord mag geven.

De heer Velzeboer zegt dat een contant dividend wordt gegeven omdat CSM ruim in de middelen zit. De Raad van Bestuur heeft gezegd geen emissie van aandelen te overwegen, maar mocht er volgend jaar toch behoefte zijn aan financiering, dan wil spreker ter overweging meegeven dat in plaats van een contant dividend een stockdividend zou kunnen worden gegeven.

De heer Bouw concludeert dat er geen verdere vragen zijn en gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De jaarrekening wordt vastgesteld met 43.708.128 stemmen voor, 4.401 stemmen tegen en 1 onthouding.

Het dividend wordt vastgesteld met 43.797.039 stemmen voor, 1.424 stemmen tegen en 501 onthoudingen.

De betaalbaarstelling van het dividend zal zijn vanaf 6 mei 2008.

4. Decharge van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid

De heer Bouw constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren en gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met decharge van de Raad van Bestuur voor het



gevoerde beleid met 41.964.849 stemmen voor, 104.972 stemmen tegen en 151 onthoudingen.

5. Decharge van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht

De heer Bouw constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren en gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met decharge van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid met 43.683.020 stemmen voor, 114.280 stemmen tegen en 1.664 onthoudingen.

6. Samenstelling Raad van Commissarissen

De heer Bouw zegt dat dit jaar de heren Drs. M.P.M. de Raad en Drs. R. Pieterse aftredend zijn volgens rooster. De heren De Raad en Pieterse hebben te kennen gegeven voor herbenoeming in aanmerking te willen komen. De Raad van Commissarissen draagt de heren De Raad en Pieterse gaarne voor herbenoeming voor.

De kennis en ervaring van de heer De Raad opgedaan bij verschillende grote, internationaal opererende niet-beursgenoteerde en beursgenoteerde ondernemingen (Metro AG, SHV Makro, SHV Holdings en Ahold) is van grote waarde voor CSM. De herbenoeming van de heer De Raad draagt bij aan de evenwichtige samenstelling en continuïteit van de Raad van Commissarissen. De heer De Raad is vice-voorzitter van onze Raad en verder voorzitter van het Remuneration Committee en lid van het Nomination Committee.

Ten aanzien van de heer Pieterse zegt de heer Bouw dat de algemene en financiële kennis van de heer Pieterse opgedaan als lid en voorzitter van de Raad van Bestuur van een sterke internationaal opererende beursgenoteerde onderneming (Wolters Kluwer) van grote waarde is voor CSM. Ook de herbenoeming van de heer Pieterse draagt bij aan de evenwichtige samenstelling en continuïteit van de Raad van Commissarissen. De heer Pieterse is voorzitter van het Audit Committee en financieel expert in de zin van de best practice bepaling III.3.2 van de Code Tabaksblat. Van de gegevens van de heren De Raad en Pieterse hebben aandeelhouders kennis kunnen nemen in de agenda voor deze vergadering.

De heer Bouw vraagt van de vergadering te mogen vernemen of zij instemt met de voordracht van de heer De Raad en verzoekt aandeelhouders hun stem uit te brengen. Hij merkt hierbij op dat ingeval de heer De Raad wordt herbenoemd de Raad van Commissarissen reeds heeft besloten, dat de heer De Raad wederom tot vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen zal zijn benoemd. De vergadering gaat akkoord met de benoeming van de heer De Raad met 43.797.590 stemmen voor, 1.272 stemmen tegen en 1 onthouding.

Vervolgens vraagt de heer Bouw van de vergadering te mogen vernemen of zij instemt met de voordracht van de heer Pieterse en verzoekt aandeelhouders hun stem uit te brengen. De vergadering gaat akkoord met de benoeming van de heer Pieterse met 43.798.612 stemmen voor, 0 stemmen tegen en 151 onthoudingen.

7. Gebruik van de Engelse taal voor het jaarverslag en de jaarrekening vanaf het verslag over het jaar 2008

De heer Bouw zegt dat voorgesteld wordt de mogelijkheid te creëren om met ingang van het verslag over het jaar 2008 de Engelse taal als de officiële taal voor het jaarverslag en de jaarrekening te gebruiken. De reden voor dit voorstel, naast financiële en praktische aspecten, is dat CSM een internationaal profiel heeft, zowel in termen van geografische spreiding van haar activiteiten als wat betreft de spreiding van haar aandeelhouders. Engels is algemeen geaccepteerd als taal van de internationale zakengemeenschap. Gebleken is voorts dat in de afgelopen jaren een groot aantal bedrijven op Euronext, met een vergelijkbaar internationaal karakter als CSM, besloten heeft Engels als de officiële taal voor het jaarverslag en de jaarrekening te gebruiken. Volgens de wet is een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist om een andere taal dan de Nederlandse als de officiële taal voor het jaarverslag en de jaarrekening te gebruiken. De heer Bouw vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt het woord mag geven.

De heer Van der Krans (VEB) merkt op dat in de toelichting wordt gerefereerd aan de geografische spreiding van de aandeelhouders van CSM en stelt de volgende vragen. Heeft CSM een goed inzicht in haar aandeelhoudersbestand. Is bekend welk percentage van het aandelenkapitaal in buitenlandse handen is. Onderhoudt CSM met alle 0,5%+ aandeelhouders een dialoog en op welke wijze vindt deze plaats? Is het mogelijk dat kleinere aandeelhouders kennis nemen van wat in die dialoog naar voren is gebracht? En tot slot of CSM nog voornemens is wel een Nederlandse versie van het jaarverslag en de jaarrekening te laten verschijnen.

De heer Kramer antwoordt dat CSM inderdaad een heel sterke spreiding van het aandeelhoudersbestand kent. Het is echter lastig aan te geven waar de aandeelhouders precies zitten. De discussie over dit onderwerp wordt in Nederland nu ook gevoerd en CSM is er ook voorstander van om te weten waar de aandeelhouders precies zitten. Bekend is dat op dit moment ongeveer 20% van de aandeelhouders Nederlands is. Bovendien is de meerderheid van die aandelen in een paar grote handen.

Net als elk beursfonds gaat CSM een dialoog aan met de grotere aandeelhouders.

Dit gebeurt tijdens de zogenaamde roadshows die na de bekendmaking van de jaaren halfjaarcijfers worden gehouden. Daar wordt echter eigenlijk niets anders besproken dan wat ook via het persbericht naar buiten wordt gebracht. Hooguit wordt een kleine toelichting gegeven maar er worden zeker geen nieuwe zaken naar voren gebracht. Alle aandeelhouders hebben recht op dezelfde informatie en daar houdt CSM zich heel strikt aan.

De heer Kramer zegt dat van het jaarverslag geen Nederlandse versie meer zal verschijnen. De Raad van Bestuur begrijpt dat dat met name voor veel kleine aandeelhouders wat zuur is, maar heeft hier toch toe besloten gezien de kosten die gemoeid zijn met de productie van een jaarverslag. Het aantal jaarverslagen dat wordt gedrukt is in de afgelopen jaren enorm teruggelopen, namelijk van 8.000 stuks in 2005 naar 2.000 dit jaar, waarvan de helft Nederlands en de helft Engels. Op dit moment zijn er van de Nederlandse versie nog maar ongeveer 160 opgevraagd. De kosten van het hele proces om een jaarverslag te produceren bedragen al gauw € 100.000. De kosten per stuk zijn dus enorm. CSM probeert op alle manieren kosten te besparen, zoals het 3-S programma waarbij gekeken wordt naar mensen en fabrieken, en dus ook naar de kosten van het jaarverslag. Deze kosten zijn eigenlijk onevenredig voor dit boekwerk. CSM wil dan ook stoppen met het maken van een Nederlandse versie en hoopt dat aandeelhouders of voldoende hebben aan de Engelse versie, of aan alle andere communicatie die CSM verzorgt, waaronder een zeer uitgebreid persbericht en de AvA die uiteraard wel in het Nederlands blijft en de presentatie die tijdens deze vergadering wordt gegeven. Daarnaast verschijnt er ook andere informatie op de website die aandeelhouders informeert over de onderneming. Naast de kosten speelt ook mee dat het jaarverslag tegenwoordig aan steeds meer eisen moet voldoen, zoals de regelgeving van IFRS en de Corporate Governance Code. Het jaarverslag wordt ieder jaar dikker en het afstemmen van twee versies kost enorm veel tijd en is een rem op het zo goed en zo snel mogelijk opleveren van het jaarverslag.

De heer Velzeboer zegt wel begrip op te kunnen brengen voor het standpunt van CSM, maar zegt dat hij ook veel tussen de regels leest. Ondanks een redelijke beheersing van de Engelse taal, mist hij, net als vele anderen, toch de vaardigheid om in het Engels tussen de regels te lezen en hij pleit er dan ook voor in ieder geval ook een Nederlandse vertaling op de website te plaatsen. Hij voegt hieraan toe ook namens anderen dit verzoek te doen.

De heer Scheffer vraagt of de eerdergenoemde 20% individuen zijn of aantallen aandelen. De heer Kramer zegt dat 80% van het aandelenbezit buitenlands is, en om hoeveel personen het daarbij gaat is moeilijk te zeggen.

De heer Scheffer meent dat 95% van de aandeelhouders in Nederland woont. De



door de heer Kramer genoemde 80% is in bezit van slechts een paar grote aandeelhouders die wellicht in het buitenland wonen. Spreker pleit ervoor toch een Nederlandse versie te blijven maken. Wat kosten betreft maakt het niet veel uit om een verslag in twee talen te produceren, volgens spreker gaat het alleen om de vertaalkosten en die zijn niet zo hoog. De heer Kramer antwoordt dat CSM druk bezig is binnen de onderneming daar waar mogelijk kosten te besparen: het 3-S programma, er wordt gekeken naar mensen en fabrieken, naar alles wat efficiënter en beter kan worden gedaan. In dit kader zijn de kosten van het verslag onevenredig hoog. Bij het in stand houden van twee talen moet wat betreft kosten niet alleen gekeken worden naar de kosten van productie, opmaak, vertaling etc., maar ook naar de interne kosten om die twee talen te synchroniseren. Daar gaat heel veel tijd en geld in zitten. Ter besparing van kosten moet worden teruggegaan naar één taal. De Engelse taal is daarbij dan de beste optie.

De heer Scheffer zegt het niet met de heer Kramer eens te zijn en meent ook in het algemeen dat de Nederlandse taal niet ondergeschikt moet worden gemaakt aan een buitenlandse. We zitten hier in Nederland en CSM is een Nederlandse vennootschap.

De heer Bouw constateert vervolgens dat er geen vragen meer zijn en en gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met het voorstel om met ingang van het verslag over het jaar 2008 de Engelse taal als de officiële taal voor het jaarverslag en de jaarrekening te gebruiken met 41.959.837 stemmen voor, 118.563 stemmen tegen en 1.720.464 onthoudingen.

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

De heer Bouw 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 25 april 2007 en loopt tot 25 oktober 2008. Dit agendapunt is opgedeeld in drie delen en over ieder deel zal afzonderlijk worden gestemd.

Het eerste voorstel betreft de verlenging van 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. Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 23 oktober 2009. Het verzoek is beperkt tot 10% van de per het tijdstip van het uitgiftebesluit geplaatste gewone aandelen, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities.

De heer Bouw constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren en gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de aanwijzing van de Raad van Bestuur zoals bedoeld in dit voorstel met 36.530.857 stemmen voor, 336.131 stemmen tegen en 6.931.945 onthoudingen.

Het tweede voorstel betreft de verlenging van 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.

Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 23 oktober 2009. Het verzoek is beperkt tot 10% van de per het tijdstip van het uitgiftebesluit geplaatste gewone aandelen, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities.

De heer Bouw constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren en gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de aanwijzing van de Raad van Bestuur zoals bedoeld in dit voorstel met 36.570.257 stemmen voor, 296.131 stemmen tegen en 6.931.946 onthoudingen.

Het derde en laatste voorstel betreft de verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief financieringspreferente aandelen, zoals geregeld in artikel 5 van de statuten. Ook deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 23 oktober 2009. Het verzoek is beperkt tot 10% van de per het tijdstip van het uitgiftebesluit geplaatste cumulatief financieringspreferente aandelen, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities.

De heer Bouw constateert dat geen van de aanwezigen het woord wenst te voeren en gaat over tot de stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met de aanwijzing van de Raad van Bestuur zoals