

**NOTULEN** van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM nv te Amsterdam, gehouden op 25 april 2007 in Hotel Dorint Sofitel Amsterdam Airport.

1. Opening

De heer Bouw opent de vergadering om 14.30 uur, heet alle aanwezigen welkom en stelt het op prijs dat zovelen gekomen zijn ondanks dat er vandaag ook veel andere aandeelhoudersvergaderingen worden gehouden. Dit jaar wordt de vergadering op een andere locatie gehouden dan aandeelhouders gewend zijn, maar hij heeft er alle vertrouwen in dat deze plek zal bevallen.

Voor diegenen die het Nederlands niet machtig zijn, wordt voor een simultane vertaling in het Engels gezorgd, die kan worden gevolgd via de koptelefoons. Spreker hoopt dat eenieder op deze wijze de vergadering goed kan volgen.

De heer Bouw hecht eraan stil te staan bij het feit dat sinds gisteren, 24 april, CSM Suiker geen deel meer uitmaakt van CSM. Zoals onlangs aangekondigd heeft de NMa na lang wikken en wegen op 20 april haar goedkeuring gegeven aan de verkoop van CSM Suiker aan Royal Cosun, lees Suiker Unie. Hiermee is voor alle betrokkenen een einde gekomen aan een lange periode van onduidelijkheid en onzekerheid. Commissarissen en Raad van Bestuur zijn ervan overtuigd dat met het samengaan met Cosun, de toekomst van het suikerbedrijf ook op de langere termijn in het Europese krachtenveld zal zijn gewaarborgd. Hij wil graag alle medewerkers van CSM Suiker bedanken voor al hetgeen zij voor het suikerbedrijf en voor CSM als geheel hebben betekend. Daarnaast wil de heer Bouw de aandeelhouders-bietentelers, vertegenwoordigd door het Bestuur van het Telers Administratiekantoor, bedanken voor de wijze waarop zij CSM altijd kritisch en met warme belangstelling hebben gevolgd en met wie CSM goed overleg heeft kunnen voeren over deze transactie.

Spreker wil ook graag stilstaan bij het feit dat dit de laatste vergadering is van de heer Gilles van Nieuwenhuyzen. De heer Van Nieuwenhuyzen zal CSM per 1 mei a.s. verlaten. Daarmee wordt het aantal leden van de Raad van Bestuur teruggebracht van 4 naar 3. De heer Van Nieuwenhuyzen heeft veel betekend voor CSM en voor PURAC in het bijzonder. Commissarissen zijn de heer Van Nieuwenhuyzen bijzonder erkentelijk daarvoor en wensen hem alle succes toe in zijn verdere loopbaan.

Ten aanzien van de wettelijk en/of statutair voorgeschreven formaliteiten die zijn vervuld om deze vergadering bijeen te roepen, brengt de heer Bouw onder de aandacht dat oproeping tot deze vergadering heeft plaatsgevonden in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant, beide van 3 april 2007. 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 en certificaathouders kosteloos verkrijgbaar zou zijn. De notulering van het in deze vergadering

verhandelde is in handen van mevrouw Mantel en spreker zal haar verzoeken de notulen met hem te ondertekenen.

Tot slot zegt de heer Bouw ten aanzien van de stemprocedure dat vorig jaar is toegezegd dat dit jaar gebruik gemaakt zal worden van stemkastjes. Bij binnenkomst hebben aandeelhouders een stemkastje gekregen en een stemkaartje met uitleg. Bij het bekendmaken van het aantal aanwezigen zal ook de stemprocedure worden doorgenomen en een proefstemming worden gehouden.

## 2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2006

### Verslag van de Raad van Commissarissen

De heer Bouw zegt alvorens op dit agendapunt in te gaan, zoals gebruikelijk, het woord te geven 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 heet aanwezigen welkom namens de Raad van Bestuur en zegt dat het hem deugd doet nog een redelijk aantal bintentelers in de zaal te zien. Hij zal aandeelhouders vanmiddag een toelichting geven op de resultaten, de strategische acties, de verkoop van CSM Suiker, de resultaten van de drie divisies en als laatste de vooruitzichten voor 2007.

De omzet van de voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt €2,4 miljard, een autonome stijging van 2,3%. Dit is geen grote stijging, maar deze resultaten zijn wel behaald in een periode van veel herstructureringen, waarbij in één jaar €43 miljoen is bespaard en dat is meer dan verwacht aan het begin van 2006. Bovendien is er minder geld voor uitgegeven dan verwacht. Spreker benadrukt dat herstructureren en groeien dus wel degelijk samen kunnen gaan. Het totale bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór bijzondere posten (EBIT) is in 2006 met meer dan 20% gestegen tot €155 miljoen.

Over 2006 is een dividend uitgekeerd van €0,80 en in 2006 zijn aandelen ingekocht. In totaal is op deze wijze €250 miljoen aan aandeelhouders “uitgekeerd”.

Ten aanzien van de ontwikkeling van de ROCE (rendement op geïnvesteerd vermogen) en ROS (rendement op verkopen) zegt de heer Hoetmer dat deze in 2006 weer omhoog zijn gegaan, met name de ROCE. Spreker is hier blij mee, maar dit betekent niet dat CSM er al is. De strategische acties zullen daarom verder worden voortgezet. Die acties zijn erop gericht ten eerste van CSM tussen 2005 en 2008 een heel efficiënt bedrijf te maken; ten tweede in de periode 2006-2007 een organisatie te creëren die gericht is op groei. Het is immers niet mogelijk om het resultaat te laten groeien alleen door herstructureringen, dit moet gecombineerd worden met autonome groei. Ten derde het doen van acquisities en desinvesteringen om no. 1 posities te bouwen en te behouden.

Ten aanzien van het efficiënter maken van CSM toont spreker een grafiek waaruit de besparingen uit de herstructureringen en de inkoop blijken. Het doel van de besparingen uit herstructureringen is bijna bereikt en CSM kan zich weer richten op groei. De besparingen uit inkoop gaan geleidelijker en gaan ook door na 2008.

De acties die genomen worden om CSM om te vormen tot een op groei gerichte organisatie zijn het bouwen van een klantgerichte verkoopstructuur, zowel bij PURAC als bij Bakery Supplies Noord-Amerika en Europa. Verder worden bedrijven samengevoegd tot een optimale grootte en wordt de Supply Chain geconcentreerd. De eerste successen zijn geboekt, de bakkerijdivisies hebben van een aantal klanten awards toegekend gekregen en nieuwe producten zijn ontwikkeld.

De investeringen die worden gedaan om de no. 1 posities te versterken zijn in Amerika een aantal acquisities, CGI, ADM bakery ingredients en Wilke. In Europa is geïnvesteerd in de snacks- en donutcapaciteit en bij PURAC wordt in Thailand een nieuwe fabriek gebouwd.

De heer Hoetmer geeft vervolgens het woord aan de heer Kramer.

De heer Kramer toont een aantal foto's van de investering in Thailand. Deze fabriek is een belangrijke investering voor CSM. In het 3<sup>e</sup> kwartaal 2007 moet worden proefgedraaid en in 2008 moet de fabriek operationeel worden.

Met betrekking tot CSM Suiker zegt spreker dat gisteren, 24 april, de daadwerkelijke overdracht heeft plaatsgevonden. Per vandaag heeft Cosun als het ware de sleutel gekregen na het overmaken van de koopprijs van ruim €200 miljoen. Een groot bedrag, maar voor een heel mooi bedrijf. De heer Kramer zegt dat hij, ondanks dat hij nog maar 1,5 jaar bij CSM werkt, dit een historisch moment vond. Hoewel het voornamelijk een zakelijke beslissing is, is er ook sprake van de nodige emotie. De heer Hoetmer heeft het al even gezegd en de heer Kramer beaamt dat de Raad van Bestuur veel waardering heeft voor het feit dat CSM Suiker ondanks alle onzekerheid in de afgelopen tijd op een heel goede manier is doorgegaan. Niet alleen doordat de telers gewoon zijn doorgegaan met het leveren van bieten, maar ook doordat de CSM-medewerkers zeer plichtsgetrouw zijn doorgegaan met het efficiënt verwerken daarvan en het verkopen van de suiker. Dit alles heeft bijgedragen aan de heel goede resultaten van CSM Suiker in 2006.

Het samengaan van CSM Suiker en Royal Cosun is een heel belangrijke ontwikkeling voor de suikerindustrie. Het is een sterk bedrijf dat de competitie met de buitenlandse concurrentie zeker aankan. Tot slot toont hij een foto van de historische Wester Suikerraffinaderij in Amsterdam en dankt het suikerbedrijf hartelijk voor de bijdrage aan CSM in de afgelopen bijna 100 jaar.

Vervolgens gaat de heer Kramer in op de ontwikkeling van de divisies in 2006. Bakery Supplies Europe.

De omzet is sinds 2005 afgevlakt en in 2006 nog een ietsje naar beneden gegaan. Dit laatste als gevolg van het afstoten van een aantal producten/activiteiten. Er moet niet alleen omzet worden gemaakt, maar er moet ook op worden verdiend. De ROS laat zien dat in 2006 op elke euro omzet 6 cent werd verdiend. Het gaat er nu om de ROS te laten stijgen. Om de omzet weer te kunnen verhogen wordt veel geïnvesteerd in nieuwe fabrieken, markten en producten. In het afgelopen jaar is een nieuwe donutfabriek gebouwd, een tweede zal dit jaar gereedkomen en voorts is een fabriek voor broodsnacks gebouwd, een segment dat ook hard groeit. De resultatengroei in 2006 is voornamelijk het gevolg van kostenbesparingen, €27 miljoen. Op zich een heel goede prestatie die helaas ook gepaard is gegaan met het verlies van arbeidsplaatsen.

De omvorming van de Europese organisatie is van start gegaan. Tot nu toe was deze organisatie gebaseerd op een landenstructuur. In veel landen van Europa bestond een organisatie waar producten worden gemaakt en verkocht. Dat is historisch zo gegroeid, maar niet optimaal. De nieuwe organisatie is een Europese organisatie. Dat betekent dat voor alle verkoopkanalen, dus voor kleine bakkers, industriële bakkers, maar ook de supermarkten aparte Europese structuren komen, die uiteraard samenwerken maar op die manier veel efficiënter de markt kunnen bedienen. Dit is een heel groot project voor Europa in 2007. De omzet zal hierdoor in 2007 niet direct stijgen, maar na 2007 moet de omzet daardoor weer gaan groeien.

#### Bakery Supplies North America.

Deze divisie doet het al jaren goed en die trend is ook in 2007 weer voortgezet. De omzet in dollars groeide in 2006 met 6,6%. De EBITA in dollars nam toe met 10%. Door de in de afgelopen jaren sterk gedaalde dollarkoers ten opzichte van de euro is de omzet uitgedrukt in euro's behoorlijk onder druk gekomen. Echter zo wordt niet naar de business gekeken; het is een business in dollars en er wordt gekeken naar de omzet in dollars en die laat een opgaande trend zien. De resultaten zijn ook in 2006 weer verbeterd ondanks het negatieve effect van hogere suikerprijzen, een van de belangrijkste grondstoffen. De suikerprijs in Amerika is behoorlijk gestegen als gevolg van de totale verwoesting van de grootste suikerfabriek in het land door orkaan Katrina. Die kosten zijn niet doorberekend omdat BSNA de prijzen niet wilde verhogen teneinde haar marktpositie niet in gevaar te brengen, en ook omdat deze hoge suikerprijzen een eenmalige zaak waren. De suikerprijzen zijn inmiddels weer behoorlijk naar beneden.

In Amerika is nu ook het voortouw genomen om niet alleen autonoom te groeien, iets meer dan 6% in 2006, maar ook door acquisities. Zo is na een lange tijd waarin bewust geen acquisities zijn gedaan, een bedrijf gekocht, namelijk CGI, dat diepgevroren taarten produceert, een heel snel en sterk groeiend segment in Amerika. CSM is blij met deze acquisitie en dit betekent ook dat de groei in Amerika de komende tijd weer versneld gaat worden.

#### PURAC.

PURAC laat een heel bijzonder plaatje zien. De omzet is redelijk gelijkmatig omhoog gegaan en is in de afgelopen jaren steeds tussen de 5 en 10% gegroeid. Echter, de resultaten zijn in die periode behoorlijk naar beneden gegaan. Ook PURAC is behoorlijk benadeeld door de dollarkoers (translatie- maar ook transactie effect). PURAC levert vanuit Europa veel producten naar Amerika. Dit betekent dat de kostprijs van deze producten in dollars veel hoger geworden is en de resultaten daardoor onder druk stonden. Dit en nog een paar andere zaken zoals de gestegen grondstoffenprijzen en energiekosten, hebben ertoe geleid dat de resultaten van PURAC behoorlijk naar beneden gegaan zijn. Dit is echter het verleden en nu wordt weer naar de toekomst gekeken. PURAC is in staat geweest de resultaten te verbeteren en wel redelijk substantieel. De ROS bedraagt 9-10%. Aan deze verbetering draagt ook bij dat PURAC nu anders is georganiseerd en veel kosten uit het proces heeft gehaald. Die nieuwe organisatievorm en besparing van kosten zullen er ook toe moeten leiden dat in 2007 de omzet en resultaten door blijven stijgen.

Ten aanzien van de vooruitzichten zegt de heer Kramer dat voor 2008 doelstellingen zijn gesteld wat betreft ROS en ROCE. 2007 wordt het jaar waarin alle divisies belangrijke stappen

zullen zetten naar het realiseren van deze doelstellingen in 2008.

De omzet van BSEU zal in 2007 weinig groeien, maar door de ombouw van de organisatie en een verdere besparing van de kosten, zullen de resultaten wel verbeteren.

Bij BSNA zal de autonome groeitrend in dollars van de afgelopen jaren van 5-6% groei zich voortzetten. Voorts zullen in Amerika verder kosten worden bespaard en zal de suikerprijs naar verwachting verder omlaag gaan. In 2007 betekent dit een stijging in lijn met de doelstellingen voor 2008.

PURAC zal door de nieuwe strategie, door dichter bij de klanten te staan en door de nieuwe organisatiestructuur in 2007 verder groeien. In 2006 groeide PURAC rond 6%, in 2007 tussen de 8-10%. Ook hier echter zullen valuta effect op het resultaat blijven hebben. PURAC levert veel vanuit Europa en Brazilië naar Amerika en vanuit Europa naar Japan. Er wordt geleverd aan landen met valuta die allemaal te lijden hebben onder het feit dat de euro heel sterk (aan het worden) is. Om aan te geven hoeveel invloed de dollarkoers heeft, zegt spreker dat rond de jaarwisseling de euro rond 1,30 was, maar eind februari gestegen naar 1,32. Die 2 eurocent verschil betekent echter ongeveer een 2 miljoen lager euroresultaat voor PURAC.

Er worden echter ook andere zaken aangepakt, zoals het besparen op kosten en het doorvoeren van prijsverhogingen. Daarom zal ook bij PURAC het resultaat verbeteren.

Heel belangrijk voor PURAC in 2007 is de realisatie van de nieuwe fabriek in Thailand. De bouw verloopt volgens plan. In het derde kwartaal van 2007 wordt de bouw voltooid en in het 4<sup>e</sup> kwartaal wordt proefgedraaid, waarna vanaf begin 2008 kan worden geleverd. Er worden vanzelfsprekend de nodige kosten gemaakt voor de realisatie van deze fabriek; in 2006 ruim €2 miljoen en dat zal verder toenemen in 2007. Mensen moeten worden getraind, grondstoffen worden gebruikt, etc. Deze kosten worden allemaal genomen in de W&V rekening. Maar dit alles is wel uitermate belangrijk, de fabriek moet dit jaar klaar om in 2008 verder te kunnen groeien.

Een belangrijk fundament voor de vooruitzichten voor 2007 is het 3S programma. Er zal doorgegaan worden met het besparen van kosten. Dat is het fundament van de verbetering van de resultaten.

T.a.v. de balans voor 2007 zegt de heer Kramer dat CSM veel zal investeren. Investerings in de toekomst zoals de fabriek in Thailand en verder in Europese en Amerikaanse fabrieken; maar ook een deel reorganisatiekosten om de organisatie verder te optimaliseren. Het versterken van de organisatie kan ook betekenen dat mensen moeten afvloeien en dat bedrijven/-activiteiten moet worden verkocht. Daarnaast wordt ook geld gebruikt voor acquisities. Dit jaar zijn twee acquisities gedaan: de specialiteiteningrediënten van ADM en de vleesconserveringsactiviteiten van Wilke, beide in Amerika.

Voorts zal worden gewerkt aan verlaging van het werkkapitaal en zal ook dit jaar weer een deel van het kasgeld aan aandeelhouders worden uitgekeerd. Later in deze vergadering zal het dividendvoorstel van €0,80 per aandeel aan de orde worden gesteld.

De heer Kramer stelt samenvattend dat het bestuur trots is op wat tot nu toe is gerealiseerd van de doelstellingen die zijn gesteld in 2005. Dit zijn uitdagende doelstellingen en CSM zit tot nu toe goed op lijn om die te realiseren.

Ook de balansverhouding van CSM is wat verbeterd. CSM was al een heel stevig bedrijf en in 2006 is €250 miljoen aan aandeelhouders uitgekeerd in de vorm van dividend en terugkoop

van aandelen. CSM heeft voldoende middelen om een gezonde groei voor de toekomst te financieren. Er wordt verder gebouwd aan de belangrijke strategische posities, no. 1 in de markt zowel bij PURAC als bakkerijgrondstoffen. En dat kan alleen worden gedaan met een heel enthousiast en gemotiveerd team. Het resultaat van dit alles zal zijn dat naar verwachting de targets voor 2008 zullen worden gehaald.

De heer Bouw dankt de heren Hoetmer en Kramer voor hun heldere uiteenzetting en stelt vervolgens het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Raad van Commissarissen over het kalenderjaar 2006 aan de orde en vraagt wie hij het woord mag geven.

De heer Velzeboer complimenteert de leden van de Raad van Bestuur, de commissarissen, en ook de medewerkers met het behaalde resultaat. Ten aanzien van de verkoop van Suiker zegt hij het in ieder geval fijn te vinden dat die onzekerheid nu achter de rug is. Over de bakkerijactiviteiten in Frankrijk zegt de heer Velzeboer dat dit een pijnlijke les is geweest en vraagt wat de financiële consequenties zijn.

De heer Hoetmer zegt dat van de problemen in Frankrijk geleerd is dat niet te lang gewacht moet worden om problemen grondig aan te pakken. In Frankrijk is één keer geprobeerd te herstructureren. Er waren goede redenen te denken dat dit zou lukken. Echter de markt verslechterde snel en toen is besloten om afscheid te nemen van deze activiteiten.

Met betrekking tot PURAC zegt de heer Velzeboer dat dit een parel is met een goede toekomst en hij stelt de volgende vragen. Welke omzet zal de nieuwe fabriek in Thailand in het eerste jaar halen en welke besparingen per eenheid kunnen in Thailand worden behaald door de toepassing van de nieuwste technieken.

De omzet bedroeg in 2005 €281 miljoen, in 2006 €295 miljoen. Zet deze trend zich door in 2007 en 2008 en kan de trend van 8-10% stijging door worden getrokken met steeds een procent per jaar, of ligt bijvoorbeeld bij 12% de grens. PURAC is marktleider en dat betekent dat PURAC ongeveer 80% van de wereldhandel heeft. Wat betekent echter de toenemende concurrentie voor de marktleiderspositie van PURAC en wie zijn die concurrenten.

De heer Hoetmer zegt vanzelfsprekend niet diep in te kunnen gaan op de concurrentie en de concurrentiepositie van PURAC. De verwachting is echter dat de mogelijkheden in Thailand groot zijn omdat het goedkoper is de Amerikaanse markt te beleveren vanuit Thailand dan in Amerika zelf te produceren of vanuit Europa te leveren.

De heer Van Nieuwenhuyzen zegt dat een van de concurrenten het Belgische Galactic is. Dit is een aanzienlijk kleinere speler dan PURAC en ook al jarenlang in de markt. Dit bedrijf heeft ook een joint-venture in China. Verder is er een concurrent in Japan die ook al jarenlang in de markt is en opereren er in China een paar doorgaans kleine spelers. Al deze spelers zijn al een tijd actief in de markt. In Amerika is ADM een concurrent die sinds 1991 produceert. Er zijn geen nieuwe ontwikkelingen aan te geven. Ten aanzien van de technologie zijn er ook bij de concurrenten geen grote ontwikkelingen. PURAC is naast marktleider ook technologie-leider. Spreker zegt vol vertrouwen te hebben in een prachtige toekomst van PURAC.

Ten aanzien van de omzettrends zegt de heer Van Nieuwenhuyzen dat er sprake is van gestage groei in de markten van PURAC. Die trendgroei, mede het gevolg van innovatie en aanpassingen van de PURAC organisatie, waardoor PURAC nog agressiever kan inspelen op ontwikkelingen in markten, zet zich door. De 8-10% groei is realistisch en daar heeft spreker

vertrouwen in. Deze omzetgroei zal nog veel hoger kunnen zijn wanneer de ontwikkelingen in bio-afbreekbare plastics zich doorzetten. De ontwikkelingen op dit gebied zijn positief, maar ook de afnemers moeten hiervoor fors investeren. Het wachten is op concrete aankondigingen hierover.

De heer Keyner vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters en tevens vertegenwoordigend 106.324 aandelen van certificaathouders, zegt dat het verslag een sfeer uitademt van tevredenheid over het geleverde werk, hetgeen ook blijkt uit de presentaties aan het begin van de vergadering. Echter, wanneer men naar de winstontwikkeling per aandeel in de afgelopen jaren kijkt, dan komt in 2006 de winst per aandeel voor de activiteiten waar CSM mee doorgaat op €0,90 uit. Een aantal jaren geleden was de winst per aandeel echter €2. Spreker vraagt op welke termijn de Raad van Bestuur denkt dat die €2 winst per aandeel weer haalbaar is. Zoals eerder al gemeld is in het afgelopen jaar €250 miljoen teruggegeven aan aandeelhouders. Hiervan is voor €180 miljoen aandelen ingekocht. Hierdoor zou in feite de winst per aandeel moeten stijgen. CSM wordt ondersteund om in de richting van €2, misschien wel €3 winst per aandeel te komen. Wanneer dit wordt vergeleken met de nu gerealiseerde €0,90 is die tevredenheid nog niet helemaal terecht. Misschien zou de indruk moeten zijn, na het lezen van het jaarverslag, dat tevredenheid niet het juiste woord is, maar dat eigenlijk een stukje agressieve ambitie ontbreekt. Spreker vraagt om een reactie.

De heer Kramer zegt dat de historische €2 winst per aandeel vergeleken met het huidige aantal aandelen betekent dat nu een netto resultaat van €130-140 miljoen zou moeten worden gehaald. In 2006 bedroeg het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten, zonder suiker en zonder bijzondere baten en lasten, ongeveer €87 miljoen. Om op €2 per aandeel te moeten komen zou dus nog een forse sprong gemaakt moeten worden. Terugkopen van aandelen is niet het doel van CSM, dus deze winst moet uit de operatie zelf komen. Wanneer dat zal gebeuren is niet te voorspellen. Er zijn lange termijn plannen opgesteld en die worden uitgevoerd en als de tijd daar is groeit CSM weer naar €2 winst per aandeel. De heer Keyner zegt geen specialist te zijn in de markt van CSM, maar meent dat het niet een markt is waar een enorme bubble is geweest. CSM is geen high tech bedrijf waar grote ups en downs voorkomen. En toch is er een behoorlijk verschil tussen de winst per aandeel van nu en de nabije toekomst en die in het verleden. Spreker vraagt zich daarom af of de ambitie van CSM wel sterk en agressief genoeg is. De plannen zien er allemaal heel redelijk uit, misschien wel te redelijk, misschien moet er wat meer peper in. Met de bedrijfsonderdelen die zijn afgestoten heeft CSM enorm veel geld binnengehaald, en de heer Keyner neemt aan dat daar nog interessantere dingen mee gedaan gaat worden waardoor de winst per aandeel meer omhoog zal gaan.

De heer Kramer zegt dat CSM heel stevige targets heeft gezet op het gebied van ROS en ROCE. Twee parameters die de Raad van Bestuur heel belangrijk vindt. Winst per aandeel is ook niet het ultieme. Het gaat erom wat gemaakt wordt op het geïnvesteerd vermogen. In 2005 was dit nog geen 8%. In 2008 zal dit ruim 12% zijn, een groei van 50%. Dat is echt een heel stevige verbetering. Hoe e.e.a. zal uitpakken voor de winst per aandeel, daar zijn geen targets voor gezet. Spreker bestrijdt dat CSM niet agressief zou zijn. Dat mag blijken uit de gezette targets en de resultaten die tot nu toe gerealiseerd zijn. Een goed voorbeeld zijn de kostenbesparingen. Toen CSM in 2005-2006 begon met het kostenbesparingsprogramma was iedereen van mening dat die €110 miljoen nooit gehaald zou worden. Nu is die al bijna geheel

gehaald. Dit betekent dat er heel veel is gebeurd. Het personeelsbestand is met meer dan 10% gereduceerd en een aantal fabrieken en kantoren is gesloten. Spreker vindt het niet fair om te zeggen dat CSM niet ambitieus en niet agressief is. Dat is CSM juist wel, maar dat dat niet vertaald kan worden in een toezegging wanneer de winst per aandeel weer €2 zal bedragen is weer een andere zaak. Dit antwoord kan nu ook niet gegeven worden. Spreker kan alleen toezeggen dat er hard aan gewerkt zal worden.

De heer Keyner zegt dat de winst per aandeel een getal is waar aandeelhouders toch heel snel naar kijken. Een paar jaar geleden heeft CSM blijkbaar dingen gedaan die er voor zorgden dat de winst per aandeel €2 was. In de tussentijd zijn interessante dingen gebeurd. De kosten zijn omlaag gebracht, aandelen zijn ingekocht en bedrijfsonderdelen verkocht. Spreker zegt geen toezegging te vragen dat binnen twee jaar het oude niveau weer wordt gehaald, maar hij verwacht toch wel dat het bestuur zeer teleurgesteld zou zijn, met alle goede beleidsmatige maatregelen die zijn genomen, wanneer niet binnen 5 jaar het oude record zou worden verbroken. Dat noemt spreker pas ambitieus. De heer Bouw zegt een onderneming te kennen die ook heel ambitieuze targets formuleerde en daarmee zijn eigen strop om zijn hals legde en meent dat naar aandeelhouders toe realistische uitspraken moeten worden gedaan. De heer Keyner gaf aan de markt niet te kennen en de heer Bouw zegt dat hij hoopt dat hij hem nu een beetje beter heeft leren kennen. Het is een markt waar relatief weinig autonome groei bestaat en het beleid van de onderneming is allereerst het huis op orde te brengen. Dat is nu gaande en men kan zien wat er al bereikt is. Ten tweede heel scherp te kijken naar acquisitiemogelijkheden, waarbij het geld niet in de zak brandt. Deze acquisitiemogelijkheden moeten bijdragen aan de winstgevendheid van de onderneming en aan het bereiken van een hogere winst per aandeel. Er speelt dus ook een tijdsfactor mee.

Op de opmerking van de heer Keyner dat met dit antwoord nog steeds niet verklaard is waarom de winst per aandeel een aantal jaren zoveel hoger was dan nu, zegt de heer Bouw dat hij dan ook moet kijken naar de wijziging van de portfolio van de onderneming. Daar liggen natuurlijk heel grote verschillen met een aantal jaren geleden. Deze activiteiten waren echter voor CSM niet meer interessant en daar is op tijd afscheid van genomen. Er wordt nu gezocht naar andere mogelijkheden om diezelfde winstgevendheid te realiseren.

De heer Keyner zegt dat CSM met betrekking tot het 3-S programma heel erg is opgeschoten en hij complimenteert het bestuur daarmee. Voorts vraagt hij of bij dit programma ook gekeken wordt naar wat de concurrentie op dit gebied heeft gedaan en hoe de kostenstructuur van de business units is vergeleken met die van de concurrentie, een soort benchmarking. Voorts vraagt spreker in hoeverre er nog ruimte is om de kosten drastisch omlaag te halen zonder de omzetgroei in gevaar te brengen.

De heer Hoetmer zegt dat het uitermate belangrijk is om te weten waar je qua kostenpositie staat ten opzichte van de concurrenten en dat daar uiteraard naar is en wordt gekeken. Daarnaast zijn mensen met ervaring van andere bedrijven binnengehaald, ook een vorm van benchmarking. De besparingsdoelstellingen zijn redelijk ambitieus en agressief neergezet en ook gebenchmarkt. Echter gedurende het gehele proces ontstaan andere inzichten; het is een leerproces en het is niet mogelijk in één keer te komen van de kelder op de zolder. Er wordt dus gebenchmarkt en CSM is heel duidelijk bezig met waar het staat.

De heer Keyner zegt de markt van de CSM business units niet goed te kennen, wellicht dat

zijn vragen wat naïef overkomen, maar hij wil toch graag de volgende vragen stellen. CSM geeft aan nu een marktaandeel in bakkerijgrondstoffen te hebben van 12% in Europa en 7% in Noord Amerika. Wat ziet CSM als haalbare marktaandelen. Is het theoretisch gezien mogelijk dat over 5-10 jaar één speler (lees: CSM) 30-40% in handen heeft of is het gezien de aard van de markt onmogelijk dat er zulke dominante spelers ontstaan. Spreker wil graag weten wat de autonome groeimogelijkheden van CSM zijn in de komende 5 jaar en welke groei in die periode kan worden toegevoegd door acquisities.

De heer Hoetmer zegt dat CSM autonoom wil en kan groeien in die markten waar zij no. 1 is. Als target is in 2008 een groeipercentage van 1-2% boven het marktgemiddelde gesteld. Daarnaast wordt geïnvesteerd om de innovaties vorm te geven, niet alleen in researchcentra maar ook in mensen, zowel bij Bakery Supplies als bij PURAC. Hoe snel die investeringen zullen bijdragen is de vraag. Dat kost wat tijd. Om dit te kunnen volgen is een heel monitoring systeem opgezet.

Ten aanzien van de vraag naar een eventueel bereikbaar marktaandeel zegt de heer Hoetmer dat BSEU de grootste is in haar markt. Daarnaast opereren er een hoop kleinere bedrijven, voornamelijk familiebedrijven. De trend is niet dat de familiebedrijven zelf acquireren om te groeien. Spreker meent dat sprake zal zijn van consolidatie in die markt en dat CSM de meest geëigende partij is om die consolidatieslag te beginnen en om mee te lopen. Het is echter heel moeilijk om te zeggen dat CSM binnen 5 jaar naar 30% groeit. Op basis van autonome groei zal CSM deze groei niet halen, dus moet ook naar acquisities worden gekeken. CSM blijft dus realistisch en pragmatisch, een groei van 1-2% boven de markt. Wanneer een gelegenheid komt voor een acquisitie om de positie van CSM te versterken, dan zal hier zeker naar worden gekeken. Voorbeelden hiervan zijn de recente acquisities van CGI Desserts en ADM ingredients. Hierdoor zal het marktaandeel toenemen, maar met welk percentage dat zal spreker over 5 jaar vertellen.

De heer Keyner concludeert dat autonome groei marginaal is en langzaam zal gaan. Verder hoopt CSM een nog belangrijker speler te worden middels acquisities en middels het consolidatieproces. Dit geldt voor Europa en spreker vraagt of dit ook voor Amerika geldt. De heer Hoetmer beaamt dit. De heer Plantenberg zegt ten aanzien van de Noord-Amerikaanse markt dat niet gezegd kan worden dat het 7% marktaandeel uitgebouwd kan worden naar 30%. De Noord-Amerikaanse markt is een markt van 30 miljard dollar. Zonder commodities, suiker, olie en meel is dit een markt van 20 miljard dollar. Dit op zich is nog steeds een markt van gespecialiseerde producten die ook weer moet worden verdeeld in segmenten. Vervolgens moet gekeken worden in welke segmenten groei zit. Deze vraag gaat dus verder dan die de heer Keyner nu stelt. Er kan niet zo maar gezegd worden dat het marktaandeel naar 30% moet groeien, maar er zijn wel segmenten waar BSNA naar een dergelijk marktaandeel zou willen groeien, en ook nog wel naar een hoger percentage. BSNA heeft de afgelopen jaren een mooie autonome groei laten zien door het toepassen van deze strategie. En over 5 jaar verwacht BSNA een groter marktaandeel te hebben en ook mooiere resultaten te kunnen laten zien, hoewel spreker niet ontevreden is over de huidige resultaten. De rendementsdoelstellingen 2008 wat betreft ROS en ROCE zijn door BSNA al praktisch gehaald en er zijn nog verdere groeimogelijkheden.

Ten aanzien van PURAC zegt de heer Keyner een vergelijkbare vraag te willen stellen.

PURAC is marktleider en eerder is opgemerkt dat dit zou betekenen dat PURAC 80% van de wereldhandel heeft en spreker vraagt of hier iets over gezegd kan worden. Indien PURAC inderdaad zo'n groot aandeel heeft, 70-80%, dan is PURAC in feite de markt zelf. Dus gaat PURAC met de markt mee en groeit ook met de markt mee. In het verslag wordt regelmatig aangegeven dat van de innovaties veel wordt verwacht en spreker vraagt op wat voor termijn die innovaties op R&D gebied de margedruk tegen kunnen gaan. Enerzijds groeit de markt en gaat PURAC daarin mee, maar anderzijds is er concurrentie van kleine concurrenten die de prijs weer omlaag trekken en worden de grondstoffen duurder. Daartegenover staat R&D als wapen. Op wat voor termijn kan die R&D ervoor zorgen dat de marge weer interessant wordt voor PURAC.

De heer Van Nieuwenhuysen zegt dat PURAC een hoog marktaandeel heeft en dat groei dus komt uit de marktontwikkeling. Zo is de business ontwikkeld en is het marktaandeel ook gegroeid. Door de organisatieverandering en een goed gevulde innovatiepijplijn is PURAC nu druk bezig met het op de markt brengen van een aantal nieuwe producten. Enerzijds op het gebied van voedselconservering en anderzijds op het gebied van verrijking met allerlei zouten, ook voor voeding. Deze ontwikkelingen gaan goed. Het is echter niet aan te geven hoe snel die ontwikkelingen zullen gaan, omdat PURAC afhankelijk is van de klanten en de mate waarin deze innovaties aanslaan. Ten aanzien van PLA, afbreekbare plastics, is PURAC ook bezig met innovaties, maar is ook daar heel sterk afhankelijk van investeringsbeslissingen van andere bedrijven.

De heer Van der Vorst (VBDO) merkt ten aanzien van het duurzaamheidsverslag en –beleid op dat de heer Hoetmer vorig jaar in de vergadering erkende dat er geen doelstellingen werden genoemd in het duurzaamheidsverslag. Dit jaar staan er echter ook geen doelstellingen in en hij vraagt of de duurzame beleggers erop kunnen rekenen dat deze wel in het volgende verslag worden opgenomen.

Voorts merkt spreker op dat in het verslag is vermeld dat CSM niet de milieu- en sociale prestaties van leveranciers heeft onderzocht. Aangezien de leveranciers voor CSM een belangrijk deel van de omzet van de ondernemingen bepalen, lijkt het spreker logisch dat CSM nv ook eisen stelt aan haar leveranciers ter voorkoming van risico's. Hij vraagt welke doelstellingen/ambities CSM heeft voor ketenbeheer.

Vervolgens zegt de heer Van der Vorst dat het verslag is gebaseerd op de GRI richtlijnen van 2002 en vraagt of het verslag volgend jaar volgens de GRI 3 richtlijnen zal worden opgesteld. Voorts of de corporate business principles en de corporate conduct van CSM aan de ILO arbeidsnormen en de OESO richtlijnen voldoen.

Tot slot complimenteert spreker de Raad van Bestuur met het opzetten van een nieuw sustainability reporting proces waardoor CSM beter in staat is om kwalitatieve informatie over duurzaamheidsresultaten te publiceren. Het huidige verslag is niet extern en onafhankelijk geverifieerd en hij vraagt of dit volgend jaar wel zal worden gedaan.

De heer Hoetmer zegt dat de Raad van Bestuur en Commissarissen sustainability een belangrijk gegeven vinden. Iets wat sustainable is kan blijven en wat niet sustainable is niet. Ook commercieel gezien heeft dit op termijn een positief effect. Er is wellicht enig verschil in aanpak. Het bestuur van CSM wil eigenlijk de mouwen opstropen en de dingen doen, meten wat gedaan wordt, het effect bekijken en dan vaak tot de conclusie komen dat het beter is gedaan. Dat is ook hopelijk in het verslag te lezen. Natuurlijk worden daar doelstellingen en

richtlijnen voor gezet. Deze moeten echter realistisch zijn. Wat de doelstelling nu precies kan zijn en hoe het effect moet worden gemeten, daar zit vaak een onbalans tussen theorie en praktijk. Wanneer gekeken wordt naar de leveranciers van CSM, dan zijn daar zeer geavanceerde systemen om die bedrijven te monitoren. Moet CSM daarbovenop nog eens een controle uitoefenen? Nee, daar zijn landelijke wetten en systemen voor. Wanneer gekeken wordt naar de OESO en de ILO richtlijnen dan gaat dit over kinderarbeid. Dat komt wellicht minder voor in Europa en Amerika dan bijvoorbeeld in India. Maar daar opereert CSM niet. Op die manier bekeken kan gesteld worden dat CSM aan de richtlijnen voldoet. CSM heeft echter niet aan alle leveranciers een brief gestuurd met de vraag of zij hieraan voldoen. Ook hier meent spreker dat voorkomen moet worden dat alleen theoretisch wordt gehandeld, want het overgrote deel voldoet aan de richtlijnen.

De heer Van der Vorst vraagt hoe omgegaan wordt met leveranciers uit Azië en Zuid-Amerika. De heer Hoetmer zegt dat CSM daar wel wat leveranciers heeft en dat daar gewerkt wordt met benchmarks en audits. Maar ook daar is niet aan alle leveranciers een brief gestuurd met de vraag om te bevestigen dat men aan de richtlijnen voldoet. Bovendien is het maar de vraag of iedereen dat eerlijk beantwoordt. CSM controleert in de praktijk en er zullen ongetwijfeld een paar leveranciers zijn waarvan het niet bekend is, maar dan helpt een briefje ook niet.

Ten aanzien van de externe verificatie zegt de heer Hoetmer dat in een aantal bedrijven systemen extern worden geverifieerd. Dit is echter nog niet in alle bedrijven doorgevoerd en het is nog de vraag of dit voor het volgende verslag helemaal lukt.

Op de vraag van de heer Van der Vorst of CSM de ambitie heeft opgenomen te worden in de Dow Jones sustainability index zegt de heer Hoetmer dat CSM daar nu niet in is opgenomen en ook nog wel een paar jaar verder moet zijn om daar in te komen.

Tot slot merkt de heer Van der Vorst op dat in het sustainability rapport een netto-omzet over 2006 wordt gegeven van €2,6 miljard en in het jaarverslag €2,4 miljard. De heer Hoetmer zegt dat het verschil hieruit bestaat dat in de jaarrekening de omzet gebaseerd is op de voorgezette bedrijfsactiviteiten, dus exclusief suiker. In het sustainability rapport telt het resultaat van suiker nog wel mee. Ditzelfde geldt voor het totale aantal medewerkers.

De heer Koster zegt al meer dan 25 jaar aandeelhouder te zijn en de groei van CSM te hebben meegemaakt. CSM, bekend van de merkartikelen, is onder leiding van de heer Van Loon heel groot geworden. Het CSM aandeel was ook een echt volksaandeel. Bij het doorbladeren van het jaarverslag viel spreker een aantal dingen op. Ten eerste heeft CSM eigenlijk nog maar twee takken van sport, melkzuur en bakkerijingredienten. Ook de aandeelhouders zijn veranderd. Meer dan 50% bestaat uit 5% belangen. Wat daarbij vooral opvalt, zijn de Angelsaksische namen. Dit geeft de heer Koster toch een beetje de angst dat men het bedrijf op wil splitsen en dat hier taferelen ontstaan als bij Stork. Hij vraagt zich af of de Raad van Bestuur daar nu op zit te wachten, of dat men zegt dan zijn we maar van de beurs af.

De heer Bouw zegt hier namens Commissarissen ook even op te willen reageren en zegt dat in deze wereld gestreefd wordt naar globalisering en dat op alle markten naar wereldmarkten wordt gestreefd. Leuk of niet, maar dat is wel de ontwikkeling in de westerse samenleving. Daar moet ook een onderneming zich op voorbereiden, want het betekent ook dat de aandelen-

markten en de equity markten, de financiële markten, aan dit soort krachten onderhevig zijn. Dit gezegd hebbend, herkent spreker wel het gevoel dat de heer Koster uitdraagt. Daar waar CSM een tikkeltje een familie-nv leek met de familie Van Loon, met boeren, met kleine aandeelhouders en met telers, daar is CSM heel wezenlijk aan het veranderen. Dit blijkt onder andere uit de zo wezenlijk andere samenstelling van aandeelhouders. Dat is een realiteit waar elke onderneming die op de kapitaalmarkt opereert en die op wereldmarkten zijn producten afzet mee te maken heeft. De beste bescherming is een goed resultaat en dito aandelenkoers. Dit is ook een heel wezenlijke drijfveer voor een later punt op de agenda. CSM moet het gewoon goed doen en voorkomen dat er aanleiding gegeven wordt voor dit soort acties die kennelijk bij andere bedrijven wel plaatsvinden. Er moet vertrouwen zijn in het prestatievermogen, in de overtuigingskracht en in het inzicht dat aandeelhouders hebben wanneer dit soort verstrekkende beslissingen moeten worden genomen. De Raad van Bestuur en Commissarissen realiseren zich terdege dat splitsingen van bedrijven aan de orde van de dag zijn, niet alleen in Nederland, maar in de hele wereld. Dat betekent dat als je twee zulke verschillende activiteiten hebt, die twee ook los van elkaar goed moeten blijven presteren. Daar is dan ook het beleid van de onderneming op gericht om te zorgen dat beide businesses goed presteren en dat iedereen ziet dat die bij CSM in betere handen zijn dan elders. Dat voorkomt dit soort acties van wat genoemd worden “lastige” aandeelhouders.

De heer Maarsingh zegt hier met gemengde gevoelens te staan en dat hij eigenlijk met zijn medebestuurders van het Telers Administratiekantoor had afgesproken zich terughoudend op te stellen tijdens deze aandeelhoudersvergadering, omdat zij toch nog in een rouwperiode leven. Op 16 februari vorig jaar werd het besluit genomen om CSM Suiker te verkopen. Op 21 juli vorig jaar werd bekend dat Cosun de koper was en tot 20 april dit jaar moest iedereen wachten tot er duidelijkheid kwam van de NMa. Spreker zegt dit een lange periode te vinden, een olifantsdracht. Een periode met heel veel spanning over de toekomst, maar gelukkig alles zit eraan. Het is een compleet kind. En spreker is er ook wel weer blij mee dat de NMa geen beperkingen heeft opgelegd aan de verkoop en dat de telers nu volledig over kunnen gaan. De gemengde gevoelens blijven echter en dat wil hij hier toch even neerleggen. Spreker staat hier als voorzitter van de Nederlandse Bietenfederatie en als voorzitter van het Telers Administratiekantoor, dat toch nog een paar miljoen aandelen vertegenwoordigt van boeren. Er is dus ook nog wel vertrouwen. Dat is ook een gemengd gevoel, want als medespeler in dit proces, na 100 jaar suiker, kun je het eigenlijk niet goed doen want niemand is echt blij. Echter CSM Suiker en de telers gaan nu voluit een nieuwe toekomst in en de heer Kramer heeft het goed verwoord toen hij zei dat hij nog maar net bij CSM werkt maar toch ook al dat gevoel heeft. Dan kan eenieder zich wel voorstellen welk gevoel de telers hebben. Zij hebben hun leven lang bieten geteeld en samen met hun voorouders CSM als concern toch mede “gemaakt”. En in het laatste jaar zetten de geweldige cijfers een kroon op het werk. De telers hebben zich afgevraagd hoe die bruid verkocht kan worden. Spreker benadrukt nogmaals dat de telers niet blij zijn, zij hebben altijd een geweldige relatie gehad met CSM Suiker bv, met alle mensen die daar werkten. Ze waren één. Er waren boeren bij die zich afvroegen hoe “hun” fabriek nou verkocht kon worden. Dat is toch een teken van een goede relatie. De afloop is goed, alleen dat gevoel blijft en die periode van samenwerking zal ook nooit worden vergeten. Het was een goede periode en ook al zullen de telers het misschien nooit begrijpen, ze weten nu wel waar zij aan toe zijn. In ieder geval verdwijnt de suikerbietenenteelt niet uit

Nederland, de telers en CSM Suiker staan in een nieuw perspectief, de knop moet om en gestreefd moet worden naar maximale synergie en efficiëntie. De heer Maarsingh zegt het Bestuur niet voor alles te willen bedanken, want de bijdrage van CSM in de toetredingskosten van de telers had wel wat meer kunnen zijn. Want als onderhandelaar heb je te maken met het onderhandelingsresultaat; de gemaakte afspraken moeten nog even verder worden afgewerkt. De heer Maarsingh wenst CSM als concern alle goeds toe. Vorig jaar nog vroeg hij de naam CSM met Suiker mee te geven, dat hoeft nu niet meer want nu is de naam Cosun met koninklijk ervoor. De nieuwe organisatie is gelukkig een afspiegeling van de twee oude organisaties. Met andere woorden de besten op de beste plekken. De heer Maarsingh zegt dat men nu weer aan het werk gaat en hij hoopt dat het de telers goed gaat in de suiker en dat die bietentelers ook nog aandeelhouder van CSM nv blijven omdat het goed gaat bij CSM. Hij wil CSM dus bedanken, echter het gemengde gevoel blijft.

De heer Bouw dankt de heer Maarsingh hartelijk voor zijn woorden en zegt dat de gemengde gevoelens in deze hele zaal leven en ook bij het Bestuur. Spreker heeft er niet zoveel aan toe te voegen omdat de heer Maarsingh zo nadrukkelijk goed verwoord heeft waarom CSM de bruidschat moest onderbrengen in een huis waar het zich beter kon gaan ontwikkelen. En hij zou eigenlijk willen zeggen dat de goede verstandhouding die in de heer Maarsingh's woorden opgesloten zit, niet alleen in de keuze van woorden maar ook in de toonzetting en de intentie waarmee ze zijn uitgesproken, in de hele geschiedenis van CSM in ieder geval voor zover hij die zelf heeft ervaren, maar ook uit de overlevering heeft meegekregen, een buitengewoon belangrijke positieve rol heeft gespeeld. En daar is de heer Bouw hem, mede namens al zijn voorganger-voorzitters van de Raad van Commissarissen buitengewoon erkentelijk voor. Dat geldt voor de heer Maarsingh als persoon, en dat geldt voor de organisaties die hij vertegenwoordigt en alle leden die daar deel van uitmaken.

De heer Hoetmer zegt de heer Maarsingh ook niet voor alles te willen bedanken, aangezien hij het hem af en toe behoorlijk lastig heeft gemaakt. Hij heeft de onderlinge relatie echter steeds gewaardeerd. Dat was niet alleen een zakelijke relatie, maar ook een persoonlijke relatie en een relatie met één doel. Het mooiste dat spreker gehoord heeft is dat suiker in Nederland blijft. Hij wenst Suiker en de telers heel veel succes bij Cosun. Suiker is een mooi bedrijf met grandioze mensen die strijden voor CSM, de NBF en voor de mensen daaromheen. De zakelijke relaties heeft spreker gewaardeerd want ze waren altijd recht door zee. Hij dankt de heer Maarsingh en alle andere bestuursleden van de NBF heel hartelijk

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

- 6 houders van gewone aandelen, tezamen vertegenwoordigend 31.406.749 gewone aandelen en rechtgevende op het uitbrengen van evenzoveel stemmen,
- geen houder van financieringspreferente aandelen,
- 92 houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van gewone aandelen, tezamen vertegenwoordigend 34.413.034 certificaten van gewone aandelen en
- 4 houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van financieringspreferente aandelen, vertegenwoordigend 2.983.794 certificaten van financieringspreferente aandelen.

Zoals in de oproepingsadvertentie werd aangegeven is stemvolmacht verleend aan de certificaathouders die vandaag persoonlijk of via een gemachtigde aanwezig zijn. De

aanwezige certificaathouders zijn gemachtigd tot het uitbrengen van 37.396.828 stemmen, waarvan 37 certificaathouders van gewone aandelen, rechtgevend op 34.314.285 stemmen, gebruik hebben gemaakt van de mogelijkheid steminstructie te geven.

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

### 3. Jaarrekening 2006

De heer Bouw zegt dat dit agendapunt is onderverdeeld in drie punten. Bij het stellen van kunnen aandeelhouders op ieder van de drie onderwerpen ingaan. Deze drie onderwerpen zijn (1) het reserverings- en dividendbeleid, (2) vaststelling van het dividend en (3) vaststelling van de jaarrekening.

Voor het reserverings- en dividendbeleid verwijst spreker korthedshalve naar de toelichting bij de agenda. Houders van aandelen en certificaten van aandelen van de cumulatief 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 en houders van certificaten van gewone aandelen wordt voor het jaar 2006 een dividend in contanten voorgesteld van €0,80 per gewoon aandeel (pay out ratio 54,3 %). Het voorgestelde dividendbedrag is gelijk aan het dividend over 2005.

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

De heer Meijeraan vraagt waarom CSM dit jaar gekozen heeft voor dit hotel dat met het openbaar vervoer niet zo gemakkelijk te bereiken is. Voorts zegt spreker wellicht wat te laat in de vergadering aanwezig te zijn geweest, maar hij vraagt zich toch af waarom hij geen stemkastje heeft gekregen. Niet dat hij veel invloed zou kunnen uitoefenen, maar het lijkt hem toch wel nuttig om te melden dat hij wel een toegangsbewijs heeft gekregen, maar dat een kaartje voor het stemapparaat hem niet is uitgereikt. Spreker heeft overigens geen bezwaar tegen het stemmen zonder zijn aantal certificaten. Verder adviseert hij de leiding van het hotel te zeggen dat ze op Schiphol een andere aanduiding moeten gebruiken om te voorkomen dat de mensen denken dat de 2 Dorint hotels met dezelfde bus worden bediend, want dat is niet het geval.

De heer Bouw zegt dat Hotel Okura dit jaar niet beschikbaar was en dat daarom is gekozen voor Dorint Sofitel. Bovendien waren er vorig jaar nogal wat aandeelhouders die klaagden over de moeilijke bereikbaarheid van het Okura per auto. Dus het is een kwestie van afweging geweest. De leiding van Dorint zal woren geïnformeerd over de aanduiding op de bussen. Ten aanzien van het stemkaartje zegt de heer Bouw te zullen nagaan waarom dit niet is uitgereikt.

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

Het dividend wordt vastgesteld met 66.794.432 stemmen voor, 296 stemmen tegen en 6 onthoudingen.

De jaarrekening wordt vastgesteld met 68.679.894 stemmen voor, 202 tegen en 301 onthoudingen.

De heer Bouw zegt het dividend vanaf 8 mei 2007 betaalbaar is.

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

De heer Bouw constateert dat geen van de aanwezigen het woord wil 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 68.672.675 stemmen voor, 2.177 stemmen tegen en 26 onthoudingen.

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

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

De vergadering gaat akkoord met decharge van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht met 68.625.183 stemmen voor, 11.621 stemmen tegen en 282 onthoudingen.

6. Samenstelling Raad van Commissarissen

Omdat de herbenoeming van de heer Bouw zelf bij dit agendapunt aan de orde is, draagt de heer Bouw het voorzitterschap van de vergadering tijdelijk over aan de vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen, de heer De Raad.

De heer De Raad zegt dat in de vergadering van 26 april 2006 is meegedeeld dat in deze vergadering de heren drs. P. Bouw en Dipl.-Kfm. W. Spinner aftredend zouden zijn volgens rooster. De heren Bouw en Spinner hebben te kennen gegeven voor herbenoeming in aanmerking te willen komen. De Raad van Commissarissen draagt de heren Bouw en Spinner gaarne voor herbenoeming voor. De kennis en ervaring van de heer Bouw (voormalig president-directeur KLM nv) opgedaan bij een sterk internationaal opererende beursgenoteerde onderneming is van grote waarde voor CSM. De benoeming van de heer Bouw draagt bij aan de evenwichtige samenstelling en continuïteit van de Raad van Commissarissen. De kennis van de heer Spinner (voormalig lid Raad van Bestuur van Bayer AG in Duitsland) van de markten waarin CSM actief is en zijn ervaringen in het internationale bedrijfsleven dragen bij aan de evenwichtige samenstelling van de Raad van Commissarissen. Van de gegevens van de heren Bouw en Spinner hebben aandeelhouders kennis kunnen nemen middels de agenda voor deze vergadering.

De heer De Raad vraagt van de vergadering te mogen vernemen of zij instemt met de voordracht van de heer Bouw en verzoekt aandeelhouders hun stem uit te brengen. Hij merkt hierbij op dat ingeval de heer Bouw wordt herbenoemd de Raad van Commissarissen reeds heeft besloten, dat de heer Bouw wederom tot voorzitter van de Raad van Commissarissen zal zijn benoemd.

De vergadering gaat vervolgens akkoord met de herbenoeming van de heer Bouw met 68.651.969 stemmen voor, 2.175 stemmen tegen en 16 onthoudingen.

Vervolgens vraagt de heer De Raad of hij van de vergadering mag vernemen of zij instemt met de voordracht van de heer Spinner en verzoekt aandeelhouders hun stem uit te brengen. De vergadering gaat akkoord met de herbenoeming van de heer Spinner met 67.513.126 stemmen voor, 861.005 stemmen tegen en 317.060 onthoudingen.

De heer Meijeraan merkt op dat er statutair een voordracht van 2 personen nodig is. Dit is op zich een wonderlijke bepaling en bovendien zijn er ondernemingen die als nummer twee een volkomen outsider op de voordracht zetten. Echter CSM is erin geslaagd op de tweede plaats toch redelijk aanvaardbare kandidaten te zetten. Het heeft hem daarom verwonderd dat de vice-voorzitter uitsluitend heeft gesproken over de kandidaatstelling van de nummers één. De Raad van Commissarissen heeft immers een voordracht gedaan waarbij een reële keuze mogelijk was. Het spijt hem achteraf dat dit zo ondergesneeuwd is gebleven. Hij spreekt tevens de hoop uit dat zolang deze bepaling in de statuten blijft bestaan, Commissarissen ook volgend jaar weer kunnen zorgen voor redelijk capabele personen als plaatsvervangers. De heer De Raad beaamt dat de tweede kandidaat vaak niet als een serieuze kandidaat gezien kan worden. Hij begrijpt wat de heer Meijeraan zegt, maar het is nu eenmaal de wet die dit systeem voorschrijft. CSM heeft hier ook wat moeite mee, maar kan er niet onderuit. In dat verband kan wel worden opgemerkt dat de commissie Tabaksblat de wetgever het advies heeft meegegeven van het systeem van dubbele voordracht af te stappen. Naar verwachting zal de wet op dit punt worden aangepast en dan zal CSM ook de statuten aanpassen.

De heer Bouw zegt zich de verwarring van de heer Meijeraan wel een beetje voor te kunnen stellen omdat er twee buitengewoon kwalitatief goede personen, de heren Arentsen en Van der Laan, als tegenkandidaten stonden en hij wil het compliment van de heer Meijeraan aan beide heren graag doorgeven.

De heer De Raad draagt vervolgens het voorzitterschap van de vergadering weer over aan de heer Bouw en dankt de vergadering voor de herbenoeming van de heren Bouw en Spinner.

## 7. Corporate Governance

De heer Bouw zegt dat CSM in april 2006 heeft aangekondigd de eigen Corporate Governance structuur aan een nadere bestudering te zullen onderwerpen in het licht van de huidige opvattingen op dat gebied. In december is vervolgens bekendgemaakt dat aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel zou worden gedaan tot decertificering van de aandelen. De certificering past naar de mening van CSM niet langer in de huidige opvattingen omtrent Corporate Governance. In het huidige systeem bepaalt het Administratiekantoor of stemvolmacht aan certificaathouders wordt verleend. Daarnaast stemt het Administratiekantoor voor die certificaathouders die niet ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De hogere opkomst in de vergaderingen van aandeelhouders van de laatste jaren en de grote betrokkenheid van een brede groep aandeelhouders bij de onderneming dragen ertoe bij dat de continuïteit in het stemgedrag is gewaarborgd en de rol van het Administratiekantoor in dit kader in belangrijke mate is achterhaald. Het spreekt voor zich dat de gedachten van Commissarissen en Raad van Bestuur ten aanzien van dit onderwerp goed zijn doorgesproken met het Administratiekantoor. Het voorstel tot decertificering van de aandelen komt er wat betreft de statuten van CSM op neer dat de zogenaamde 1%-regeling zal worden opgeheven. Er zal geen belemmering zijn in het aantal te houden stukken. Op korte termijn zullen de certificaten van aandelen worden omgezet in aandelen. Iedereen heeft dan rechtstreeks stemrecht. Voor het stemrecht zijn aandeelhouders dan niet meer afhankelijk van de stemvolmacht van het Administratiekantoor.

Het betreft hier een belangrijke wijziging in de Corporate Governance structuur van CSM en wordt daarom, conform de Code Tabaksblat in een apart agendapunt aan de vergadering voorgelegd. De statutenwijziging zelf zal bij het volgende agendapunt aan de orde komen. Indien de vergadering de statutenwijziging goedkeurt, zal na afloop van deze vergadering een aparte vergadering van certificaathouders worden gehouden met als enig agendapunt de voorgestelde wijziging van de voorwaarden van administratie. Die vergadering zal worden voorgezeten door de heer Voogd, voorzitter van het bestuur van het Administratiekantoor.

De heer Bouw vraagt wie hij naar aanleiding van de wijziging van de Corporate Governance structuur het woord mag geven.

De heer Wildschut vertegenwoordigt het Hermes European Focus Fund en uit dien naam ook vele gepensioneerden over de hele wereld, het ABP en Robeco en hij wil graag Commissarissen en Raad van Bestuur complimenteren met deze uitgebreide wijziging in de Corporate Governance structuur van CSM. Hij ziet dit als een blijk van de toegenomen focus op aandeelhouderswaardecreatie die hij in de afgelopen jaren in de onderneming en bij het bestuur heeft gezien. Het feit dat er geen alternatieve verdedigingsmechanismen opgeworpen of gecreëerd zijn, is ook een teken dat er zelfvertrouwen is bij het management over de prestaties en over wat men denkt neer te kunnen zetten in de toekomst. Dat is zoals door de heer Bouw verwoord het beste verdedigingsmechanisme dat er is. Daarnaast is het ook een blijk van toegenomen vertrouwen van de onderneming in zijn aandeelhouders.

De heer Keyner van de VEB zegt bij wijze van hoge uitzondering geen sterke kritiek te willen

uiten. Ook hij complimenteert en bedankt Commissarissen en Raad van Bestuur voor dit besluit, het meegaan met de tijd en het vertrouwen in de toekomst dat wordt geschonken aan de aandeelhouders.

De heer Bouw zegt de complimenten graag te willen delen met alle andere betrokkenen, waaronder het Bestuur van het Administratiekantoor.

De heer Velzeboer feliciteert ook Commissarissen en Raad van Bestuur met dit besluit. Hij merkt vervolgens op dat in de statuten een bepaling zal worden opgenomen dat indien een aandeelhouder meer dan 30% van de aandelen in bezit heeft, hij verplicht wordt een bod uit te brengen op de overige aandelen. Spreker vraagt hoe dit gerealiseerd kan worden zonder dat CSM zelf actie neemt en vraagt wie die actie moet nemen. De heer Van der Klaauw zegt dat dit inderdaad een gevoelig punt is en dat daar veel discussie over is in de wereld van juristen. Gewacht wordt op implementatie van de Europese Richtlijn in de Nederlandse wetgeving. Zodra dit is gebeurd, is ook de discussie over de vraag of deze verplichting wel of niet via de statuten geregeld kan worden verleden tijd. CSM heeft echter, om duidelijk te maken achter deze bepaling te staan, ervoor gekozen om die bepaling nu alvast in de statuten op te nemen. Bovendien is de verwachting dat deze wet op korte termijn zal worden ingevoerd.

De heer Bouw constateert dat niemand verder het woord wil voeren en gaat over tot het volgende agendapunt.

#### 8. Statutenwijziging

De heer Bouw stelt vervolgens het voorstel tot wijziging van de statuten van CSM nv aan de orde. Het voorstel was voor de vergadering voor alle aandeelhouders verkrijgbaar bij de vennootschap en kon worden gedownload van de website van CSM.

Notaris Prof. P. Dortmond van het kantoor Stibbe is in de zaal aanwezig en hij heeft getracht het document inzichtelijk te maken in de vorm van een drieluik. In de linker kolom staat de tekst van de huidige statuten, in de middelste kolom zijn de voorgestelde wijzigingen weergegeven en in de rechter kolom worden de wijzigingen waar nodig toegelicht.

Alvorens tot behandeling van de statutenwijziging en beantwoording van de vragen over te gaan, hecht spreker eraan nog een paar inleidende opmerkingen te maken.

De eerste belangrijke wijziging betreft de opheffing van de 1%-regeling die verband houdt met de decertificering van de aandelen CSM. Thans zijn de certificaten van gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap genoteerd aan Euronext Amsterdam. Ten gevolge van de decertificering zullen de certificaten worden omgezet in gewone aandelen van nominaal €0,25 elk. Deze gewone aandelen zullen in principe met ingang van 7 mei a.s. worden genoteerd aan Euronext Amsterdam. Houders van Certificaten in CF-vorm die hun certificaten in administratie hebben bij een bank of commissionair, evenals houders van gewone aandelen CSM nv, behoeven zelf geen actie te ondernemen. Voor houders van fysieke K-stukken geldt een aparte procedure. Omwille van de eenvoud kunnen aandeelhouders bij het verlaten van de zaal een A4-tje meenemen met de precieze uitleg over het een en ander.

In de discussies met het bestuur van het Administratiekantoor heeft het bestuur van het Administratiekantoor het belang van de bescherming van de minderheidsaandeelhouders benadrukt. Commissarissen en Raad van Bestuur delen deze zienswijze en stellen vooruit-

lopend op de wettelijke regeling voor in de statuten op te nemen dat indien een aandeelhouder of een groep aandeelhouders 30% of meer van het kapitaal heeft verkregen, deze aandeelhouder of groep aandeelhouders een bod moet uitbrengen op het gehele kapitaal.

De heer Bouw zegt dat een tweede wijziging de aanpassing van de cumulatief financieringspreferente aandelen en voorwaarden betreft opdat deze onder de IFRS regelgeving kwalificeren als eigen vermogen. Met ingang van het boekjaar 2005 is de vennootschap verplicht haar geconsolideerde jaarrekening op te maken volgens IFRS. Dit heeft onder andere gevolgen voor de verwerking in de jaarrekening van de door de vennootschap uitgegeven financieringspreferente aandelen. Teneinde de financieringspreferente aandelen te kunnen beschouwen als eigen vermogen dienen onder meer in de statuten bepaalde eigenschappen aan de financieringspreferente aandelen te worden toegekend. Zo dient de terugbetalingsverplichting op de financieringspreferente aandelen te worden uitgesloten. Tevens dient te worden voorkomen dat er een juridische verplichting voor de vennootschap bestaat om op de financieringspreferente aandelen betalingen (dividendbetalingen) te verrichten. Deze aanpassing komt er voorts op neer dat binnen de grenzen van de wet het Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bevoegd zal zijn om de winst behaald in een boekjaar geheel of gedeeltelijk te reserveren. Wordt geen dividend aan de houders van de financieringspreferente aandelen uitgekeerd, maar heeft de vennootschap wel voldoende winst behaald, dan zal een toevoeging gelijk aan dat dividend worden gedaan aan een dividendreserve behorend tot die financieringspreferente aandelen. Door deze wijziging zal een einde komen aan de automatische uitkering aan houders van financieringspreferente aandelen ingeval de vennootschap voldoende winst heeft behaald. In verband met het voorgaande zijn de vennootschap en de houder van financieringspreferente aandelen voorts overeengekomen dat in de statuten zal worden opgenomen dat de financieringspreferente aandelen onder bepaalde omstandigheden converteerbaar zijn in gewone aandelen. Mocht een dergelijk moment zich voordoen terwijl de dividendreserve behorend bij de financieringspreferente aandelen een positief saldo heeft, dan wordt voor de vennootschap de mogelijkheid geschapen om de gerechtigdheid van de houders van financieringspreferente aandelen tot het saldo van die dividendreserves te belichamen in winstbewijzen. Zo houdt de vennootschap de keuze tussen het uitkeren van het dividend of niet. Bij de herziening van de voorwaarden van de financieringspreferente aandelen is de vennootschap met de houder van de financieringspreferente aandelen overeengekomen om de huidige periodes waarover de dividendpercentages zijn vastgesteld waartoe de houder van de verschillende series financieringspreferente aandelen gerechtigd zijn te herzien, opdat de periodes van de drie series per 1 augustus 2017 gelijk zullen gaan lopen.

Ten derde wordt voorgesteld de statuten in overeenstemming te brengen met de recente wijziging van boek 2 Burgerlijk Wetboek ten aanzien van de invoering van de mogelijkheid van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij de besluitvorming in rechtspersonen en de mogelijkheid van de invoering van een eerdere registratiedatum.

Tot slot wordt voorgesteld om machtiging te verlenen aan iedere bestuurder van CSM, evenals aan iedere notaris en kandidaat-notaris van Stibbe te Amsterdam om de ministeriële verklaring van geen bezwaar aan te vragen en de akte van statutenwijziging te ondertekenen.

Spreker deelt voorts mede dat de voorgestelde statutenwijziging is geaccordeerd door Euronext Amsterdam. Voor wat betreft de besluitvorming wijst de heer Bouw erop dat het voorstel tot wijziging van de statuten is uitgegaan van alle in functie zijnde Directeuren gezamenlijk en is goedgekeurd door alle in functie zijnde Commissarissen gezamenlijk. Het besluit tot statutenwijziging kan daarom door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden genomen met volstrekte meerderheid van stemmen. Indien de vergadering akkoord gaat met de statutenwijziging, zal de akte een dezer dagen worden verleden.

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

De vergadering gaat akkoord met de voorgestelde wijziging van de statuten met 68.690.869 stemmen voor, 296 stemmen tegen en 16 onthoudingen.

De heer Bouw zegt dat, zoals een aantal van de aanwezigen het ook al zei, CSM een aantal jaren geleden bekend stond als de meest beschermde onderneming en dat nu complimenten worden uitgedeeld over het opheffen van de certificering. Dit is een historisch moment voor CSM dat ambitie, kracht en zelfvertrouwen uitstraalt. Spreker wil graag de erkentelijkheid van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur uitspreken voor de wijze waarop het Administratiekantoor gedurende bijna een halve eeuw zijn taken heeft vervuld. Het Administratiekantoor heeft steeds zijn verantwoordelijkheid genomen, ook onder moeilijke omstandigheden. Het Administratiekantoor was een kritische en opbouwende partner en Commissarissen en Raad van Bestuur waarden het Administratiekantoor enorm vanwege die houding, vanwege de constructieve opstelling en vanwege de evenwichtigheid waarmee de besluiten werden genomen. De heer Bouw dankt het Bestuur hiervoor hartelijk.

9. Aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan om – met goedkeuring van de Raad van Commissarissen – besluiten te nemen tot uitgifte van aandelen, tot verlening van rechten tot het nemen van aandelen en tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht

De heer Bouw zegt dat deze aanwijzing wordt gevraagd voor alle soorten aandelen voor een periode van 18 maanden, ingaande heden. Het verzoek is beperkt tot 10% van het per het tijdstip van het uitgiftebesluit geplaatste kapitaal, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities.

Aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan om aandelen uit te geven biedt de Raad van Bestuur de mogelijkheid 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 certificaathouders en worden gelet op de opvattingen in het beursverkeer.

De huidige aanwijzing is gegeven in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006 en loopt tot 26 oktober 2007.

De heer Bouw constateert dat geen van de aanwezigen naar aanleiding van dit agendapunt het woord wil voeren en gaat over tot stemming. De vergadering gaat akkoord met de aanwijzing

van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan zoals bedoeld in dit voorstel met 67.797.065 stemmen voor, 893.531 stemmen tegen en 36 onthoudingen.

10. Machtiging van de vennootschap tot verkrijging van eigen aandelen of certificaten daarvan

De heer Bouw zegt dat voorgesteld wordt een machtiging te verlenen aan de Raad van Bestuur om – met goedkeuring van de Raad van Commissarissen – voor een periode van 18 maanden, ingaande heden, anders dan om niet en binnen de grenzen van de wet en de statuten, eigen volgestorte gewone aandelen of certificaten van 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 certificaat van gewoon aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V. Voorts wordt deze machtiging gevraagd om eigen volgestorte (certificaten van) 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 certificaathouders en worden gelet op de opvattingen in het beursverkeer. De huidige aanwijzing is gegeven in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006 en loopt tot 26 oktober 2007.

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

De heer Meijeraan zegt nog ten aanzien van het punt van de statutenwijziging het op prijs te stellen dat de volmacht van de notaris wordt beperkt tot zijn notariële medewerkers. Bij sommige ondernemingen gaat dit ook verder en spreker meent dat dit niet de juiste methode is.

Ten aanzien van het voorliggende agendapunt zegt de heer Meijeraan inhoudelijk geen probleem te hebben, maar formeel wel. In de titel van het agendapunt wordt gevraagd om machtiging van de vennootschap en in de toelichting wordt genoemd een machtiging voor de Raad van Bestuur. De formulering loopt hier niet helemaal gelijk. Zijns inziens moet dit zijn een machtiging voor de Raad van Bestuur om voor de vennootschap aandelen te kunnen inkopen. De heer Van der Klaauw bedankt de heer Meijeraan voor zijn opmerking en zal hiernaar kijken.

De heer Bouw constateert dat er geen verdere vragen zijn en gaat over tot de stemming over dit agendapunt. De vergadering gaat vervolgens akkoord met een machtiging voor de Raad van Bestuur om voor de vennootschap aandelen in te kopen met 68.684.976 stemmen voor, 287 stemmen tegen en 318 onthoudingen.

11. Intrekking van door de vennootschap ingekochte (certificaten van) aandelen teneinde het geplaatste kapitaal te verminderen

De heer Bouw zegt dat voorgesteld wordt 6.499.853 (certificaten van) gewone aandelen die de vennootschap zelf houdt in te trekken teneinde het geplaatste kapitaal te verminderen. De vennootschap heeft in de afgelopen periode, binnen de grenzen van de verleende machtiging, deze eigen (certificaten van) aandelen ingekocht. De Raad van Bestuur werd tot inkoop gemachtigd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, laatstelijk die van 26 april 2006. In overeenstemming met de wettelijke bepalingen zal de intrekking niet eerder geschieden dan twee maanden nadat het besluit tot intrekking is neergelegd ten kantore van het Handelsregister en deze neerlegging is aangekondigd in een landelijk verspreid dagblad.

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

De vergadering gaat akkoord met het voorstel tot intrekking van 6.499.853 aandelen met 68.680.633 stemmen voor, 290 stemmen tegen en 33 onthoudingen.

12. (Her)benoeming van de Accountant

De heer Bouw zegt dat de vergadering wordt verzocht om instemming met de voortzetting van de benoeming van Deloitte Accountants B.V. als accountant, belast met de controle van de Jaarrekening van CSM.

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

De vergadering gaat akkoord met de voorzetting van de benoeming van Deloitte Accounts B.V. als accountant met 66.790.701 stemmen voor, 2.532 stemmen tegen en 1.897.923 onthoudingen.

13. Rondvraag

De heer Bouw zegt, alvorens tot de rondvraag over te gaan, eerst de heer Van Nieuwenhuyzen te willen bedanken voor zijn bijdrage aan CSM in het algemeen en aan PURAC in het bijzonder. De heer Van Nieuwenhuyzen heeft bij PURAC een heel duidelijke turn around tot stand gebracht. De verbetering van het resultaat als gevolg hiervan is reeds zichtbaar en CSM is hem buitengewoon erkentelijk voor zijn belangrijke bijdrage aan de onderneming en PURAC in het bijzonder. De aandeelhouders betuigen hun instemming middels een applaus.

Vervolgens zegt de heer Bouw dat degenen die prijs stellen op toezending van de notulen van deze vergadering worden verzocht de achterkant van hun toegangsbewijs in te vullen en bij vertrek af te geven in de lounge.

Vervolgens vraagt de heer Bouw of er nog vragen zijn voor de rondvraag.

De heer Velzeboer zegt naar aanleiding van de discussie eerder in de vergadering over het duurzaamheidsverslag dat met name over de kinderarbeid toch wel wat gemakkelijk gesproken

wordt. Spreker heeft het zelf meegemaakt dat hij als kind mee moest werken om het boerenbedrijf draaiende te houden omdat zijn vader op jonge leeftijd overleed. Deze must zal er ook elders in de wereld zijn en dat mag niet worden vergeten. De heer Bouw neemt aan dat in de woorden van de heer Velzeboer wel de achterliggende oproep zit om te proberen die must te voorkomen.

De heer Keyner (VEB) merkt op het plezierig te vinden dat de heer Van Nieuwenhuyzen nog in deze vergadering aanwezig is. Dit is vaak toch een teken dat partijen in goede harmonie uit elkaar gaan en dat zich een betere mogelijkheid voor de heer Van Nieuwenhuyzen heeft voorgedaan. Dit betekent dan wellicht ook dat er geen sprake zal zijn van een gouden handdruk en spreker vraagt of hij dit goed heeft begrepen.

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.

Op de vraag van de heer Mellema hoelang CSM het Telers Administratiekantoor nog in stand zal houden, zegt de heer Van der Klaauw dat dit in principe een kwestie is van CSM Suiker en dat daar nog over gesproken wordt.

De heer Meijeraan zegt dat eerder in de vergadering het woord is gevoerd door iemand die 25 vergaderingen heeft bijgewoond en dat er namens de bietentelers enig schroom is uitgesproken of men wel helemaal blij kon zijn. In dat verband merkt spreker op dat ook hij 25 jaar geleden voor het eerst in een vergadering van CSM aanwezig was en dat ook hij enig weemoedig gevoel heeft. Dat komt mede door het wegvallen van allerlei ondernemingen binnen CSM. De heer Meijeraan zegt dat dit, ook gezien zijn leeftijd en de tijd die besteed moet worden om in deze vergadering enigszins beslagen ten ijs te komen, de laatste vergadering is die hij bijwoont. Hij heeft vandaag geconstateerd dat de heren achter de tafel blaken van geestdrift en vertrouwen in de toekomst en hij wenst hen van harte toe dat hun verwachtingen uitkomen. Voorts zegt hij de voorzitter veel dank, niet alleen voor de wijze waarop hij de vergadering heeft geleid, maar daar af en toe ook aan heeft deelgenomen. De heer Bouw dankt de heer Meijeraan voor zijn woorden en zegt hem te zullen gaan missen.

#### **NOOT**

Eerder in de vergadering is, mede door aandeelhouder de heer Barendregt, geconstateerd dat er ca. 3 miljoen meer stemmen konden worden uitgebracht dan volgens de eerdere opgave over de presentielijst zouden moeten kunnen. Naar later is gebleken, hield dit verband met het feit dat de computer niet had verwerkt dat dit aantal "extra" stemmen had moeten worden afgetrokken van het aantal stemmen van het Administratiekantoor. Omdat de meerderheid waarmee de diverse agendapunten zijn aangenomen zo overweldigend is, stelt de heer Van der Klaauw voor in de notulen van de vergadering de juiste stemuitslagen weer te geven en de reden van het misgaan van de stemmingen te vermelden.

De vergadering gaat akkoord met deze procedure.

#### 14. Sluiting

De heer Bouw constateert dat er geen verdere vragen zijn en sluit de vergadering om 17.00 uur. De heer Bouw zegt dat aansluitend aan deze vergadering een vergadering van houders van certificaten van gewone aandelen zal worden gehouden. Certificaathouders die deze vergadering willen bijwonen worden verzocht om om 17.15 uur terug te zijn in de zaal.