

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM nv, gehouden op woensdag 22 april 2009 in het Dorint Hotel, Schiphol-Oost

1. Opening

De heer Bouw opent de vergadering en heet alle aanwezigen van harte welkom. Voor de aanwezigen die geen Nederlands spreken zal voor een simultane vertaling in het Nederlands worden gezorgd die men kan volgen via de koptelefoons.

Ten aanzien van de wettelijk en/of statutair voorgeschreven formaliteiten die zijn vervuld om deze vergadering bijeen te roepen, zegt de heer Bouw dat oproeping tot deze vergadering heeft plaatsgevonden in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant, beide van maandag 23 maart 2009. Aandeelhouders die in het aandeelhoudersregister staan ingeschreven zijn 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 Royal Bank of Scotland en aldaar voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar zou zijn. De notulering van het in deze vergadering verhandelde is in handen van mevrouw Mantel en spreker verzoekt haar de notulen met hem te ondertekenen.

Ook dit jaar wordt weer gebruikgemaakt 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.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2008

Verslag van de Raad van Commissarissen

De heer Bouw geeft alvorens op dit agendapunt wordt ingegaan 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 bij hun vragen en/of opmerkingen op beide onderdelen ingaan.

De heer Hoetmer zegt dat in het afgelopen jaar veel is gebeurd.

Het jaar 2008 moet worden gescheiden in een deel voor de recessie en een deel in de recessie. In 2008 is CSM autonoom met 9,7% gegroeid; de netto-omzet steeg met 4,6% tot €2.599,3 mln. De EBITA daalde met 13,4% naar €133,1 mln. Bij gelijkblijvende wisselkoersen zou de EBITA met 8,4% zijn gedaald.

De gerealiseerde besparingen van het 3S programma uitgevoerd in de afgelopen drie jaar, zijn uitgekomen op €129 mln, bij een target van €110 mln. De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg in 2008 €98,5 mln en de balansverhoudingen waren gezond. Eind 2008 was de schuldpositie 2,8 keer EBITDA en de rentedekking bedroeg 4,9%, ruim binnen de afgesproken convenanten met verschillende banken.

De winst per aandeel is gestegen van €0,82 naar €1,39.

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

Het resultaat van het 3S programma dat in 2008 werd afgesloten was boven verwachting. Dat het programma is afgesloten wil echter niet zeggen dat niet wordt doorgegaan met besparingen (procurement en herstructureringen). Verwacht wordt dit jaar nog additioneel €25 mln te besparen.

Bij PURAC is een wereldwijde productiestrategie doorgevoerd. Als gevolg hiervan zijn in 2008 drie fabrieken gesloten, te weten de melkzuurfabrieken in Gorcum en Barcelona en de gluconzuurfabriek in Ter Apelkanaal, waarvan ook een gedeelte is verkocht. De opstart van de nieuwe fabriek in Thailand, de grootste investering die CSM ooit heeft gedaan, is zeer succesvol verlopen.

Ook een belangrijk onderdeel van de strategie 2008 was het creëren van groei. In 2008 is CSM meer dan 10% gegroeid in het out-of-home kanaal, terwijl dit kanaal, koffiëketens en restaurants, het in de tweede helft van dit jaar moeilijk had.

CSM heeft ook substantiële groei gecreëerd door nieuwe innovatieve producten. In 2006 gelanceerde producten maakten ca. 10% van de omzet uit. Dit betekent een versnelling van nieuwe producten die naar de markt worden gebracht; een verdubbeling van innovaties ten opzichte van drie jaar geleden. Innovatie is een van de belangrijkste pijlers onder de strategie.

Een van de mooiste innovaties dit jaar betreft bioplastics. Dit wordt in de fabriek in Spanje op fabrieksschaal gemaakt. De resultaten zijn nog beperkt, maar er wordt veel van verwacht.

Een derde onderdeel van de strategie is groeien door acquisities. Met name aan de

bakkerijkant wordt bekeken of die juwelen kunnen worden gevonden om hetzij geografisch te kunnen groeien, hetzij technologisch op gebieden die CSM nog niet heeft hetzij in een kanaal waar CSM nog niet echt sterk is.

Vervolgens toont de heer Hoetmer een aantal foto's van PURAC in Thailand. De fabriek in Thailand is wereldwijd de meest efficiënte fabriek voor melkzuur. Als grondstof wordt zowel suiker als tapioca gebruikt en de fabriek heeft een kostprijs waar concurrenten niet aan kunnen tippen. Deze fabriek is belangrijk voor de groei, is heel snel is opgestart en heeft in 2008 al een capaciteit gehaald waar eigenlijk pas op gerekend werd voor 2009.

De heer Hoetmer gaat vervolgens in op de belangrijkste aandachtspunten en uitdagingen in 2008. Bij Brill in de VS is een herstructurering doorgevoerd, waarbij de efficiency duidelijk is verbeterd. Een deel van het management is vervangen en de sales force is gewijzigd, met een goed resultaat al in het eerste kwartaal 2009. De omzetting van dit bedrijf in Amerika is goed verlopen.

Ook bij BakeMark in Duitsland, dat al een tijd geen groei liet zien, is een herstructurering doorgevoerd met als resultaat dat in het eerste kwartaal 2009 geen omzetverlaging is te zien. Als gevolg van de recessie zijn er overal omzetverlagingen, ook bij CSM, maar Duitsland heeft nu zijn volume in ieder geval op peil weten te houden.

Vervolgens zijn er problemen geweest bij PURAC als gevolg van een maandenlange staking in een kaliummijn in Canada. Deze mijn levert wereldwijd 40% van het kalium. Als gevolg van deze staking kreeg PURAC geen kalium geleverd en kon op haar beurt haar klanten aan het eind van 2008 niet meer beleveren. PURAC heeft geprobeerd kalium uit het Midden-Oosten te krijgen en uit China. Dit is gedeeltelijk gelukt maar de terugval in aanvoer kon niet worden goedgeemaakt en PURAC heeft ook een aantal klanten moeten teleurstellen.

Een ander punt is de volatiliteit van de wisselkoers van de US dollar. Vorig jaar heeft deze eerst een negatieve daling laten zien tot €1,60, maar is dit jaar weer gestegen. Maar die daling had in 2008 een negatieve impact op de EBITA van €10 mln. Op een totale EBITA van €133 mln is dit een groot bedrag.

Voorts lieten de grondstoffen grote schommelingen zien hetgeen veel invloed heeft gehad. De grondstoffen zijn in één jaar tijd €160 miljoen gestegen. Deze kosten zijn praktisch geheel aan de klanten doorberekend. Vervolgens hebben de grondstofprijzen ook weer een

hele snelle daling doorgemaakt. Deze dalingen moesten ook weer deels aan de markt worden doorgegeven, terwijl CSM wel te maken had met dure lange termijn inkoopcontracten.

Tot slot de impact van de recessie op CSM. PURAC had tot en met het derde kwartaal 2008 een behoorlijke groei, in het eerste kwartaal 4,2% en in het 2^e en 3^e kwartaal respectievelijk 6,3 en 6,8% groei. In het 4^e kwartaal is de groei teruggezakt naar -2,5% en ook in het 1^e kwartaal 2009 heeft die negatieve trend van -2,5% zich doorgezet. Dit is exclusief de effecten van het probleem rond kalium, dus zuiver een markteffect.

Bakery Supplies heeft al eerder de gevolgen van de recessie ondervonden. De eerste effecten waren al in juli merkbaar. Op dat moment was het nog niet duidelijk, het kon ook een effect zijn van het weer. Maar ook hier was in 3^e en 4^e kwartaal 2008 sprake van een gemiddelde volumeverlaging met respectievelijk 4,3 en 3,8%. De heer Hoetmer zegt dat een voedingsmiddelenbedrijf als CSM dus niet ongevoelig is voor de recessie. Dit is ook te zien in het 1^e kwartaal van 2009. Hoewel de daling iets minder is is ook in dit kwartaal sprake van een volumedaling van 3,8%. In het 1^e kwartaal 2007 was nog sprake van stijging van Bakery Supplies met 1,7%. Geconstateerd mag worden dat CSM dus niet ongevoelig is voor de recessie.

Deze negatieve effecten op de resultaten van CSM hebben geleid tot een aanpassing van de strategie. Hoewel ook in 2008 heel goed op het geld is gelet, zowel op kasstroom als op kosten, is besloten om er in 2009 nog dieper in te gaan. CSM zal doorgaan met het verder besparen op inkoop. Voorts zijn in december herstructureringen aangekondigd in België, Engeland en bij BakeMark USA. Hoewel het 3S programma is afgesloten, zitten herstructureringen en besparingen nu in de genen van CSM en verwacht wordt dit jaar nog weer €25 mln te besparen.

Voorts is in deze tijd ook de schuldpositie van groot belang. Een verdere verlaging van het werkkapitaal is in 2008 ingezet en zal ook in 2009 worden voortgezet. In het 1^e kwartaal zijn de voorraden met een kleine €24 mln verlaagd, maar ook de investeringen zullen achterblijven bij de afschrijvingen om de schuldpositie op een zo goed mogelijk, dus zo laag mogelijk, niveau te houden.

Naast al deze besparingen moet tegelijkertijd ook door worden gegaan met de zaken

waarin CSM sterk is. Dat is innovatie en service. Nieuwe producten maar ook de service die naar de klanten wordt geleverd om hen te helpen te groeien, zijn de kernpunten waarop CSM drijft. Verwacht wordt dat hiermee marktaandeel wordt verworven en daarmee groei wordt gegenereerd. Een succesvolle innovatie is bijvoorbeeld de verlaging van het zoutgehalte in brood in Engeland. Van het zout dat men via voedingsmiddelen binnenkrijgt zit het meeste in brood. Verder is CSM bezig met herformuleringen van receptuur voor margarine om zo de transvetten eruit te halen. Dit is geen gemakkelijke opgave, maar CSM is al een eind op weg, zo niet al klaar. Voorts is in 2008 een hoge kwaliteit croissants gelanceerd, die door heel Europa wordt verkocht. PURAC heeft een huidbevochtiger op de markt gebracht die in cosmetica wordt gebruikt en een betere bevochtiging geeft dan de producten die tot op dat moment op de markt waren.

CSM is dus bezig met innovaties, soms klein en soms groot.

De mooiste innovatie is die in bioplastics. Deze plastics worden gemaakt uit plantaardige grondstoffen, uit suiker of tapioca en dus niet uit olie. Een volgende stap hierin is het gebruik van agrarische afvalmaterialen. Daar maakt PURAC componenten van, lactides genaamd, die producenten van plastic kunnen gebruiken om polymeren, echte plasticmoleculen, te maken en om daarvan eindproducten te maken. Fabrikanten van consumentenartikelen willen dit materiaal graag als verpakkingsmateriaal gebruiken, omdat het verteert. Van de lactides kunnen ook producten als bekertjes worden gemaakt. Met de componenten die PURAC produceert kunnen plastics worden gemaakt die een temperatuurbestendigheid hebben van 175-180 graden. Deze ontwikkelingen geven dus heel veel mogelijkheden. PURAC is de eerste die een dergelijke kwaliteit levert. In dit verhaal past ook de fabriek in Thailand.

De heer Hoetmer vervolgt dat het heel belangrijk is om op de recessie in te spelen, maar dat het tegelijkertijd minstens zo belangrijk is om ook goed voorbereid te zijn op het eind van de recessie. En ook daar verwacht hij dat innovatie een heel belangrijke rol gaat spelen en blijft spelen. De innovatiecentra die CSM in de laatste twee jaar heeft opgericht zijn allemaal operationeel en er komen mooie concepten uit de innovatiecentra. De marketingactiviteiten zijn in 2008 geoptimaliseerd. E.e.a. is nog niet volledig afgerond, maar de implementatie zal in 2009 worden voortgezet en dit zal beide activiteiten van CSM organische groei geven. Daarnaast bestaat nog de mogelijkheid voor geacquireerde groei, waarover de heer Hoetmer al eerder sprak. Daar is echter kasgeld voor nodig en ook

in dit kader moet het dividendvoorstel worden gezien. Een uitkering van €0,88 waarvan de helft in contanten en de helft in aandelen.

Tot slot gaat de heer Hoetmer in op de vooruitzichten voor 2009. Hoewel het ten tijde van deze vergadering al eind april is, zegt spreker niet te weten hoe 2009 eruit zal gaan zien. Door de recessie is de wereld sterk in beweging gekomen. Volume-effecten zijn opgetreden waar niet op gerekend was. Dat een recessie ook voedingsmiddelenbedrijven raakt had ook niemand op gerekend. Concrete acties worden genomen om al die effecten zo goed en zo kwaad als het kan het hoofd te bieden.

Bakery Supplies is fundamenteel veranderd. Grote kostenbesparingen zijn gerealiseerd. Er is sprake van een groeibevorderend innovatieplatform voor de klanten van CSM en CSM profiteert van haar competenties en wereldwijde nummer-1 positie.

PURAC is ook klaar voor de toekomst. Nieuwe innovaties zoals bioplastics resulteren in groei en daarnaast zijn er meer innovaties die ongetwijfeld meer gaan brengen. Daarbij heeft PURAC een heel concurrerend netwerk, zoals de fabriek in Thailand. CSM gaat door met het versterken van de marktpositie. CSM is financieel gezond en spreker zegt vastbesloten te zijn de lange termijn doelstelling van een ROCE van ten minste 12% te halen.

De heer Bouw dankt de heer Hoetmer voor zijn toelichting en stelt vervolgens het verslag van de Raad van Bestuur over het kalenderjaar 2008 en het verslag van de Raad van Commissarissen aan de orde. Hij verzoekt aandeelhouders bij het stellen van vragen hun naam te noemen, alle vragen per agendapunt in één keer te stellen en, teneinde zoveel mogelijk sprekers aan het woord te laten komen, de spreektijd per agendapunt zo mogelijk te beperken tot vijf minuten.

De heer Boissevain (vertegenwoordiger van de VEB en optredend namens verschillende aandeelhouders die de VEB gemachtigd hebben) zegt dat op het eerste gezicht CSM het vorig jaar helemaal niet zo goed gedaan heeft. 2007 was een geweldig jaar en in de vergadering van vorig jaar werd de verwachting uitgesproken dat het allemaal nog beter zou gaan, maar dan ineens ging het mis in het 2^e kwartaal. PURAC heeft het nog iets langer volgehouden, maar ook daar gaat het in het 4^e kwartaal mis. Maar nu, na de toelichting van de heer Hoetmer, is de gang van zaken toch wat positiever dan het op het

eerste gezicht leek.

Spreker wil desalniettemin toch een paar kanttekeningen plaatsen. De resultaten van 2008 zijn om verschillende redenen tegengevallen. Een van de redenen waren de valuta, maar daarnaast ook een tegenvallende vraag. De heer Boissevain zegt dit niet helemaal te begrijpen. Een aantal jaren geleden zei de CEO van een andere vooraanstaande onderneming in de voedingsmiddelenindustrie dat er toch altijd wordt gegeten, dus dat voedingsmiddelenbedrijven nooit zo'n last van de recessie hebben. Toen was de recessie weliswaar minder diep dan nu, maar spreker zou daar toch graag iets meer over willen horen. Voorts wil hij graag nog een toelichting op de afbouw van voorraden en de kopersstaking.

De heer Hoetmer beaamt dat altijd wordt gegeten, maar zal een paar voorbeelden geven van de wijze waarop de vraag is verminderd. Hoewel dezelfde hoeveelheid wordt gegeten, wordt bijvoorbeeld in Engeland minder weggegooid. Daar is zelfs in televisie programma's voorgedaan hoe oud brood weer vers kon worden gemaakt. Zo is in Amerika de aanloop bij de out-of-home zaken teruggelopen en als men weet hoe groot de porties in Amerika zijn, dan weet men ook hoeveel er werd weggegooid en nu niet meer. Dit heeft grote invloed op de vraag en dus op de omzet.

Daarnaast zijn enkele grootwinkelbedrijven door de grote prijsstijgingen van grondstoffen in de afgelopen 1,5 jaar (2007-2008) overgegaan op kleinere muffins, donuts en koekjes, waardoor minder volume is verkocht. Al deze effecten bij elkaar hebben een duidelijk effect op het volume.

Een ander effect is dat bij luxe producten een downgrading is opgetreden: dat wil zeggen dat producenten naar een lager kwalitatief product zijn gegaan.

Dit zijn een aantal voorbeelden waar niet direct per voorbeeld een percentage aan kan worden gehangen, maar die percentages zijn wel behoorlijk.

De heer Boissevain zegt dat in het verleden over het rendement is gezegd dat CSM het beter moet doen dan de industrie als geheel, d.w.z. met een ROS van ten minste 8,5% en een ROCE van ten minste 12%, maar dat dat nog niet was gerealiseerd. Hij vraagt of deze targets nog verder zijn uitgesteld.

De heer Kramer antwoordt dat de RvB de rendementsdoelstellingen helaas halverwege 2008 heeft moeten herroepen. Toen deze targets in 2005 werden gezet, kon ook de RvB niet bevroeden dat de dollar zo sterk zou dalen, dat de grondstofprijzen zo sterk zouden

gaan schommelen en dat er een recessie zou komen. Dit betekent niet dat deze targets nooit meer zullen worden gehaald, maar het zicht op het moment waarop is troebel. Wel is de target van een ROCE van ten minste 12% de belangrijkste en die wordt vastgehouden. Alleen op dit punt kan niet worden gezegd of deze over 2 of 3 jaar wordt gerealiseerd.

De heer Boissevain merkt vervolgens op dat gezegd is dat “graan niet altijd graan is” en dat er grote verschillen in zijn als het als grondstof moet worden gebruikt en vraagt dit toe te lichten. De heer Plantenberg zegt zich op gevaarlijk terrein te begeven met agrariërs in de zaal, maar dat zij ook weten dat het weer een enorme invloed heeft op de kwaliteit van het gewas. Voor de bakker is het erg belangrijk wat het eiwitgehalte van het graan is en dat kan enorm verschillen, zelfs van regio tot regio. Slechte eiwitgehalten bieden echter voor CSM weer mogelijkheden op het gebied van broodverbeteraars.

Tot slot zegt de heer Boissevain dat PURAC van de drie divisies veruit de kleinste is, maar ook de meest veelbelovende. Met alle drie de divisies is CSM praktisch marktleider in de wereld en hij vraagt wie de concurrenten zijn van PURAC. De heer Hoetmer antwoordt dat PURAC aan de melkzuurkant een viertal grote concurrenten heeft die elk ongeveer 8-10% of minder marktaandeel hebben. Een grote concurrent is ADM in de US. Dit is ook een agri-gigant die voornamelijk actief is op het gebied van biobrandstoffen. Een andere concurrent is Galactic in België met een locatie in China. Voorts Musashino in Japan. Dit bedrijf heeft echter een ander proces dat minder kosteneffectief is. Tot slot een Chinese fabrikant, Jindan, die een marktaandeel heeft van ongeveer 5-6%. PURAC heeft een marktaandeel van ca. 65%.

De heer Barendregt (Bestuurslid van Stichting Telers Administratiekantoor) merkt op dat de nettoschuld 2,8 keer de EBITA bedraagt. Gisteren is de winst van het 1^e kwartaal bekendgemaakt en als dat wordt doorgerekend dan zou de nettoschuld op 4 keer de EBITA uitkomen en spreker vraagt wat de gevolgen daarvan voor CSM zijn.

De heer Kramer zegt dat CSM een gezonde onderneming is. De netto EBITDA wordt ieder kwartaal vertaald in een factor voor de schuldpositie. CSM zal echter niet boven 3,5 maal de Netdebt EBITDA komen. Het 1^e kwartaal is altijd het zwakste kwartaal omdat er een duidelijk seizoenspatroon in de resultaten zit. Daarnaast is ook niet bekend hoe de schuld zich precies zal ontwikkelen. Daar wordt ook hard aan gewerkt. CSM let goed op

de uitgaven en het werkkapitaal. Dat wordt niet alleen gedaan om de kas te spekken, maar ook om risico's te verminderen. Het is nu moeilijk om de vraag te voorspellen en als het dan ook met klanten slechter gaat, moet worden getracht de risico's te beperken. Ook aan de voorraadkant moet worden opgelet en er mogen niet al te veel vorderingen op klanten zijn, zeker niet op klanten die mogelijkerwijs problemen krijgen.

De heer Barendregt zegt dat de heer Hoetmer geen voorspellingen wil doen voor 2009, maar hij vraagt of nog iets meer gezegd kan worden over de innovaties. Een toelichting is gegeven op bioplastics, maar er zijn ook berichten geweest over joint ventures met bepaalde bedrijven over de levering van de grondstoffen en spreker vraagt of dit ook een groeimarkt is.

Voorts zijn bakkerij innovatiecentra opgericht en spreker vraagt naar de resultaten. Als er alleen uitkomt dat er wat minder zout in het brood in Engeland wordt gedaan, dan denkt hij dat daar geen innovatiecentra voor op hoeven te worden gericht.

De heer Hoetmer zegt dat innovatie inderdaad veel meer opbrengt dan alleen minder zout in brood. Toch is dit een grote innovatie aangezien het moeilijk is om het zoutgehalte in brood te verlagen. CSM is op dit moment wereldwijd de enige die dat kan. Zout is namelijk niet alleen nodig voor de smaak, maar ook tijdens het bakproces om brood te laten worden wat het is. Het is een grote doorbraak, het is meer dan zomaar een snufje minder zout.

Een andere innovatie is de reeks OptiNature. Dit is een productenreeks voor margarines tot mengsels voor banketproducten en broodproducten, die volledig zijn gemaakt met natuurlijke ingrediënten. Deze producten hoeven niet te worden gelabeld.

Voorts zijn er innovaties op het gebied van transvetzuren. Tijdens het productieproces van margarine worden transvetzuren gevormd die de stevigheid aan de margarine geven. Al die producten zijn geherformuleerd naar wederom gezondere margarines en ook dat klinkt eigenlijk heel eenvoudig, maar is een knappe prestatie. CSM is ook hier een van de weinigen die de hele reeks transvetvrij kan maken, dan wel vrij heeft gemaakt.

In Amerika heeft CSM de mogelijkheid gehad om met een klant samen te werken om de houdbaarheid van brood te verlengen. De Amerikaanse markt is groot en daar is het gelukt brood gedurende 42 dagen vers te houden.

Dit zijn allemaal voorbeelden van innovaties. Ook een mooie innovatie, die niets te maken heeft met technologie om een brood beter te maken, maar met het ontwikkelen van

producten is de relatie met Starbucks. Daar heeft CSM 10 concepten voorgelegd en zij hebben er vijf uitgekozen om in de schappen te hebben. Dus het hoeft niet altijd de technologie te zijn, maar ook het maken van concepten die aan de behoefte van de klant voldoen.

De heer Barendregt zegt voorts dat het toch wel een beetje pijn heeft gedaan dat CSM de melkzuurfabriek in Gorcum gesloten heeft. Hiermee valt 40.000 ton suikerafzet weg. Spreker vraagt hoeveel procent de kostprijs nu lager is en of in Thailand zowel suiker als tapioca wordt verwerkt of dat dit afhankelijk is van het product waarvoor de melkzuur grondstof is. Voorts of het voor bioplastics nog uitmaakt wat de grondstof is.

De heer Hoetmer zegt dat de sluiting van de fabriek in Gorcum geen invloed heeft gehad op de suikerafzet aangezien er geen suikeroverschot meer is in Europa.

In Thailand wordt zowel suiker als tapioca gebruikt. Beide kunnen voor alle producten als grondstof dienen en afhankelijk van de economische calculatie wordt bekeken welk van beide het goedkoopste is.

Tot slot zegt de heer Barendregt een beetje moeite te hebben met het dividendbeleid. CSM heeft voor €100 mln aandelen ingekocht, voor een gemiddelde koers van ca €25-27 en nu worden aandelen uitgegeven voor gemiddeld €9. Dit doet CSM weliswaar op vrijwillige basis en natuurlijk is de cashflow belangrijk, maar hij vraagt daar toch nog eens over na te denken. De heer Bouw zegt op dit punt bij het dividendbeleid terug te zullen komen.

De heer Hazen (Secretaris van Stichting Telers Administratiekantoor) vraagt of CSM ook iets gaat doen om de afzet in iets minder luxe segmenten te bevorderen.

Ten aanzien van innovatieve producten zegt spreker dat veel bedrijven zich op het gebied van biomassa en soorten hernieuwbare grondstoffen begeven en vraagt hoe CSM zich t.o.v. van andere bedrijven onderscheidt.

De heer Hoetmer antwoordt dat CSM zich inderdaad iets minder op luxe producten richt en volume wil creëren; op dit punt volgt CSM een 2-sporenbeleid.

Ook richt CSM zich sterk op hernieuwbare grondstoffen. Er is een researchprogramma opgezet waarbij gekeken wordt naar de mogelijkheden om bio-afval te gebruiken als grondstof voor PURAC.

De heer Velzeboer complimenteert het personeel en het management.

Spreker zegt dat kwaliteit nodig is om een crisis door te komen, maar dat in een crisis ook naar kwaliteit wordt gegroeid. Hij meent dat CSM te weinig naar buiten laat zien wat de kwaliteiten zijn en dat de vooruitgang te weinig wordt uitgedragen. Als voorbeeld noemt hij de nieuwe fabriek in Thailand. Hierover is niet veel naar buiten gekomen. Met wat meer achtergrondinformatie zou ook in zijn beleggingsblad meer over de kwaliteiten van CSM kunnen worden geschreven.

Verder heeft hij ook veel klachten gekregen van beleggers, vooral van ouderen, die vinden dat CSM niet goed bereikbaar is. Zo ziet het jaarverslag er prachtig uit, maar is moeilijk leesbaar en begrijpbaar omdat het in het Engels is gepubliceerd.

Zo ook ten aanzien van de resultaten, die waren minder maar in 2007 was er sprake van een enorme bate. Op dat moment werd in de media gezegd dat de winststijging van CSM slechts 8% was, terwijl inclusief bate deze 60-70% bedroeg. Nu wordt gezegd dat de winst in vergelijking met vorig jaar slechts €90 mln bedraagt en er derhalve sprake is van een winstdaling van 200%. Spreker vraagt zich af waar men dan mee bezig is. Aan dit soort dingen zou de heer Hoetmer in zijn presentatie wat meer aandacht moeten geven en ook aan analisten benadrukken.

De heer Hoetmer beaamt dat er zeker mogelijkheden zijn om CSM meer onder de aandacht te brengen en dat daar hard aan wordt gewerkt.

De heer Kramer zegt dat over de publicatie van het jaarverslag in het Engels vorig jaar uitgebreid is gesproken en dat dit CSM veel voordelen geeft. Wel is vorig jaar beloofd dat persberichten zo uitgebreid mogelijk worden gemaakt en ook in het Nederlands zullen worden gepubliceerd. Dit zal CSM blijven doen en spreker hoopt dat daarmee en met een toelichting als vandaag, die lacune kan worden ondervangen.

De heer Velzeboer merkt vervolgens op dat bij H.C. Brill een nieuwe ERP/ICT installatie is geïnstalleerd en vraagt hoe dit is verlopen.

De heer Plantenberg antwoordt dat er vorig jaar wat problemen bij Brill waren en dat een van de oorzaken erg oude IT systemen waren. Bij Brill is nu een systeem geïmplementeerd dat bij Caravan goed werkt.

De heer Velzeboer vraagt ten aanzien van de bioplastics of er naast Sulzer ook andere

geïnteresseerden zijn. De heer Hoetmer zegt dat Sulzer de apparatuur maakt en dat PURAC de ingrediënten levert. Daarnaast heeft PURAC een relatie met Akzo Nobel. CSM steekt hier veel energie in. Op dit moment heeft PURAC een drietal vaste contracten afgesloten, maar daarnaast zijn er wel een twintigtal potentiële klanten om mee samen te werken en waar al meer of minder gevorderde gesprekken mee worden gevoerd.

De heer Quarles van Ufford (vertegenwoordiger van de VBDO) zegt allereerst zijn complimenten te willen uitspreken voor het feit dat het sustainability rapport in ieder geval voor de aandeelhoudersvergadering beschikbaar was. Hij vraagt echter wel om een iets eerdere publicatie waardoor aandeelhouders er meer in detail naar kunnen kijken. Voorts vraagt hij ook de heer Hoetmer volgend jaar in zijn presentatie aandacht te besteden aan duurzaamheid en strategie en duurzaamheid.

De VBDO heeft voorafgaand aan de vergadering een aantal schriftelijke vragen aan de RvB gesteld. Spreker zal deze niet allemaal herhalen, slechts drie stuks, en vraagt de RvB de overige vragen schriftelijk te beantwoorden.

In 2008 heeft CSM de Code of Conduct herzien en opnieuw onder aandacht van het personeel gebracht. De VBDO vindt dat een goede zaak maar bij een bedrijf als CSM is ook de keten heel belangrijk en hij vraagt of leveranciers ook aan deze Code zijn gebonden.

Voorts geeft CSM aan naar meetbare targets te zullen overgaan en spreker vraagt of kan worden aangegeven welke targets dit zijn. Is dat CO₂, energieverbruik, afval en gebeurt dat zowel op korte als op lange termijn?

De heer Hoetmer zegt dat dit verslag om een aantal redenen dit jaar zo laat was. Een daarvan was dat bijna een geheel nieuw team medewerkers voor de publicatie verantwoordelijk was waardoor enige vertraging is opgetreden. Volgend jaar zal dit echter niet meer gebeuren.

Ten aanzien van de meetbare targets zegt de heer Hoetmer dat ten opzichte van een aantal jaren geleden grote vorderingen zijn gemaakt met het meten van een aantal algemeenheden en dat die ook in dit verslag zijn gepubliceerd. Op 3 specifieke punten wil CSM zich in de komende jaren richten. Dit zijn de CO₂ footprint (carbon uitstoot), een aantal health & nutrition initiatieven en een focus op continue verbetering van zowel de werkomgeving als de opleiding van de werknemers.

Als voorbeeld van reductie van CO₂ uitstoot noemt spreker bioplastics gemaakt uit suiker

ten opzichte van de huidige plastics uit minerale olieën. De productie van één ton bioplastic geeft een verlaging van 10 vaten olie. Daarnaast zorgt het gebruikmaken van agri-afvalstoffen voor een verdere reductie van CO₂ uitstoot. Dit zal er zelfs toe leiden dat CSM over een aantal jaren CO₂ negatief is; dat wil zeggen dat CSM CO₂ uit de atmosfeer nodig heeft om deze producten te kunnen maken. Dit is voor de duurzaamheid een grote en belangrijke stap. CSM is nu op het punt gekomen dat het beter is zich te richten op specifieke eenheden en grote stappen te maken, dan algemeen te blijven.

Ten aanzien van de Code of Conduct zegt de heer Hoetmer dat CSM samenwerkt met leveranciers die dezelfde ethische normen hebben als CSM en dat dit wordt gemeten door audits, door middel van antwoordformulieren die dezelfde elementen bevatten als de Code of Conduct. CSM laat leveranciers geen Code of Conduct ondertekenen.

De heer Quarles van Ufford merkt vervolgens op dat de VBDO graag zou zien dat de beloningen van het bestuur gekoppeld zouden zijn aan niet-financiële doelstellingen. Bij voorkeur ook aan een aantal duurzaamheidsdoelstellingen en hij vraagt of bij CSM sprake is van een koppeling van persoonlijke doelstellingen aan duurzaamheid. Zo ja, voor welke bestuurders en welke doelstellingen? Zo nee, waarom niet en zijn er plannen om hier wel toe over te gaan.

De heer De Raad (voorzitter remuneratiecommissie) zegt dat de beloningsstructuur is gebaseerd op drie financieel-economische targets. Die zijn bekend en staan in het jaarverslag. In de persoonlijke targets van de diverse leden van de RvB is geen koppeling gemaakt met duurzaamheid. Spreker is bereid dit wel met de beloningscommissie en de RvB bespreken, maar kan niets toezeggen. Mochten daar conclusies of concrete targets uitkomen, dan zal dit worden gemeld. Indien deze targets vallen binnen het blokje personal targets dan zullen deze niet in detail bekend worden gemaakt, dat gebeurt nu ook niet, maar dan zal wel worden medegedeeld dat aan de vraag van de VBDO is voldaan.

Ten aanzien van de opmerking dat CSM over een paar jaar CO₂ negatief zou kunnen zijn adviseert de heer Velzeboer om dan bij de regering of Euronext het groencertificaat aan te vragen. Dan is CSM ook nog financieel aantrekkelijk.

Spreker vraagt vervolgens hoe PURAC het tekort aan kalium op heeft kunnen vangen en hoe met dergelijke situaties in vervolg wordt omgegaan.

Tot slot vraagt hij welke investeringen in bioplastics nog moeten worden gedaan. Want als

dat succesvol wordt is daar een enorme markt.

De heer Hoetmer zegt dat van de situatie met betrekking tot het kaliumtekort veel is geleerd. PURAC wist niet dat haar twee leveranciers hun producten uit dezelfde mijn haalden. Nu wordt ook verder naar de keten gekeken of daar potentiële problemen zitten en wordt in het vervolg met meerdere leveranciers gewerkt.

Ten aanzien van de bioplastics zegt spreker dat daar een aantal acties lopen, met name naar het ministerie toe. Vooral om te kijken of er additionele subsidies mogelijk zijn omdat het nog steeds een researchprogramma is.

De heer Dirkse merkt op dat CSM heel veel aandacht besteedt aan de innovatieve kant van het ondernemen maar zegt in de risicoparagraaf een stukje informatie te missen over de risico's die CSM loopt bij innovaties. Hij denkt daarbij met name aan patent infringements en vraagt hoe de hele patentstructuur is georganiseerd.

De heer Kramer zegt dat in een risicoparagraaf wordt gekeken naar wat de meest prominente risico's zijn. Bij de innovatieve kant van het ondernemen is echter niet stilgestaan. Wel is het zo dat de intellectuele eigendom een groot goed is. Zeker de vele patenten van PURAC spelen een grote rol. Indien die patenten gestolen zouden worden of inbreuk op gemaakt zou worden, loopt CSM een risico. Een aantal werknemers is dagelijks bezig om de patenten te beheren, d.w.z. het aanvragen van nieuwe patenten en het controleren of er geen inbreuk op gemaakt wordt. Daarnaast wordt CSM hierbij door gespecialiseerde bureaus ter zijde gestaan.

De heer Velzeboer zegt dat in het eerste kwartaal druk op de prijzen van Bakery Supplies stond in verband met de gedaalde grondstofprijzen en vraagt welk effect dit had in vergelijking met vorig jaar.

De heer Kramer zegt dat in vergelijking met eind vorig jaar sprake is van een verdergaande druk op de prijzen als gevolg van de dalende grondstofprijzen. De afnemers vragen om een prijsdaling en daar is CSM voor een deel in tegemoet gekomen. Dit heeft echter maar ten dele de marge geraakt, een negatief effect van ca. 1%. Dit komt vooral omdat CSM graan, suiker, meel, oliën en zuivel(producten) in grote hoeveelheden en op termijn inkoopt. Een aantal van die contracten zijn afgesloten toen de prijs nog hoog was. CSM moet deze contracten nakomen en dit zal zeker in het 1^e kwartaal in de resultatenrekening zichtbaar zijn.

De heer Bouw constateert dat het verslag van de Raad van Bestuur over 2008 en het verslag van de Raad van Commissarissen naar genoegen van de aandeelhoudersvergadering is besproken.

De heer Bouw deelt mede dat blijkens de presentielijst tijdens de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn 74 houders van gewone aandelen tezamen vertegenwoordigend 35.803.091 gewone aandelen, rechtgevend op het uitbrengen van evenzovele stemmen. Eén houder van financieringspreferente aandelen, vertegenwoordigend 2.983.794 financieringspreferente aandelen en rechtgevend op het uitbrengen van evenzovele stemmen.

Van de vertegenwoordigde aandeelhouders hebben 32 aandeelhouders, rechtgevend op 33.944.458 stemmen gebruikt gemaakt van de mogelijkheid om steminstructie te geven.

Vervolgens neemt de heer Bouw de stemprocedure met de vergadering door en wordt een proefstemming gehouden.

3. Jaarrekening 2008

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

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

Voor het reserverings- en dividendbeleid verwijst 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 2008 een dividend voorgesteld van €0,88 per aandeel, waarvan 50% in contanten en 50% in aandelen, dit laatste ten laste van óf de fiscale agioreserve óf de overige reserves.

Op maandag 4 mei 2009 na sluiting van de effectenbeurs wordt vastgesteld hoeveel dividendrechten van aandelen van €0,25 nominaal recht geven op één nieuw aandeel. Dit zal worden berekend aan de hand van de gemiddelde beurskoers in de periode van 27 tot en met 29 april 2009. De nieuw uit te geven stuken zullen delen in de winst over het

boekjaar 2009 en volgende jaren.

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

De heer Kramer gaat in op de vraag van het Telers Administratiekantoor waarom CSM overgaat van een totaal contant dividend naar een deel in aandelen en een deel in contanten. Op zich is dit niet onbekend bij CSM aangezien jarenlang een keuzedividend is uitgekeerd. Om meerdere redenen is dit jaar besloten tot een gesplitst dividend. Ten eerste natuurlijk vanwege de financiële crisis, maar daarnaast ziet CSM ook talloze mogelijkheden in de markt. Dat betekent dat geprobeerd moet worden zo goed mogelijk de financieringsruimte in stand te houden. Wanneer dan gekeken wordt naar het uit te keren dividendbedrag, dan bedraagt dit ruim €60 mln. Bij splitsing krijgt de aandeelhouder nog steeds een redelijk dividend, niet meer zo royaal als wanneer het volledig cash zou zijn geweest, maar anderzijds helpt de aandeelhouder daarmee ook de onderneming, niet alleen nu, maar ook met het oog op de toekomst.

De heer Velzeboer zegt juist blij te zijn met dit gesplitste dividend. Personeelsleden krijgen namelijk ook opties op de huidige lage koers en nu hebben aandeelhouders ook eens een meevaller. Bovendien vindt hij het een goed besluit omdat op dit moment haast geen bank wil financieren, dus bedrijven zullen zelf vindingrijk moeten zijn. CSM was een van de eersten die liet weten een gesplitst dividend uit te willen keren. De reactie van de pers was dat dit gekunsteld was, maar inmiddels zijn er veel meer bedrijven dit het hebben voorgesteld.

De heer Van Roosmalen vraagt of de aandelen die worden gebruikt voor het stockdividend worden uitgegeven of worden ingekocht. De heer Bouw antwoordt dat nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven.

De heer Bouw constateert dat er geen verdere vragen meer zijn en gaat over tot de vaststelling van de Jaarrekening en vraagt aanwezigen hun stem uit te brengen.

De jaarrekening wordt goedgekeurd met 38.541.136 stemmen voor, 0 stemmen tegen en 157.855 onthoudingen.

Vervolgens gaat de heer Bouw over tot de vaststelling van het dividend en verzoekt aandeelhouders hun stem uit te brengen.

Het dividendvoorstel wordt goedgekeurd met 38.736.951 stemmen voor, 429 stemmen tegen en 112 onthoudingen.

De heer Bouw deelt tot slot mede dat de betaalbaarstelling van het dividend is vanaf 6 mei 2009.

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

Geen van de aandeelhouders wil over dit agendapunt het woord voeren en de heer Bouw gaat over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord met decharge van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid met 38.719.278 stemmen voor, 264 stemmen tegen en 17.900 onthoudingen.

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

Ook over dit agendapunt wenst geen van de aandeelhouders het woord te voeren en de heer Bouw gaat over tot de stemming.

De vergadering gaat akkoord met 38.665.108 stemmen voor, 216 stemmen tegen en 17.900 onthoudingen.

6. Samenstelling Raad van Bestuur

De heer Bouw deelt mede dat dit jaar de herbenoeming van de heer ir G.J. Hoetmer als lid van de Raad van Bestuur aan de orde is. De termijn van de heer Hoetmer loopt dit jaar af. De heer Hoetmer heeft de afgelopen 4 jaar, ook onder moeilijke omstandigheden, veel voor CSM betekend. De Raad van Commissarissen is van mening dat de daadkracht en de leiderschapskwaliteiten van de heer Hoetmer ook in de komende periode van groot nut voor CSM zullen zijn. De Raad van Commissarissen draagt de heer Hoetmer gaarne voor herbenoeming voor en doet overeenkomstig artikel 11 lid 3 van de statuten een voordracht tot benoeming van een lid van de raad van Bestuur en heeft daarbij de heer Hoetmer als eerste op de voordracht geplaatst. Het is voorts de bedoeling van Commissarissen de heer Hoetmer wederom te benoemen tot voorzitter van de Raad van Bestuur. Van de gegevens van de heer Hoetmer hebben aandeelhouders kennis kunnen nemen in de agenda voor deze vergadering.

Spreker vraagt of hij van aandeelhouders mag vernemen of zij instemmen met de

voordracht van de heer Hoetmer voor een nieuwe periode van 4 jaar. De heer Hoetmer is in dat geval na afloop van de vergadering herbenoemd tot lid en voorzitter van de Raad van Bestuur en hij gaat over tot stemming.

De vergadering gaat akkoord met de benoeming van de heer Hoetmer voor een nieuwe periode van 4 jaar met 35.140.012 stemmen voor, 243.412 stemmen tegen en 3.300.000 onthoudingen.

De heer Bouw feliciteert de heer Hoetmer en de onderneming met zijn herbenoeming.

7. 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 23 april 2008 en loopt tot 23 oktober 2009.

A. Verlenging van de bevoegdheid tot uitgifte van gewone aandelen

Ten eerste wordt voorgesteld de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, zoals geregeld in artikel 5 van de statuten, te verlengen. Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 22 oktober 2010. Het verzoek is beperkt tot 10% van de per het tijdstip van het uitgiftebesluit totale aantal uitstaande aandelen, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities. Voorts moet dit verzoek worden gezien in samenhang met het verzoek dat wordt gedaan in agendapunt 7 C.

De heer Bouw constateert dat geen van de aandeelhouders het woord wil voeren en gaat over tot stemming over dit punt. De vergadering gaat akkoord met verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen met 38.300.349 stemmen voor, 382.964 stemmen tegen en 111 onthoudingen.

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

De heer Bouw zegt dat voorgesteld wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, zoals geregeld in artikel 5 van de statuten, te verlengen. Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 22 oktober 2010.

De heer Bouw constateert dat geen van de aandeelhouders het woord wil voeren en gaat over tot stemming over dit punt. De vergadering gaat akkoord met de verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht met 33.174.982 stemmen voor, 5.504.226 stemmen tegen en 4.205 onthoudingen.

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

Tot slot van dit agendapunt zegt de heer Bouw dat voorgesteld wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief financieringspreferente aandelen, zoals geregeld in artikel 5 van de statuten, te verlengen. Deze verlenging wordt gevraagd voor een periode van 18 maanden, ingaande heden en derhalve tot en met 23 oktober 2010. Het verzoek is beperkt tot 10% van de per het tijdstip van het uitgiftebesluit totale aantal geplaatste aandelen, welk percentage kan worden verhoogd tot 20% in verband met of ter gelegenheid van fusies en acquisities. Voorts moet dit verzoek worden gezien in samenhang met het verzoek dat is gedaan in agendapunt 7 A.

De heer Bouw constateert dat geen van de aandeelhouders het woord wil voeren en gaat over tot stemming over dit punt. De vergadering gaat akkoord met de verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van cumulatief financieringspreferente aandelen met 38.527.183 aandelen voor, 243.256 aandelen tegen en 410 onthoudingen.

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

De heer Bouw deelt mede dat voorgesteld wordt een machtiging te verlenen aan de Raad van Bestuur om – met goedkeuring van de Raad van Commissarissen – voor een periode van 18 maanden, ingaande heden, anders dan om niet en binnen de grenzen van de wet eigen volgestorte gewone aandelen in de vennootschap te verwerven tegen een prijs die minimaal €0,01 bedraagt en maximaal gelijk is aan de beurskoers vermeerderd met 10%. Als beurskoers zal gelden het gemiddelde van de per elk van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van de verkrijging vast te stellen hoogste prijs per gewoon aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam. Voorts wordt deze machtiging gevraagd om eigen volgestorte financieringspreferente aandelen in de vennootschap te verwerven tegen een prijs die gelijk is aan het bedrag dat bij intrekking van deze aandelen betaald moet worden volgens de dan geldende statuten.

Ook hier gaat het om een in Nederland gebruikelijke machtiging, die de Raad van Bestuur in staat stelt om, indien de omstandigheden daarom vragen, slagvaardig te kunnen optreden. Van deze bevoegdheid zal slechts gebruik worden gemaakt in die gevallen dat het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming daarmee is gediend. Daarbij zal rekening worden gehouden met de belangen van aandeelhouders en worden gelet op de opvattingen in het beursverkeer. De huidige aanwijzing is gegeven in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2008 en loopt tot 23 oktober 2009.

De heer Bouw vraagt wie hij naar aanleiding van dit agendapunt het woord mag geven, constateert dat geen van de aandeelhouders het woord wil voeren en gaat over tot stemming over dit agendapunt.

De vergadering gaat akkoord de machtiging van de Raad van Bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap met 38.545.355 stemmen voor, 225.456 stemmen tegen en 410 onthoudingen.

9. (Her)benoeming van de Accountant

De heer Bouw zegt aandeelhouders gaarne te verzoeken in te stemmen met de voortzetting van de benoeming van Deloitte Accountants B.V. als accountant, belast met de controle van de Jaarrekening van CSM. De samenwerking verloopt goed en de verantwoordelijke partners van Deloitte zijn de heren J. Dalhuisen en G.A. Dekker.

De heer Dirkse zegt dat in de rapportage van gisteren over het eerste kwartaal werd gemeld dat de holdingkosten gestegen zijn door pensioenlasten en consultancykosten en vraagt of dit te maken heeft met de kosten van de huidige accountant.

De heer Kramer antwoordt dat deze stijging te maken heeft met het inschakelen van belastingconsultants.

De heer Bouw constateert dat er geen verdere vragen zijn en gaat over tot stemming over dit agendapunt. De vergadering gaat akkoord met de herbenoeming van Deloitte Accountants B.V. als accountant belast met de controle van de Jaarrekening van CSM met 38.538.608 stemmen voor, 159.801 stemmen tegen en 705 onthoudingen.

10. Rondvraag

De heer Bouw zegt dat indien aanwezigen prijs stellen op toezending van de notulen van deze vergadering zij worden verzocht de achterkant van het toegangsbewijs in te vullen en bij vertrek af te geven in de lounge.

Vervolgens vraagt spreker wie hij woord mag geven voor de rondvraag.

De heer Wage, voorzitter van Stichting Telers Administratiekantoor (“TAK”), zegt dat het vandaag een bijzonder moment is omdat besloten is dat de werkzaamheden van het TAK beëindigd zullen worden. Het TAK was het consortium waar de bietentelers hun aandelen sinds 1972 in onderbrachten. Het Bestuur heeft sindsdien ieder jaar weer de aandeelhoudersvergadering van CSM bezocht. Na de verkoop van de CSM Suikerdivisie acht het Bestuur de werkzaamheden min of meer beëindigd en zal worden overgegaan tot uitlevering van de aandelen aan de rechthebbenden.

De band met de basis wordt verbroken en dan is het heel interessant eens te kijken naar wat er allemaal kan gebeuren als zoiets aan de orde is. Een link zou kunnen worden gelegd met de koers van de aandelen, maar spreker doet dat niet. Hijzelf loopt sinds de 80-er jaren mee in deze organisatie en het TAK heeft in 1979 nog bijgedragen aan de opzet van de diversificatie van CSM, toen nog wat bietengelden werden ingehouden om diversificatie mogelijk te maken. In 2006 is dit door de heer Hoetmer weer goedge maakt door telers te helpen bij de overstap naar een andere organisatie. Gedurende de jaren dat het Bestuur met CSM heeft samengewerkt hebben de leden altijd toch min of meer genoten van deze organisatie. Er werd in het klein begonnen en spreker herinnert zich winsttoename

gedurende 25 achtereenvolgende jaren. Dat resulteerde regelmatig in splitsing van aandelen en er zijn heel veel bietentelers die daar toch aardig garen bij hebben gesponnen. Bij de jongere boeren is dat op dit moment wat minder, want de laatste jaren ging het niet zo hard. De telers hebben deze organisatie leren kennen als een club waar het management zich maximaal inspande, de medewerkers net altijd een stapje beter en harder liepen dan bij de concurrent en het resultaat is dan ook dat een kleine suikeronderneming die ooit begin 1900 is ontstaan, uitgegroeid is tot een concern met een prestigieuze omvang. Het was plezierig om met CSM te werken en spreker is ervan overtuigd dat er ook een aantal bietentelers deze vergadering zullen blijven bezoeken. De heer Wage dankt het Bestuur van CSM voor de goede samenwerking en wenst allen het goede en zegt dat velen van de oude generatie de ontwikkeling van CSM zullen blijven volgen.

De heer Bouw zegt dat alle aandeelhouders zijn gelijk zijn, maar dat sommige aandeelhouders meer gelijk zijn dan andere en dat hij daarom even opstaat om alle bietentelers van harte te bedanken voor de buitengewoon constructieve bijdrage die zij aan CSM hebben gehad. Het Bestuur van het TAK heeft de onderneming altijd kritisch gevolgd, maar was altijd bereid tot constructief overleg, loyaliteit en stabiliteit en de RvB en RvC van CSM hebben dat altijd buitengewoon gewaardeerd. Weliswaar is dit een beetje een triest moment, maar het is niet uit het hart en ook niet uit het oog.

Op de vraag van de heer Velzeboer of een naamswijziging wordt overwogen nu de suikerdivisie is verkocht antwoordt de heer Hoetmer dat de naam niet zal worden gewijzigd. De CSM-ers zijn trots op de naam en velen met hen.

De heer Velzeboer vraagt of in het vervolg de agenda weer kan worden meegezonden met het jaarverslag.

Op de vraag van de heer Velzeboer wat de voorwaarden zijn om aandelen in het register in te laten schrijven zegt de heer Van der Klaauw dat er juist aan gewerkt wordt, mede ook omdat het TAK zijn stukken aan de rechthebbenden gaat overdragen, het aantal inschrijvingen in het aandeelhoudersregister af te bouwen. Het bijhouden van dat register brengt nogal wat administratieve zaken met zich. Het terugbrengen van het aantal inschrijvingen verloopt goed.

Tot slot merkt de heer Velzeboer op dat CSM dit jaar 90 jaar wordt en vraagt of dit een reden is voor een feestje. De heer Hoetmer zegt dat het in een tijd waarin heel goed op de kosten moet worden gelet het moeilijk is een feestje te vieren. Iedereen binnen CSM werkt heel hard om kosten eruit te halen, innovaties naar de markt te brengen en een goed resultaat te maken. CSM is echter wel trots op die 90 jaar.

De heer De Raad zegt als voorzitter van de beloningscommissie aandeelhouders op de hoogte te willen brengen van een verandering die is aangebracht in de peer group. Zoals bekend is de LTIP van de RvB gekoppeld aan een peer group, dit zijn 10 ondernemingen waarmee CSM zich vergelijkt. De Suiker is verkocht en ook zijn er andere ontwikkelingen in de markt geweest, met als gevolg dat de peer group is gewijzigd. De nieuwe peer Group, en dit zal ook volgend jaar in het jaarverslag worden vermeld, bestaat nu uit Danisco, Kerry Group, Arista, General Mills, Green Core, Wessanen, Groupo Bimbo, Nutreco, Ralcrop en Flower Foods.

11. Sluiting

De heer Bouw constateert dat er geen verdere vragen meer, hij dankt eenieder voor zijn bijdrage en sluit de vergadering om 16.15 uur.

w.g.

Voorzitter

Notuliste