



# KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT

## Verslag AvA Gamma Holding 26 april 2007

Woordvoerder: Kempen Capital Management (J. van Beek)  
Volmachtgevers: Pensioenfonds Horeca & Catering  
Opkomst: circa 2/3 van het aandelenkapitaal is vertegenwoord

Agendapunten	Stem
1. Opening	-
2. Bespreking jaarverslag 2006	-
3. Vaststelling van de jaarrekening 2006	voor
4. Vaststelling van de winstbestemming en dividenduitkering	voor
5a. Décharge leden raad van bestuur	voor
5b. Décharge leden raad van commissarissen	voor
6. Samenstelling raad van commissarissen	voor
7. Corporate governance	-
8. Benoeming accountant	-
9a. Bevoegdheid RvB uitgifte van aandelen, beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht	voor
9b. Machtiging RvB tot inkoop eigen aandelen	voor
10. Rondvraag en sluiting	-

### Toelichting

#### Agendapunt 2: Bespreking jaarverslag

In de afgelopen jaren is Gamma Holding druk doende geweest met het implementeren van efficiency verhogende maatregelen en het afbouwen van onvoldoende renderende activiteiten. Nu dit proces voor een belangrijk deel achter de rug is zal de onderneming zich geleidelijk nadrukkelijker op overnames gaan richten. Wij hebben op de aandeelhoudersvergadering benadrukt dat wij hopen dat bij dit acquisitiebeleid een duidelijke focus op de bestaande activiteiten in acht genomen zal worden en dat hierbij nadrukkelijk op rendement op geïnvesteerd vermogen gelet zal worden. Dit hebben de RvC en de directie ter harte genomen.

#### Agendapunt 7: Corporate Governance

Wij menen dat Gamma Holding een goed remuneratiebeleid voert waarbij de belangen van de Raad van Bestuur en die van de (lange-termijn) aandeelhouder parallel lopen. De lange-termijn incentive regeling is voornamelijk gebaseerd op de groei van de winst per aandeel over een drie-jaars periode. Een eventuele uitkering vindt plaats in aandelen en deze dienen voor een periode van tenminste vijf jaar te worden aangehouden. Een manco in het beloningsbeleid is onzes inziens dat hierin het werkkapitaal en rendement op geïnvesteerd vermogen niet worden betrokken.

#### Agendapunt 9a: Uitgifte aandelen

Deze bevoegdheid is beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal en voor een periode van 18 maanden. Dit vinden wij een gangbaar en acceptabele omvang.