

PensioenfondS Horeca & Catering bezocht mede namens Orange Fund beheerd door Kempen & Co N.V., de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Nutreco op donderdag 18 mei 2006.

	Stem
1. Opening	--
2. Bericht van RvC, Audit Committee en Remuneration Committee over boekjaar 2005	--
3. Verslag van de RvB over boekjaar 2005	--
4. Jaarrekening 2005	
4.1 Vaststelling Jaarrekening	Voor
4.2 Voorstel tot uitkering van dividend	Voor
4.3 Dividendbeleid	Voor
5. Decharge	
5.1 Decharge RvB t.a.v. beleid	Voor
5.2 Decharge RvC t.a.v. toezicht	Voor
6. Corporate Governance	
6.1 Samenvatting van het beleid conform toelichting JVS en AVA	--
6.2 Beleid ten aanzien van beloning	Voor
6.3 Prestatiegebonden aandelen en opties RvB	Tegen
6.4 Remuneration RvC	Voor
7. Benoeming externe accountant KPMG	Voor
8. Machting RvB uitgifte aandelen en beperking of uitsluiting van voorkeursrechten	
8.1 Machtiging RvB (onder goedkeuring RvC) tot uitgifte en verlenen van rechten tot nemen van aandelen conform artikel 8 statuten. Duur 18 maanden.	Voor
8.2 Voorstel tot aanwijzing van RvB (onder goedkeuring RvC) als orgaan bevoegd tot besluiten tot uitsluiting of beperking van recht van voorkeur conform artikel 9 statuten. Duur 18 maanden.	Voor
9. Machtiging RvB (onder goedkeuring RvC) tot inkoop eigen aandelen conform artikel 10 statuten. Duur 18 maanden.	Voor
10. Herbenoeming dhr. Y. Barbieux als commissaris.	Voor
11. Statutenwijziging.	Voor
12. Mededelingen en rondvraag.	--
13. Sluiting.	--

Bij 6

Geconstateerd dat de tijd voortschrijdt en ontwikkelingen elkaar in hoog tempo opvolgen. Ook Nutreco maakt een enorme ontwikkeling door. De wijzigingen die Nutreco doormaakt worden echter in het corporate governance beleid niet (altijd) weerspiegeld. Vaak wordt volstaan met de verwijzing dat afwijkingen van de Code eerder aan de AVA ter stemming zijn voorgelegd. In dat licht is gepleit voor herbezinning om het beleid feitelijk meer in lijn met de Code te brengen. Dit is concreet toegespitst op de onderstaande punten.



Bij 6.2 van de agenda

De RvC heeft een toelichting gegeven op de moeite die er is om voor Nutreco een bevredigende peergroup samen te stellen. Zowel vanuit de VEB als individuele aandeelhouders is hierover een aantal opmerkingen geplaatst. De AVA had echter geen moeite met de stijging van 5%.

Aanvullend is wel de vraag gesteld wat de reden is voor de RvC om bij de besprekingen met de RvB behalve de stijging van het basissalaris (en ook (de Overgangsregeling van) het LTIP) niet ook de beëindigingsvergoeding op het niveau van één jaarsalaris te stellen. Terwijl ook de statuten aan de code worden aangepast vanwege ontslag (en andere best practicebepalingen). Dat zou een mooie uitwisseling van een aantal (arbeids)voorwaarden zijn wat Nutreco inhoudelijk meer in lijn met de Code brengt.

Op de AVA is - in navolging op de monitoringscommissie - de vraag gesteld of over de criteria met betrekking tot de (jaarlijkse) bonus achteraf verantwoording kan worden afgelegd. Op de AVA is toegelicht dat 70% kwantitatieve criteria en 30% subjectieve criteria zijn gehanteerd, maar niet welke. De RvC gaf aan dat bij het LTIP wel sprake is van kenbare criteria. Daarnaast toetst de accountant de naleving van het beloningsbeleid. Aan de RvC is gevraagd om na te denken over criteria die recht doen aan meetbare prestaties, maar ook transparante verantwoording (achteraf) mogelijk maken. Hierop is geen harde toezegging ontvangen. Wel is benadrukt dat beloningsbeleid - in overleg met de AVA - een blijvend punt van aandacht is.

Bij 6.3 van de agenda

De AVA wordt gevraagd goedkeuring te geven aan een versnelde vesting van de prestatiegebonden aandelen voor de leden van de raad van bestuur i.v.m. de verkoop van dochtermaatschappij Marine Harvest N.V. Daarnaast wordt de AVA gevraagd goedkeuring te verlenen aan een long term incentive plan 2006 (overgangsregeling).

Na voorafgaand overleg was reeds duidelijk dat de versnelde vesting geldt voor de hele onderneming Nutreco. Vooraf was aangegeven dat de argumentatie daarvoor niet duidelijk is.

De RvC heeft in een uitgebreide presentatie het plan en de overgangsregeling nog een keer toegelicht. Ook na uitleg blijft onduidelijk welke prestatiecriteria en targets worden gehanteerd. Waar onder 6.2 werd verwezen naar kenbare criteria van het LTIP en de Overgangsregeling bleken deze niet voor de AVA inzichtelijk te zijn. De RvC gaf als motivering de bijzondere situatie van de overname en de tegenstrijdige belangen die andere criteria noodzakelijk maken. Gevraagd is of - vanwege de verwijzing naar het tegenstrijdige belang - opschorting van het gehele plan dan niet meer op zijn plaats was geweest. Voor aandeelhouders was dit in ieder geval duidelijk geweest. Daarop werd geantwoord dat de RvC een andere afweging heeft gemaakt mede in het belang gekwalificeerd management te behouden.

Vanwege het ontbreken van inzicht in criteria, bundeling van stemming en het ontbreken van voldoende valide argumenten voor versnelde vesting is tegengestemd. Vooraf was een onthouding voorgenomen.

Overigens is meegedeeld dat institutionele beleggers het hebben gewaardeerd dat de RvC de besluitvorming heeft voorgelegd aan de AVA. Dit omdat het reglement voor versnelde



vesting de mogelijkheid bood zonder voorafgaande raadpleging tot versnelde vesting over te gaan..

Bij 7 van agenda

Punt van aandacht dat verslag geen inzage biedt in de verhouding advies- en controlekosten. Vooraf bestond niet het voornemen de vraag te stellen. Omdat bij het beloningsbeleid diverse keren is verwezen naar de onafhankelijke controle van de accountant is gevraagd in volgende jaren een uitsplitsing op te nemen.

Vragen naderhand

Omdat de voorzitter opriep ook andere aandeelhouders aan het woord te laten is een aantal vragen niet tijdens de AVA gesteld, maar aan de secretaris van de vennootschap.

Binnen welke termijn na uitgifte beschermingspreferente aandelen. wordt de AVA gehouden over intrekking van de beschermingsprefs? Wij willen pleiten voor het houden van een AVA binnen 6 maanden na uitgifte van de beschermingsprefs. Dit is in lijn met het wetsvoorstel ter implementatie van de overnamerichtlijn en de regeling bij andere vennootschappen, zoals bij Aegon en Numico. Stemt de stichting continuïteit mee of onthoudt deze zich van stemmen? En ziet de RvC aanleiding de eventuele beëindigingsom van leden van de RvB bij een (vijandig) bod te beperken tot een jaar zodat belangen van de aandeelhouders parallel lopen aan die van de leden van RvB.