

Amsterdam Commodities N.V.

Corporate Governance Statement

Amsterdam Commodities N.V. (**Acomo**) onderschrijft de algemene principes zoals door de Commissie Corporate Governance op 9 december 2003 gepubliceerd ('**Code**'). De ondernemingscultuur van Acomo, zoals die blijkt uit haar corporate governance, is altijd open en transparant geweest en daarom *de facto* gebaseerd op de principes van de Code. Wat volgt dient dan ook te worden opgevat als een formele verklaring van overeenstemming met de Code, met inachtneming van specifieke interpretaties en uitzonderingen als hieronder uiteengezet. Ter verduidelijking van Acomo's '*Compliance Statement*' ('**Statement**'), maken wij de volgende drie inleidende opmerkingen:

- a. Juridische structuur van de groep: Acomo groep (de '**Groep**') bestaat uit twee onafhankelijk opererende handelsmaatschappijen, een plantage en een financiële houdstermaatschappij (de '**Vennootschap**'). Sinds de '*reverse take-over*' in 1982 staat één aandeel gelijk aan één stem. Er zijn geen statutaire stemrechtbeperkingen en daarom hebben de aandeelhouders directe zeggenschap in aangelegenheden van de Vennootschap via de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Dit komt mede omdat Acomo geen structuurvennootschap is, geen gecertificeerde aandelen heeft uitgegeven en er geen sprake is van enig ander beschermingsmechanisme. Derhalve waren de belangrijkste doelstellingen van de Commissie Corporate Governance, namelijk de bevordering van evenwichtige '*checks and balances*' tussen de verschillende vennootschapsorganen van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, en het geven van meer controle en beslissingsbevoegdheid aan de aandeelhouders, reeds lang voor de Code binnen de Vennootschap gewaarborgd;
- b. De omvang van de Groep maakt het mogelijk zonder een gelaagde en kostbare bestuursstructuur op een effectieve en directe wijze controle uit te oefenen op de activiteiten en risico's. In het licht hiervan zijn enige uit de Code voortvloeiende aanbevelingen minder relevant c.q. kunnen zij niet op een kostenefficiënte wijze ten uitvoer worden gebracht;
- c. Human resources: de resultaten van onze Groep zijn steeds het gevolg van het succes van onze handelsteams. Deze resultaten dienen derhalve

te worden gezien als bevestiging van hun bekwaamheid om de oogsten en de ontwikkelingen van diverse landbouwproducten correct in te schatten. Zij anticiperen daarbij op markt-bewegingen en gaan in op handelsoportunities, en daarbij houden zij constant rekening met de behoeftes van leveranciers en klanten wereldwijd. Aangezien productexpertise en marktkennis zich alleen kunnen ontwikkelen na vele jaren actieve handelservaring, hechten wij veel waarde aan langetermijnrelaties met onze medewerkers, managers, bestuurders, commissarissen en externe adviseurs.

1. Acomo corporate governance-structuur

Activiteiten van de Groep

Acomo is een internationale groep, actief in de wereldwijde handel in en distributie van landbouwgrondstoffen. Deze handel en distributie heeft vooral betrekking op specerijen en ingrediënten voor de voedingsindustrie, en natuurrubber. De activiteiten van de Groep worden uitgeoefend door de (100%) dochtermaatschappijen CATZ International B.V. (Rotterdam, specerijen en andere voedingsgrondstoffen), SALALA Rubber Corporation (Liberia, rubberplantage) en de minderheidsparticipatie in RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd. (Singapore, rubber). De Vennootschap is de financiële houdstermaatschappij van de Groep en is genoteerd aan Euronext te Amsterdam.

Rol van de Vennootschap

De Vennootschap is de financiële houdstermaatschappij van de Groep die de aandelen houdt in, en de juridische zeggenschap heeft over haar dochtermaatschappijen en haar deelneming. De houdstermaatschappij wordt bewust klein en kostenefficiënt gehouden. De voornaamste taken van de Vennootschap zijn:

- beheer van de belangen in haar dochtermaatschappijen en deelneming;
- vaststellen en uitvoeren van de strategie van de Groep, waaronder begrepen fusie-, overname- en desinvesteringsactiviteiten;
- bewerkstelligen van de financiering van de strategie en de handelsactiviteiten van de Groep;
- assisteren van de dochtermaatschappijen en deelneming op het gebied van financiële, juridische,

- boekhoudkundige, belasting- en andere zaken;
- uitvoeren van alle verplichtingen en (wettelijke) verantwoordelijkheden welke rusten op een beursgenoteerde houdstermaatschappij, waaronder het implementeren en waarborgen van een effectieve corporate governance en de verplichtingen tot jaarlijkse en andere periodieke verslaggeving, consolidatie, audit, PR- en IR-activiteiten en het onderhouden van relaties met Euronext en andere autoriteiten, etc.;
- besturen en toezicht houden op de plantage.

Rol van de handelsmaatschappijen

De dochterondernemingen (en de deelneming) voeren de handelsactiviteiten van de Groep uit in eigen naam en voor eigen risico. Zij opereren volledig autonoom onder verantwoordelijkheid van hun eigen management en financiële controle. Elke dochteronderneming zorgt voor en beheert haar eigen bancaire faciliteiten, gebaseerd op het met haar overeengekomen eigen vermogen. Per product en activiteit zijn specifieke *'trading guidelines'* en risicolimieten vastgesteld. Elke dochteronderneming staat onder toezicht van een eigen raad van commissarissen. Daarin kunnen leden van de Raad van Bestuur en/of de Raad van Commissarissen van de Vennootschap zitting hebben.

2. Groepsstrategie en financiële doelstellingen

Groepsstrategie

De Groep verhandelt en distribueert landbouwgrondstoffen. Acomo streeft ernaar waarde te creëren binnen en door haar dochteronderneming en haar deelneming. Daarbij worden de risico's verbonden aan de wereldwijde handelsactiviteiten beheerst binnen de financiële mogelijkheden van de Groep.

Bovendien streeft Acomo naar groei en diversificatie van haar activiteiten in de handel en distributie van (bij voorkeur) *'niche commodities'* voor de voedingsindustrie. Daarnaast is zij een actieve aandeelhouder in de globale rubberhandel.

Deze doelstelling wordt verwezenlijkt middels een actief tweesporenbeleid:

- organische groei binnen de dochterondernemingen, door diversificatie van het productassortiment en het versterken van de banden met leveranciers en klanten wereldwijd. Wij stimuleren mensen om verantwoordelijkheid te nemen en nieuwe initiatieven te ontwikkelen, welke uiteindelijk kunnen leiden tot het opzetten van nieuwe afdelingen binnen de dochterondernemingen;
- samenwerking en fusies met en/of de aankoop van andere winstgevende handelsondernemingen met een succesvolle management track record, welke

zullen bijdragen aan de winst per aandeel van de Vennootschap. We zijn specifiek op zoek naar ondernemingen die actief zijn op niche- en gefragmenteerde markten en waarvoor de handels- en financiële expertise van de Groep van toegevoegde waarde kan zijn voor de groei van deze ondernemingen. Wij hanteren hierbij strenge selectiecriteria aangezien de Groep niet wil toegeven op haar eigen hoge winstgevendheid en andere prestaties of waarden.

Financiële doelstellingen

De financiële doelstellingen van de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen houden onder meer in:

- realiseren, op de lange termijn, van een jaarlijkse nettowinst van meer dan 15% van het eigen vermogen;
- betaling van dividend aan de aandeelhouders van ongeveer 60% van de gerealiseerde nettowinst;
- waarborgen en versterken van de capaciteit om toekomstige winsten te genereren door het handhaven van een sterke balans en financiële ratio's.

3. Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

De *'Raad van Commissarissen'* (RvC) van de Vennootschap (dan wel van haar dochterondernemingen) voert zijn taken en verplichtingen uit in overeenstemming met de Code. De taak van de RvC is het toezicht houden op de algemene gang van zaken van de Groep alsook het toezicht houden op, en controleren en adviseren van de Raad van Bestuur. De RvC laat zich daarbij leiden door de belangen van de Vennootschap, haar dochterondernemingen en haar deelneming. Bij het uitvoeren van zijn taken houdt de RvC rekening met de relevante belangen van alle bij de Groep betrokken belanghebbenden.

Het gewenste *Profiel van de Raad van Commissarissen* is hieronder opgenomen.

De *Gedragscode voor de Raad van Commissarissen* is gepubliceerd op de website van de Vennootschap, www.acomo.net.

Profiel van de Raad van Commissarissen

De samenstelling van de RvC van de Vennootschap is gericht op het goed functioneren binnen de eigen corporate governance-structuur van de Groep. Daarbij wordt specifiek rekening gehouden met de hechte banden tussen de RvC en het bestuur van de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

Met het oog op dit doel zijn ervaring en expertise op de gebieden waarin de Groep actief is, de meest belangrijke criteria. Ervaring in het internationale bedrijfsleven en bewezen bestuurlijke bekwaamheid, bij voorkeur in de handel in commodities, zijn dan ook een vereiste. Specifieke expertise in financiële, economische en (Nederlandse) maatschappelijke aangelegenheden dient aanwezig te zijn, alsmede affiniteit met de internationale handel en klantgerichtheid. Met betrekking tot zijn samenstelling heeft de RvC steeds tot doel een verscheidenheid aan deskundigen, die elkaar kunnen complementeren, te verenigen. Tevens streeft de RvC naar een evenwichtige samenstelling qua leeftijd. Bewust wordt getracht verschillende commissarissen aan te stellen die nog volledig actief zijn, met name in het bedrijfsleven. De RvC zal de bovengenoemde richtlijnen zoveel mogelijk in ogenschouw nemen bij de benoeming van commissarissen.

Met het oog op de aard en omvang van de activiteiten van de Groep wordt op enige punten van de Code afgeweken:

- a. de RvC oefent rechtstreeks alle taken met betrekking tot audit, remuneratie en benoeming uit. Deze activiteiten worden dan ook niet uitgevoerd door afzonderlijke commissies;
- b. leden van de RvC worden benoemd voor onbepaalde tijd; er is dan ook geen rooster van aftreden;
- c. niet alle leden van de RvC kunnen als onafhankelijk worden beschouwd in de zin van de Code. De heer B.H. Stuivinga is een senior partner van het advocatenkantoor Greenberg Traurig, de belastingadviseur van de Vennootschap en de heren Y. Gottesmann en W. Boer zijn ieder verbonden aan een aandeelhouder van de Vennootschap. De RvC is niettemin van oordeel dat de ervaring in internationale '*commodity trading*' van deze leden van de RvC van grote waarde is voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en dat zij bovendien bij de uitvoering van hun taken volledig onafhankelijk zijn en zullen blijven.

Naar het oordeel van de Vennootschap zijn deskundigheid en ervaring belangrijker dan formele onafhankelijkheidscriteria. Derhalve handhaaft de Vennootschap

de samenstelling van haar Raad van Commissarissen. Ingeval van een vacature zal zij de optie willen openhouden ten aanzien van de voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van kandidaten die aan het gewenste profiel beantwoorden maar die mogelijk niet formeel onafhankelijk zijn. Commissarissen kunnen evenwel bij besluit van de RvC en/of een meerderheidsbesluit van de aandeelhouders op ieder moment worden ontslagen.

De Raad van Bestuur ('Bestuur')

De Vennootschap bestaat uit een klein managementteam en de groepsstructuur is flexibel, direct en horizontaal. Sinds meer dan 20 jaar bestaat de Raad van Bestuur van Acomo uit één persoon. De taak van het Bestuur is het uitvoering geven aan de rol, doelstellingen en strategie van de Vennootschap, zoals hierboven uiteengezet. De enige directeur functioneert tevens als secretaris van de Vennootschap zoals omschreven in de Code.

De **Gedragscode voor de Raad van Bestuur** bevat het merendeel van de principes en '*best practice*' bepalingen van de Code, voor zover van toepassing op een éénmans Raad van Bestuur. De Gedragscode is gepubliceerd op de website van de Vennootschap, www.acomo.net.

Uitzonderingen ten opzichte van de Code hebben betrekking op:

- opties en aandelen voor het Bestuur. Acomo heeft thans geen aandelenoptieplan. Het bestuur houdt geen aandelen in de Vennootschap;
- aanstelling van bestuurders voor een bepaalde duur. Zoals hiervoor al aangegeven, hecht de Groep veel waarde aan langetermijnrelaties met haar management, welk gewoonlijk vanuit de eigen gelederen wordt gerekruteerd. De huidige directeur is sinds 1987 werkzaam bij de Vennootschap, achtereenvolgens als controller, financieel directeur en sinds 1999 als enig bestuurder. Zijn bestuurderscontract is de voortzetting van een in het verleden gesloten overeenkomst en is een contract voor onbepaalde duur. De overeenkomst kan op ieder moment schriftelijk, bij besluit van de RvC en/of een meerderheidsbesluit van de aandeelhouders, met inachtneming van een opzegtermijn van 6 maanden, worden beëindigd. Bij afwezigheid van dringende redenen, is op voorhand overeengekomen, dat een beëindigingsvergoeding op basis van de Kantonrechttersformule verschuldigd zal zijn;
- risicobeheersings- en controlesystemen. De Vennootschap is een houdstermaatschappij. De verantwoordelijkheden met betrekking tot de risicobeheersings- en controlesystemen liggen

direct bij de directies van de afzonderlijke groepsmaatschappijen. De systemen, zoals die van tijd tot tijd worden overeengekomen, worden gecontroleerd door de betreffende raad van commissarissen. Door middel van haar vertegenwoordiging in de raden van commissarissen van haar dochterondernemingen houdt de Vennootschap toezicht op de van kracht zijnde risicobeheersings- en controlesystemen. Tot op heden zijn deze systemen steeds adequaat gebleken.

De remuneratie van de Commissarissen en van het Bestuur wordt sinds 2002 in het jaarverslag gepubliceerd.

4. Human Resources en remuneratiebeleid

'Human Resources' vormen het meest waardevolle kapitaal van een handelsonderneming. De aard van de activiteiten vereist uitgebreide kennis en jarenlange ervaring met de producten en markten. De hieruit voortvloeiende lange relaties met zowel klanten als producenten creëren waarde voor de Groep. Onze handelsteams en onze *'back-office'* medewerkers beschikken samen over deze rijkdom aan expertise en kennis.

De Groep hecht daarom waarde aan langetermijnrelaties met medewerkers, management, commissarissen, bestuurders en externe adviseurs. Derhalve zijn over het algemeen geen beperkingen gesteld aan de termijnen – contractueel noch anderszins – in de relaties tussen de Groep enerzijds en haar medewerkers, commissarissen, bestuurders en externe adviseurs anderzijds. Voor zover mogelijk worden senior management-posities ingevuld vanuit de Groep en opkomend talent wordt gekoesterd en gestimuleerd.

Alleen de RvC van de Vennootschap is, zowel bij de holding als de dochterondernemingen, verantwoordelijk voor het aanstellen van het senior management en het vaststellen van hun vergoeding. Het management is altijd zeer loyaal geweest. Er is dan ook zelden aanleiding geweest tot de aanstelling van nieuwe en/of aanvullende bestuursleden. Bovendien bestaat het Bestuur van de Vennootschap tot op heden uit slechts één persoon; derhalve heeft de Vennootschap de facto niet de noodzaak gehad een algemeen remuneratiebeleid te ontwikkelen.

De hoogte en de structuur van de remuneraties binnen de Groep zijn zodanig, dat mensen met de nodige expertise en kwalificatie kunnen worden aangetrokken en behouden. De remuneratie is in zijn algemeenheid opgebouwd uit een vast deel, en een

variabel deel gekoppeld aan de jaarlijkse winst van de betreffende onderneming. Sinds 1982 (het jaar van de *'reverse-takeover'* van RCMA) delen traders en overig personeel van de dochterondernemingen een vast percentage van de winst vóór belasting. Dit eenvoudige en duidelijke systeem heeft significant bijgedragen aan het succes van de Groep, dankzij een sterke gerichtheid op de winstgevendheid, de beheersing van risico's en kosten en door de betrokkenheid bij de Groep te versterken. Ook de remuneratie van het Bestuur van Acomo is opgebouwd uit een vast en een variabel deel gebaseerd op objectieve criteria, met name het niveau van de gerealiseerde jaarlijkse nettowinst.

Op haar beurt verwacht Acomo 100% loyaliteit, eerlijkheid, toewijding en een hoge mate van professionaliteit van haar mensen. We hebben over de afgelopen 20 jaar een zeer laag personeelsverloop gehad. De Vennootschap heeft geen opties, aandelen of enige andere winst-gerelateerde effecten als onderdeel van hun remuneratie toegekend aan het Bestuur of de Raad van Commissarissen.

5. Klokkenuidersregeling

Per 15 april 2004 heeft de RvC de *Klokkenuidersregeling*, zoals bedoeld in de Code, aangenomen. De RvC heeft het personeel van de Groep omtrent de inhoud van de regeling geïnformeerd. De Klokkenuidersregeling is beschikbaar op de website van de Vennootschap, www.acomo.net.

6. Risicoprofiel van de activiteiten van de Groep

De resultaten en de daarop gebaseerde sterke financiële positie van de Vennootschap zijn direct gerelateerd aan de handelsactiviteiten van haar dochterondernemingen en haar deelneming. De handel in commodities is onderhevig aan verscheidene risico's. In de wereld van vandaag zijn die onder meer:

- *ontwikkelingen met betrekking tot de landbouw*, waaronder weersomstandigheden, oogsten, langetermijnplantagecycli, etc., welke van invloed zijn op de kwantiteit en kwaliteit van de producten;
- *prijswontwikkelingen*, zowel op lange als korte termijn, van de verschillende commodities, afhankelijk van vraag en aanbod. Prijsvolatiliteit, in omvang en snelheid, zowel op lange als op korte termijn, heeft directe impact op de waarde van de goederenposities (*long* of *short*) van de dochterondernemingen. Prijsschommelingen beïnvloeden eveneens het gedrag van wederpartijen, met name met betrekking tot de correcte executie van eerder getekende, maar nog niet geleverde contracten;

- *beschikbaarheid van ervaren en professionele handelaren;*
- *politieke en economische ontwikkelingen in producerende landen, meestal tropische landen, welke van invloed kunnen zijn op zowel de verkrijgbaarheid van producten alsook de betrouwbaarheid van de levering;*
- *economische cycli in afnemende landen, welke van invloed zijn op de algemene vraag naar onze producten;*
- *valutafluctuaties, vooral fluctuaties van de US\$, waarin het merendeel van de commodities in de wereld wordt verhandeld;*
- *logistieke factoren, zowel de beschikbaarheid en kosten van transport alsook opslagcapaciteit;*
- *beschikbaarheid van financiering en de hoogte van de rente.*

De eigen risico's van de Vennootschap hangen vooral samen met de prestaties van haar dochterondernemingen en haar deelneming, de valutarisico's verbonden aan in vreemde valuta uitgedrukte participaties en het risico of de groepsstrategie succesvol geïmplementeerd kan worden.

Elk van deze risico's afzonderlijk kan van significante invloed op de jaarlijkse nettowinst van de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen zijn. Het is niet mogelijk het effect van elk individueel risico op de geconsolideerde resultaten te kwantificeren. De Groep streeft ernaar de met haar activiteiten samenhangende risico's zoveel mogelijk te beperken. Daardoor wordt zowel de continuïteit van de activiteiten, de nakoming van alle contractuele verplichtingen en uiteindelijk ook het behoud van het eigen vermogen gewaarborgd.

De dochtermaatschappijen beheersen deze risico's continu dankzij verschillende instrumenten, zoals:

- up-to-date en volledige marktinformatie;
- diversificatie van de aankopen over vele herkomstlanden en vele en betrouwbare leveranciers;
- diversificatie van het productassortiment;
- diversificatie van de bedrijfstakken waaraan wordt geleverd;
- onderzoek naar de kredietwaardigheid en/of de kredietverzekering van afnemers;
- hedgecontracten, zoals goederen termijncontracten (indien beschikbaar), valuta termijncontracten en rente-opties;
- langetermijncontracten met leveranciers, klanten en scheepsbevrachters;
- sterke balans en financiële ratio's;
- personeelsbeleid gebaseerd op de beloning van talent, verantwoordelijkheid en succes;

- *'trading guidelines'* per onderneming en de dagelijkse controle hierop, gericht op de beperking van risico's met betrekking tot het innemen van posities (in totaliteit en per product) en ten aanzien van landen, leveranciers en klanten.

In de afgelopen jaren is de Groep succesvol geweest in het beheersen van de diverse risico's die inherent zijn aan haar handelsactiviteiten en is zij (zeer) winstgevend geweest. Desondanks kan geen garantie worden gegeven dat de in het verleden behaalde resultaten gecontinueerd zullen worden in de toekomst. Evenmin kan worden gegarandeerd dat de activiteiten niet zullen worden beïnvloed door één of meer van de hierboven beschreven risicofactoren.

7. Reglement ter voorkoming gebruik voorwetenschap

Op 16 oktober 1998 heeft de Vennootschap een *Reglement ter voorkoming gebruik voorwetenschap* aangenomen. Dit reglement is op 15 april 2004 door de RvC geactualiseerd in de zin dat de bepalingen met betrekking tot het bezit van en de handel in effecten van Nederlandse beursgenoteerde bedrijven, zoals verplicht op basis van de Code, hierin zijn opgenomen. De volledige tekst van het Reglement is beschikbaar op de website van de Vennootschap, www.acomo.net.

De, met het oog op de Code, toegevoegde bepaling luidt als volgt:

<< Een Directielid of een Commissaris zal éénmaal per kwartaal schriftelijk opgave doen bij de Centrale Functionaris van zijn bezit (alsmede wijzigingen daarin) aan effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen waaraan hij, op het moment van het verrichten van een transactie in bedoelde effecten, als directielid of commissaris is verbonden of waarmee hij, op zodanig moment, een anderszins materieel tegenstrijdig zakelijk belang heeft. De opgave als bedoeld in dit artikel zal worden gedaan door gebruik te maken van de formulieren die door de Centrale Functionaris ter beschikking zijn gesteld.

Dit artikel is mutatis mutandis van toepassing op de echtgenoot van een Directielid of een Commissaris alsmede bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad en andere personen die een gemeenschappelijke huishouding voeren met een Directielid of een Commissaris. >>

Uitgaande van de overwegingen dat een positie in de Raad van Bestuur of in de Raad van Commissarissen van de Vennootschap niet per definitie voorwetenschap zou verschaffen over andere Nederlandse beursgenoteerde bedrijven, en dat bedrijven reeds verplicht zijn overeenkomstig algemene regels met betrekking tot de voorkoming van voorwetenschap te handelen (met inbegrip van de verplichting voor beursgenoteerde vennootschappen een reglement betreffende de voorkoming van handel met voorkennis in eigen effecten op te stellen), beschouwt de Vennootschap de hierboven genoemde bepaling, zoals geïmplementeerd in het *Reglement ter voorkoming gebruik voorwetenschap*, een adequate en op de geest van de Code gestoelde aanpassing van het Reglement, ondanks het feit dat de bepaling in dit Reglement minder beperkend is dan uit een strikte lezing van de Code zou volgen.

De Vennootschap is derhalve niet van oordeel dat de statuten op dit punt gewijzigd hoeven te worden, maar zal de belangen van de aandeelhouders in verband hiermee blijven opvolgen.

Rotterdam, 15 April 2004

Directie en Raad van Commissarissen

8. Aanpassingen in de statuten

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 juni 2004 zal de aandeelhouders worden gevraagd hun goedkeuring te geven aan een aantal statutenwijzigingen, ondermeer teneinde de deelname van aandeelhouders in het besluitvormingsproces met betrekking tot de benoeming en het ontslag van een Commissaris of Bestuurder te bevorderen. Deze aanpassing van de statuten schept de mogelijkheid voor aandeelhouders om bij besluit, met absolute meerderheid van stemmen, welke ten minste één derde van het geplaatst aandelenkapitaal vertegenwoordigen, het bindende karakter aan een voordracht tot benoeming of een besluit tot ontslag van een Commissaris of Bestuurder te ontnemen.

9. Stemmen bij volmacht

De Vennootschap zal, uitgaande van de huidige Nederlandse wetgeving, voor zover mogelijk en toegestaan, aandeelhouders in de gelegenheid stellen bij volmacht te stemmen en te communiceren met de Vennootschap. De in de Code neergelegde aanbeveling om aandeelhouders in de gelegenheid te stellen op afstand te stemmen is, met het oog op de omvang van de Vennootschap, praktisch niet haalbaar.

De statuten van de Vennootschap voorzien in de aanwijzing van één aandeelhouder om samen met de Voorzitter van de Raad van Commissarissen de notulen van de Algemene Vergadering mede te ondertekenen. Er werden tot hiertoe geen bezwaren geuit bij het Bestuur tegen deze procedure.