



NOTULEN ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS CM.COM N.V.

Breda, 21 april 2022

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CM.com N.V. gevestigd te Breda, hierna ook “de Vennootschap”, gehouden op 21 april 2022 om 16.00 uur op het hoofdkantoor van CM.com, Konijnenberg 24 te Breda.

17.926.779 aandelen en stemrechten zijn aanwezig of vertegenwoordigd, hetgeen 61,96% van het geplaatste kapitaal en 62,18% van het stemgerechtigde kapitaal is.

1. OPENING

De voorzitter (de heer Van Pernis, voorzitter van de Raad van Commissarissen) heet de aanwezigen welkom bij de eerste fysieke aandeelhoudersvergadering van CM.com. Verheugend is ook dat een aantal van de werknemers als medeaandeelhouder vandaag deze vergadering bijwoont. De onderneming is in februari 2020 naar de beurs gegaan en is inmiddels genoteerd bij de Small Caps aan Euronext in Amsterdam.

De Raad van Commissarissen wordt vandaag vertegenwoordigd door de voorzitter en de voorzitter van de NSR, mevrouw Tannemaat. Vanuit de directie is de complete Management Board present, bestaande uit de CEO de heer Van Glabbeek, de CFO de heer De Graaf, en de COO de heer Gooijers. Tevens is Company Secretary mevrouw Verhaar aanwezig. Het is de laatste vergadering van de heer Van Pernis als voorzitter van de Raad van Commissarissen. Zijn opvolger, als voorzitter, de heer Van den Broek is ook aanwezig, naast de andere commissarissen mevrouw Frijters en de heren Karsten, Beins en Nanninga.

Er zijn door aandeelhouders volmachten afgegeven aan de onafhankelijke notaris, mr. Teunissen van Linders Notarissen in Breda die vandaag aanwezig is in de zaal. De elektronisch uitgebrachte stemmen zijn reeds ontvangen en voor wie nog geen stem heeft uitgebracht, zal stemming plaatsvinden via stemkastjes die iedereen bij binnenkomst heeft ontvangen.

De voorzitter heeft de volgende mededelingen:

- De publicatie van de convocatie voor deze algemene vergadering en de documentatie behorend bij de vergadering waren op 10 maart 2022 beschikbaar op de website van CM.com en op het platform van ABN AMRO. Daarmee is de vergadering op rechtsgeldige wijze bijeengeroepen. Dit betekent dat de vergadering bevoegd is om rechtsgeldige besluiten te nemen over alle in de agenda opgenomen voorstellen.
- Tot 15 april 2022 16.00 uur konden vragen worden ingediend over de agendapunten in de vergadering. Hiervan is geen gebruik gemaakt.
- De aandeelhouders die vandaag aanwezig zijn, kunnen bij de verschillende agendapunten vragen stellen waarbij het verzoek is om niet meer dan drie vragen in een keer te stellen, zodat anderen ook in de gelegenheid zijn een vraag te kunnen stellen.
- Mevrouw Verhaar zal optreden als secretaris en de notulen van de vergadering verzorgen.
- Op deze algemene vergadering zijn 17.926.779 aandelen aanwezig of vertegenwoordigd. Deze aandelen vertegenwoordigen samen 61,96% van het geplaatste kapitaal en 62,18% van het stemgerechtigde kapitaal. 89,06% van de aandeelhouders heeft middels een volmacht al ingestemd met de in de agenda opgenomen voorstellen.

2. BOEKJAAR 2021

De voorzitter licht toe dat dit agendapunt betrekking heeft op de activiteiten, het beleid en de financiën van CM.com N.V. en bevat de items a tot en met e. Per item zal een korte toelichting worden gegeven.

a) Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2021

De voorzitter meldt dat de ingezette omzetgroei in 2021 is gecontinueerd in het eerste volle jaar als beursgenoteerde onderneming. Het aantrekken van nieuw kapitaal bij de beursgang en de daaropvolgende financieringsronden hebben de groei mogelijk gemaakt. Door een aantal acquisities is het portfolio uitgebreid en heeft CM.com zich ontwikkeld tot een gewaardeerd leider in Conversational Commerce. CM opereert in een markt die een sterke groei vertoont. De rol van CM bij de Grand Prix in Zandvoort heeft de brand CM.com versterkt. Ook de rol in de bestrijding van de COVID-pandemie was substantieel en heeft de technologische mogelijkheden getoond. Het aantal werknemers is dit jaar verdubbeld en met name in de stafafdelingen is een professionaliseringslag gemaakt.

De Raad van Commissarissen heeft helaas afscheid moeten nemen van de heer De Buck die vanwege een andere functie niet langer beschikbaar was. Op een BAVA in september 2021 zijn twee nieuwe leden benoemd: mevrouw Frijters en de heer Van den Broek. De Raad van Commissarissen is ervan overtuigd dat het Management Team, het Executive Team en de Raad van Commissarissen in de nieuwe samenstelling en na deze vergadering, onder nieuw voorzitterschap, gereed is voor de volgende fase in de ontwikkeling van CM.com.

CEO de heer Van Glabbeek en aansluitend CFO de heer De Graaf zullen ingaan op de details van het boekjaar 2021.

De heer Van Glabbeek gaat als eerste in op de strategie waarbij verschillende poten zijn te onderscheiden zoals Communications Platform as a Service (CPaaS), Software as a Service (SaaS), Ticketing en het Betaalbedrijf. De klant ziet dit echter als één systeem. Het doel is niet alleen om meer omzet te behalen, maar ook om de marge te verbeteren zodat de toenemende kosten beter gedekt kunnen worden. De bijna duizend medewerkers binnen CM zijn met name bezig om alles te integreren, zodat de verschillende systemen naadloos samenwerken. Blijvend wordt geïnvesteerd in groei. Sinds de beursgang zijn acht acquisities gedaan en het is belangrijk om de gekochte technologie te integreren en wereldwijd succesvol te maken. Veel producten worden direct verkocht aan klanten, maar dit gebeurt ook via partners. Om de klanten tevreden te houden, worden de customer success teams steeds verder geprofessionaliseerd.

De drie hoogtepunten van 2021:

- Een belangrijke ontwikkeling was de eerste Grand Prix Formule 1 in Nederland sinds lange tijd. Dit was het grootste evenement ooit in Nederland georganiseerd. CM heeft hier achter de schermen een zeer belangrijke rol in gespeeld. Hier is veel ruchtbaarheid aan gegeven door middel van diverse sponsorschappen.
- Het afgelopen jaar stond in het teken van corona. Voor CM was het belangrijk om hier een bijdrage te leveren in de vorm van technologie, zowel op traditionele wijze als via geavanceerde methodes zoals automatische chatbots.
- CM heeft veel geïnvesteerd in kunstmatige intelligentie. Door het arbeidstekort is behoefte aan meer efficiëntie en computers. CM kan hier een substantiële bijdrage leveren.

Op vrijwel alle gebieden is groei gerealiseerd. Op het gebied van personeel is het bestand meer dan drie keer zo groot als voor de beursgang, maar het bedrijf is ook in omzet verdrievoudigd. Meer dan de helft van de kosten betreffen groei-initiatieven en op dit moment voeren sales en marketing de lijst aan qua personeelsgroei.

Van tijd tot tijd worden kantoren geopend in nieuwe landen om verschillende klanten van dienst te zijn. Op dit moment zijn er wereldwijd 23 kantoren waarbij met name is geïnvesteerd in de BRIC-landen. Als gevolg van de huidige ontwikkelingen zijn de commerciële activiteiten in Rusland inmiddels gestopt.

Er zijn veel overnames gedaan van kleine technologiebedrijven waarvan wordt geprobeerd om ze op te schalen, zoals Global Ticket, ROBINHQ, CX Company en PayPlaza.

Sustainable Development Goals (ESG) worden steeds belangrijker en de komende jaren zal hier steeds meer over worden gerapporteerd in de verslagen. Het doel is over een paar jaar bekend te staan als leider op dit gebied in de markt. Sociaal, samenwerken, inclusiviteit en diversiteit zijn altijd kernwaarden geweest en gebleven.

De heer De Graaf geeft aan dat de groei in euro's precies evenveel bedraagt (67% jaar over jaar) als de totale omzet in 2019, maar hij benadrukt dat het bij CM.com gaat om sustainable en profitable groei en daarom is het mooi dat de brutowinst nog sneller is gestegen, namelijk met 88%, jaar over jaar. Het doel is om te verschuiven van de SMS-poot naar een meer gebalanceerd productenpalet. Het fundament van het bedrijf zijn de bestaande klanten, die heel loyaal blijken te zijn. Er is een lage churn rate, in 2021 bedroeg deze 3%. De klanten blijven niet alleen, ze genereren ook over de jaren meer business en in 2021 was dit goed voor 34% van de omzet.

Verder wordt het bedrijf uitgebouwd door te expanderen. Dit gebeurt door mensen in nieuwe markten aan te nemen en lokale kantoren op te zetten om elders markten te benaderen. Het afgelopen jaar zijn vijf nieuwe kantoren geopend en zijn 255 FTE's toegevoegd.

CM.com kent een aantal kern business drivers. Het aantal SMS-berichten dat wordt verstuurd over ons platform neemt toe. Daarnaast zijn de "voice minuten" in 2021 fors gestegen. Ook het payment bedrijf blijft groeien. De ticketing business laat een onregelmatige lijn zien als gevolg van de volatiliteit in coronatijd. Wel kan worden gesteld dat behoorlijk aan marktaandeel is gewonnen. In 2021 is een KPI gericht op de SaaS business geïntroduceerd. Een kenmerk van de SaaS business is dat het om een vaste stroom gaat via een abonnement. Zowel in ontwikkeling, verkoop en marketing als in acquisities wordt op dit gebied veel geïnvesteerd. Op 31 december 2021 was er een omzet uit abonnementen die bij het doortrekken naar een heel jaar zou uitkomen op € 22,7 miljoen.

De groei vindt niet alleen plaats in producten, maar ook in regio's. CM.com wordt in toenemende mate een global company en inmiddels wordt ruim de helft van de omzet in het buitenland gegenereerd.

De grootste bijdrage aan de omzetgroei wordt nog steeds geleverd door de CPaaS business, maar inmiddels is de brutowinst op de producten, anders dan CPaaS, al bijna de helft van de totale brutowinst.

Door grotere investeringen in groei, mensen, kantoren etc. zijn de operationele kosten gestegen en hierdoor is in 2021 sprake van een negatieve EBITDA van € 3,7 miljoen. Een ander deel van de investeringen zit in de kapitaalinvesteringen, in product development en in de wereldwijde IT-systemen. De vrije kasstroom in 2021 is € 20 miljoen en eind 2021 was de cashpositie € 100 miljoen.

De resultaten over het eerste kwartaal 2022 hebben laten zien dat de groei in het begin van het jaar sterk is met 42%. De brutowinst is gestegen met 45%. De Building Blocks acquisitie is afgerond. De outlook over 2022 is wat aangescherpt naar een omzet van € 310 - € 330 miljoen. CM.com heeft inmiddels extern gecommuniceerd dat het voornemens is om eind 2023 de EBITDA positief af te sluiten.

Vervolgens krijgt de heer Hendriks van Deloitte het woord om in het kort zijn auditering van de onderneming op het financieel verslag 2021 toe te lichten.

De heer Hendriks gaat in op belangrijke aandachtspunten bij de controle: risico-assessment en het vaststellen van de materialiteit.

Significante risico's zijn omzetneming, het activeren van ontwikkelingskosten, het afschrijven hiervan en het risico van het ingrijpen van management op jaarresultaten en cijfers en het verwerken van acquisities.

De materialiteit die is toegepast is € 2,8 miljoen voor de jaarrekening als geheel. De financiële functie van de onderneming is sterk gecentraliseerd in Breda en stelt Deloitte daarom goed in staat om de hele financiële administratie te controleren. Gezien de ontwikkeling van de onderneming van het afgelopen jaar was het nodig om expertise in te huren om het auditteam te helpen. Het ging hierbij om IT- en fraude-experts en bij de controle van de acquisities zijn ook waarderingsexperts betrokken gezien het veelvuldige gebruik van mathematische modellen. Rond het betaalbedrijf van CM.com zit uitgebreide wet- en regelgeving en ook hiervoor zijn experts ingeschakeld.

De audit bestaat verder uit communicatie met het Management, de Raad van Commissarissen, met de financiële mensen binnen de onderneming en met mensen van ontwikkeling.

Een randvoorwaarde is onafhankelijkheid van de onderneming. Om dit te garanderen doet Deloitte binnen CM.com alleen controlewerk. Aan het controleren van de jaarrekening en de verslaggeving worden veel uren besteed.

Zoals in de accountantsverklaring staat, zijn er twee key audit matters. Wat betreft de acquisities wordt getest of deze goed worden verwerkt en of de toelichtingen in de jaarrekening adequaat zijn. De conclusie is dat de accountant zich kan vinden in de wijze waarop de acquisities zijn verwerkt in de administratie van CM.com. Het tweede belangrijke punt is het activeren van ontwikkelingskosten. Hierbij gaat het om intern ontwikkelde kosten zoals salariskosten. De onderneming is bezig om de interne controle hieromtrent nog verder te verbeteren. Uit de gegevensgerichte werkzaamheden zijn geen te rapporteren zaken naar voren gekomen. Ten aanzien van de afschrijvingen van de geactiveerde kosten is expliciet naar de termijnen gekeken. In het afgelopen jaar zijn deze iets verkort en de accountant kan zich prima vinden in de onderbouwing hierbij.

Fraude en compliance wordt steeds belangrijker en hieraan is veel aandacht besteed. Er is niets gebleken over fraude in het afgelopen boekjaar.

De accountant maakt een aantal rapportages waarvan de accountantsverklaring er een is. Deze is ongeclausuleerd goedkeurend afgegeven per 9 maart 2022. Verder wordt nog gerapporteerd over het plan van aanpak van de controle. Deze wordt ook met de auditcommissie en de Raad van Commissarissen besproken. Ook wordt een managementletter met suggesties en aanbevelingen aan de directie uitgegeven. Tot slot ontvangt de Raad van Commissarissen een rapport met de opsomming van de belangrijkste werkzaamheden dat ook met Raad van Commissarissen en de auditcommissie is besproken.

De voorzitter biedt gelegenheid tot het stellen van vragen over het jaarverslag 2021.

De heer Manders (VEB) constateert dat de winstgevendheid van de onderneming achterblijft. Het bedrijf heeft een EBITDA-marge van 20% als doelstelling. De vraag is of het bestuur een schatting kan geven van wat de EBITDA-marge zou zijn geweest als het bedrijf ervoor had gekozen om in 2021 niet te investeren in groei.

De heer Van Glabbeek stelt dat meer dan 90% van het bedrijf heel winstgevend is. De helft van de kosten betreft het verkrijgen van de nieuwe klanten. Als er niet zoveel groei-initiatieven waren geweest, zouden de kosten ongeveer de helft zijn geweest en was de helft minder geïnvesteerd. De onderneming zou nog steeds zijn gegroeid, omdat bestaande klanten ook enorm groeien. Een grove schatting zonder de groei-initiatieven zou zijn dat de bestaande business ongeveer 10% EBITDA-marge had gemaakt. Het idee is dat de investeringen in de toekomst leiden tot grotere rendementen en op termijn terugverdiend zullen worden.

De heer Manders vraagt bij welk omzetsniveau het bestuur de 20% denkt te bereiken.

De heer Van Glabbeek zegt dat er op dit moment gemiddeld 25% marge zit op alle activiteiten. Naarmate de producten als SaaS en Payments die veel hogere marges behalen, meer nadruk krijgen, zal de algemene marge ook stijgen. Als dit lukt terwijl de kosten onder controle blijven, zal de EBITDA-marge ook stijgen.

b) Remuneratierapport Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen over het boekjaar 2021

De voorzitter geeft aan dat dit een adviserend stempunt is. Het uitvoerige verslag over de beloning van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen is opgenomen in het jaarverslag vanaf pagina 102. Het beloningsbeleid van CM.com voldoet aan alle wet- en regelgeving. Het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur zal bij agendapunt 4 behandeld worden. Het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid van de Raad van Commissarissen zal onder agendapunt 5 aan bod komen. De stemuitslag van de agendapunten 2b, 2d en 2e worden aan het eind van agendapunt 2 meegedeeld.

c) Toelichting op het dividendbeleid en toevoegingen aan de reserves

De voorzitter meldt dat CM.com N.V. het dividendbeleid heeft gepubliceerd op de website. Vooralsnog is CM.com voornemens om nettoresultaten toe te voegen aan de reserves ten behoeve van de verdere groei en ontwikkeling van de onderneming. Het is natuurlijk het streven van de onderneming om ook in de komende jaren een nettoresultaat te tonen en waar mogelijk tot een uitkering van dividend te komen.

d) Vaststelling van de vennootschappelijke en geconsolideerde jaarrekening van 2021

De voorzitter refereert aan de presentatie van de heer De Graaf bij agendapunt 2a. Een uitgebreid financieel verslag is te vinden in het jaarverslag over 2021 dat is gepubliceerd op de website.

De heer Manders (VEB) leest op pagina 181 van het jaarverslag, onder Key audit matter – Capitalization and amortization of internal development costs, dat de afschrijving van gekapitaliseerde ontwikkelingskosten werd verlaagd van tien jaar naar vijf jaar. Dit is een behoorlijke aanpassing en de vraag is welke motivatie hieraan ten grondslag ligt.

De heer De Graaf licht toe dat de oorspronkelijke afschrijvingstermijn voor alle producten op tien jaar stond. Nu de materialiteit groter wordt, is dit geëvalueerd op basis van wat gebruikelijk is in de markt, maar ook is uitgebreid onderzocht naar hoelang de code meegaat voordat deze wordt vervangen. Dit is per productgroep gedaan en op basis hiervan is voor de verschillende productgroepen een economische levensduur vastgesteld waarnaar de accountant ook heeft gekeken.

De heer Manders (VEB) vraagt op wiens initiatief dit is gebeurd.

De heer De Graaf zegt dat het initiatief is genomen door de onderneming zelf.

e) Vaststelling van het dividend over het boekjaar 2021

De voorzitter wijst erop dat er in het boekjaar 2021 geen winst is gemaakt, waarmee geen winst zal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van de vennootschap en geen winst wordt toegevoegd aan de reserves.

De voorzitter maakt de stemuitslagen bekend:

Remuneratierapport 2021

Met 17.212.389 stemmen voor, 711.734 stemmen tegen en 2.656 onthoudingen wordt het remuneratierapport 2021 met 96,03% van de stemmen aangenomen.

Jaarrekening 2021

Met 17.922.101 stemmen voor, 250 stemmen tegen en 4.428 onthoudingen wordt de jaarrekening 2021 afgerond met 100% van de stemmen vastgesteld.

Goedkeuring van het dividend over het boekjaar 2021

Met 17.924.672 stemmen voor, 639 stemmen tegen en 1.438 onthoudingen wordt goedkeuring verleend aan het dividend over het boekjaar 2021 met afgerond 100% van de stemmen.

3. DECHARGE

De voorzitter stelt voor om het voorstel tot het verlenen van volledige en finale kwijting van de aan de uitvoerende bestuurders en leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen van CM.com N.V. voor de uitvoering van hun verantwoordelijkheden in de respectievelijke periodes van het boekjaar 2021 te behandelen.

a) Décharge Raad van Bestuur CM.com N.V.

De voorzitter licht toe dat dit gaat om volledige en finale kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en van de vennootschap voor de uitvoering van hun verantwoordelijkheden in het boekjaar 2021 voor zover dit blijkt uit de jaarrekening over 2021 of uit andere publiek toegankelijke informatie.

Met 17.919.017 stemmen voor, 717 stemmen tegen en 7.045 onthoudingen wordt het voorstel aangenomen met afgerond 100% van de stemmen.

b) Décharge Raad van Commissarissen CM.com N.V.

De voorzitter licht toe dat dit gaat om volledige en finale kwijting van de leden van de Raad van Commissarissen van CM.com N.V. voor de uitvoering van hun verantwoordelijkheden in het boekjaar 2021 voor zover dit blijkt uit de jaarrekening over 2021 of uit ander publiek toegankelijke informatie.

Met 17.888.007 stemmen voor, 31.570 stemmen tegen en 6.928 onthoudingen wordt het voorstel met afgrond 100% van de stemmen aangenomen.

4. REMUNERATIE POLICY VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De voorzitter geeft aan dat het gaat om een aanpassing van de remuneratie policy voor de Raad van Bestuur. Hij stelt voor om de voorgestelde wijzigingen van het remuneratiebeleid voor de Raad van Bestuur te bespreken. De voorzitter van het nominatieselectie- en het remuneratiecomité, mevrouw Tannemaat, zal de wijziging kort toelichten en hierna zal stemming over dit agendapunt plaatsvinden.

Mevrouw Tannemaat legt uit dat de policy meer details geeft over de beloningsstructuur en de wijze waarop de jaarlijkse beoordeling tot stand komt. Deze heeft tot doel om een duidelijk marktconform en verantwoord beleid te voeren. De policy voorziet de leden van de Raad van Bestuur in het recht op een variabele, gedeeltelijk in aandelen verstrekte beloning die de vennootschap in staat stelt hooggekwalificeerde leden van de Raad van Bestuur aan te trekken, te behouden en te motiveren. Het is belangrijk dat er een uniform beloningsbeleid is voor de hele Raad van Bestuur, inclusief de founders. De Raad van Bestuur komt in aanmerking voor een korte termijn prestatiebeloning in contanten en in de aangepaste policy is het percentage van de on-target korte termijn prestatiebeloning verhoogd naar 30% van het vaste bruto basissalaris waar het voorheen 20% was. Dit betreft een marktconforme aanpassing. In het lange termijn incentiveplan kunnen aan de Raad van Bestuur jaarlijks aandelen worden toegezegd, mits aan de lange termijn doelstellingen wordt voldaan. Dit is in lijn met de corporate governance code die adviseert om een long term incentive target in performance gerelateerde aandelen op te nemen. De on-target waarde zal in deze policy niet hoger zijn dan 30% van het vaste bruto basissalaris per jaar van het betreffende lid van de Raad van Bestuur waar het voorheen 20% was. Het percentage toegekende aandelen heeft verder geen materiële invloed op het meerderheidsbelang van de founders. De verhoging is gedaan naar aanleiding van een jaarlijks uitgevoerde benchmark en hieruit bleek dat de hoogte van de variabele beloning beneden het eerste kwartiel van de gebruikte benchmark lag en deze is hiermee in lijn gebracht. In de nieuwe remuneratie policy is de mogelijkheid opgenomen om de percentages voor de STI en de LTI volgend jaar te verhogen naar respectievelijk 40% en 35% van het vaste bruto jaarsalaris. Deze percentages zijn nog steeds bescheiden in vergelijking met de gebruikte benchmark. In het remuneratierapport over 2021 zijn de adviezen van aandeelhouders zorgvuldig meegenomen. Onder andere is er meer informatie gegeven op het gebied van de gehanteerde peer group voor de jaarlijkse benchmark voor de remuneratie voor de Raad van Bestuur. Er is een verdere specificatie

van de weging van de targets gegeven en disclosure van non financial individuele targets alsmede doorrekening van de resultaten in het percentage van de doelstellingen.

De heer Manders (VEB) merkt op dat de korte termijn-bonus voor 40% is gebaseerd op omzet en voor 15% op brutowinst. De absolute brutowinst is echter in hoge mate afhankelijk van de omzet. De vraag is of deze percentages niet omgedraaid zouden moeten worden om meer balans te krijgen in de beloning voor winstgevendheid en voor omzet.

Mevrouw Tannemaat zegt dat dit zorgvuldig is afgewogen en er is geconstateerd dat de groei dusdanig belangrijk is dat hier de nadruk op wordt gelegd om de toekomstige winst veilig te stellen.

De heer Manders (VEB) heeft aangegeven dat er een grote cross-correlatie tussen de twee percentages zit. Het zou niet veel uitmaken om omzet te pakken in plaats van brutowinst. Daarom is de vraag waarom wordt gekozen voor omzet in plaats van voor brutowinst.

De voorzitter denkt dat voldoende inzicht is verschaft in de fase waarin de onderneming zich op dit moment bevindt en waarin het nadrukkelijk om groei gaat. Daarom wordt nu een hogere KPI gegeven op de groei van de onderneming en minder op de brutowinst. In de komende jaren zal dit zeker veranderen.

De heer Manders (VEB) stelt dat belonen voor de brutowinst bijna hetzelfde is als belonen voor omzetgroei.

De voorzitter meent dat 40% omzet en 15% brutowinst nauwelijks hetzelfde te noemen is.

De heer Manders (VEB) bedoelt dat in de beloningsstructuur de kortetermijnbonus voor 40% is gebaseerd op omzet en voor 15% op de brutowinst. In de groei tussen deze percentages zit een grote cross-correlatie en daarom vraagt hij zich af waarom ervoor is gekozen om omzet in de beloning een veel hoger gewicht te geven.

De voorzitter herhaalt dat de onderneming zich op dit moment in een enorme groeifase bevindt. Deze groei moet gerealiseerd worden en om dit te bereiken, is er een stevige target op gezet. De zorgen dat de brutowinst niet meekomt, deelt de voorzitter niet. De Raad van Bestuur wordt op meer zaken beoordeeld dan de KPI's van haar beloning.

De heer Manders (VEB) heeft begrepen dat Workday, een softwareonderneming met een beurswaarde van € 45 miljard, is opgenomen in de peer group. Veel andere bedrijven in de peer group zijn veel groter dan CM.com. Gevraagd wordt of het niet logischer zou zijn om deze bedrijven uit de benchmark te halen.

Mevrouw Tannemaat antwoordt dat met name is gekeken naar de benchmark eerste kwartiel waarbij bedrijven van gelijkwaardige omzet zijn bekeken. Hier ligt CM.com volledig in lijn met het eerste kwartiel wat betreft het nieuwe remuneratiebeleid.

De voorzitter voegt hieraan toe dat per jaar zal worden gekeken naar de peer group. Ook hier geldt dat de onderneming zeer sterk groeit en internationaal is en ook steeds internationaler wordt. Jaarlijks zal worden bekeken in welke fase de business zich bevindt.

De heer Manders (VEB) associeert HR software niet met CM.com. Hij meent dat het om een veel groter bedrijf gaat met een marktwaarde van \$ 55 miljard.

De voorzitter wijst er nogmaals op dat het om een van de ondernemingen in de peer group gaat.

De heer Manders (VEB) heeft nog een vraag die waarschijnlijk bij 2b hoort. Het is volgens hem niet echt duidelijk wat de financiële doelstellingen zijn waarop de kortetermijnbonus is gebaseerd. De heer Manders stelt de vraag of de Raad van Commissarissen kan toelichten welke getallen hier in 2021 bij horen.

Mevrouw Tannemaat heeft op dit moment niet paraat wat de targets exact waren. Exceptional betekent eigenlijk dat is “ge-outperformed” vergeleken bij het plan dat er lag.

De heer Manders (VEB) vraagt of het mogelijk is om in de toekomst deze getallen in het jaarverslag op te nemen.

Mevrouw Tannemaat zal dit advies meenemen.

De voorzitter constateert dat er geen andere vragen zijn en bedankt mevrouw Tannemaat.

Opmerking: De voorzitter geeft na deze discussieronde aan dat de opmerking over de benchmark over Workday in het jaarverslag aangeeft dat deze expliciet **niet** in de benchmark is opgenomen

Vervolgens wordt overgegaan tot stemming over de wijziging van de remuneratiepolicy voor de Raad van Bestuur.

Met 16.619.993 stemmen voor, 1.291.858 stemmen tegen en 4.553 onthoudingen wordt de nieuwe remuneratiepolicy voor de Raad van Commissarissen aangenomen met 92,79% van de stemmen.

5. REMUNERATIE POLICY VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De voorzitter geeft aan dat het gaat om een aanpassing van de remuneratie policy voor de Raad van Commissarissen en ook hiervoor geeft hij het woord aan mevrouw Tannemaat voor een korte toelichting waarna stemming over dit agendapunt zal plaatsvinden.

Mevrouw Tannemaat licht toe dat de voorgestelde wijzigingen een aanpassing zijn van de vergoedingen voor de voorzitter en leden van de Raad van Commissarissen. Het voorstel is om de vergoeding voor de voorzitter naar € 50.000 te brengen en voor elk van de leden naar € 35.000 te verhogen en de toelage voor voorzitters van comités naar € 7.000 en voor leden naar € 4.000 te verhogen per 1 januari 2022. Deze aanpassingen zijn gedaan na een zorgvuldig benchmarkonderzoek van EY en zijn gerelateerd aan de omvang van de onderneming en aan de rol van de Raad van Commissarissen sinds februari 2020. De nieuwe remuneratie is wederom in lijn met het 25^e percentiel van Raden van Commissarissen met een notering op de ASdX. De remuneratie policy voor de Raad van Commissarissen staat op de website van de onderneming.

De heer Manders (VEB) concludeert dat het beloningsbeleid van de Raad van Commissarissen een jaarlijks ritueel lijkt te worden. De verhoging van 55% is evenals vorig jaar redelijk scherp. In totaal stijgt de standaardbeloning voor een gewoon lid in twee jaar van € 15.000 naar € 35.000 en dat van de voorzitter van € 25.000 naar € 50.000. De argumentatie voor de verandering van een jaar geleden was het omhoogtrekken van de beloningen naar de benchmark van de peer group. De heer Manders stelt de vraag welke endogene factoren er dit jaar zijn om een verandering van de beloning te verantwoorden.

Mevrouw Tannemaat stelt dat het om een snelgroeiend bedrijf gaat. Bij voorbaat was duidelijk dat de remuneratie vaker herzien zou moeten worden. Bij een dergelijk bedrijf zijn er meerdere werkzaamheden en qua grootte is het vergelijkbaar met bedrijven van dezelfde grootte.

De heer Manders (VEB) constateert dat men zich baseert op de omzetgroei van de onderneming.

Mevrouw Tannemaat zegt dat de remuneratie is gebaseerd op de groei van de onderneming en de werkzaamheden die hieraan gerelateerd zijn.

De heer Manders (VEB) stelt dat voor een groot deel dezelfde mensen in de Raad van Commissarissen zitten. Gevraagd wordt of deze niet bereid zijn hun werk te doen voor de oude beloning.

Mevrouw Tannemaat antwoordt dat het bedrijf voorstander is van een faire beloning in vergelijking met Raad van Commissarissen, zodat in de toekomst blijvend de goede mensen aangetrokken kunnen worden.

De voorzitter wijst erop dat de onderneming heel klein is begonnen. De Raad van Commissarissen groeit mee met de onderneming en dit is een continu proces geweest. Bijna elk jaar wordt de beloning wat aangepast en zeker na de beursgang is de onderneming in beurswaarde toegenomen en dit moet ook in de benchmark worden meegenomen. In het jaarverslag wordt uitdrukkelijk vermeld dat naar diverse peer groups is gekeken en dat vervolgens is besloten om het bedrijf compleet te spiegelen aan de peer group vanuit de Small Cap Index.

De voorzitter bedankt mevrouw Tannemaat en gaat over tot stemming.

Met 17.645.237 stemmen voor, 276.804 stemmen tegen en 4.478 onthoudingen wordt het voorstel tot wijziging van het remuneratiebeleid voor de Raad van Bestuur met 98,46% van de stemmen aangenomen.

6. HERBENOEMING VAN DE EXTERNE ACCOUNTANT

De voorzitter licht toe dat de Raad van Commissarissen samen met de Auditcommissie van de vennootschap de relatie met en het functioneren van de externe accountant heeft beoordeeld. Op basis van deze beoordeling stelt de Raad van Commissarissen van de vennootschap voor om, op aanbeveling van de Auditcommissie van de Raad en hiermee met de Raad van Commissarissen, Deloitte Accountants B.V. te herbenoemen tot de externe accountant van de vennootschap voor het boekjaar 2022.

Vervolgens gaat hij over tot stemming van het betreffende voorstel tot herbenoeming van de externe accountant voor het boekjaar 2022.

Met 17.925.077 stemmen voor, 317 stemmen tegen en 1.385 onthoudingen wordt het voorstel tot herbenoeming van Deloitte als externe accountant voor het boekjaar 2022 met 100% van de stemmen aangenomen.

7. MACHTIGING AAN DE RAAD VAN BESTUUR

De voorzitter zegt dat het agendapunt 2 onderdelen omvat.

- a) een machtiging aan de Raad van Bestuur om aandelen uit te geven en rechten te verlenen om aandelen te verwerven.

Voor de exacte modaliteiten van deze agendapunten verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

- b) een machtiging aan de Raad van Bestuur om voorkeursrechten te beperken of uit te sluiten.

Voor de exacte modaliteiten van deze agendapunten verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

De heer Manders (VEB) constateert dat toestemming wordt gevraagd om het aandelenkapitaal te verhogen met mogelijk 20%. Volgens VEB is het maximum van 10% standaard. CM.com heeft bovendien ruim voldoende liquide middelen om eventuele tegenvallers, overnames of schulden te financieren. Waarom is gekozen voor 20%?

De heer Van Glabbeek wijst erop dat ad a) jaarlijks wordt gedaan. Op dit moment is de marktwaarde

van de onderneming ongeveer € 500 miljoen, zodat € 100 miljoen kan worden besteed. Het bedrijf zou graag de mogelijkheid hebben om, indien nodig, nog € 100 miljoen extra op te kunnen halen om snel te kunnen acteren als zich kansen in de markt voordoen. Het bedrag is ruim en de verwachting is niet dat dit helemaal gebruikt zal worden.

De heer Manders (VEB) stelt dat ad b) inhoudt dat 20% van het aandelenkapitaal mag worden uitgegeven met uitsluiting van de zittende aandeelhouders. Gevraagd wordt of het niet logisch zou zijn om te werken met een claimemissie.

De heer Van Glabbeek sluit de optie om met een claimemissie te gaan werken, niet uit. Ingeval van overnames is sprake van een competitieve markt en verkopers kiezen dan soms voor de meest aantrekkelijke bidder.

De heer Manders (VEB) meldt dat VEB tegen dit punt zal stemmen, omdat de rechten van aandeelhouders zeer belangrijk zijn en de 20% in combinatie met het mogen uitsluiten van het voorkeursrecht te ver gaat.

Vervolgens gaat de voorzitter over tot stemming.

Ad a) De voorgestelde machtiging aan de Raad van Bestuur om aandelen uit te geven en rechten te verlenen om aandelen te verwerven wordt met 17.406.957 stemmen voor, 518.064 stemmen tegen en 1.758 onthoudingen aangenomen met 97,11% van de stemmen.

Ad b) De voorgestelde machtiging aan de Raad van Bestuur om voorkeursrechten te beperken of uit te sluiten wordt met 17.107.261 stemmen voor, 817.819 stemmen tegen en 1.584 onthoudingen aangenomen met 95,44% van de stemmen.

8. MACHTIGING AAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT INKOOP VAN AANDELEN

De voorzitter licht toe dat dit de voorgestelde machtiging aan de Raad van Bestuur betreft om aandelen in het kapitaal van CM.com in te kopen. Hij verwijst voor de exacte modaliteit van dit agendapunt naar de toelichting op de agenda.

De voorgestelde machtiging aan de Raad van Bestuur tot inkoop van aandelen wordt met 17.923.755 stemmen voor, 675 stemmen tegen en 2.349 onthoudingen aangenomen met afgerond 100% van de stemmen.

9. SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De voorzitter meldt dat hij al enige tijd geleden de pensioengerechtigde leeftijd is gepasseerd. Zijn plezier in de rol als commissaris heeft hem doen besluiten langer door te gaan. Maar inmiddels is hij 77 jaar geworden en hiermee is het tijd om het stokje door te geven aan een jongere generatie. Na intern beraad en met voordracht van het Founder Committee, dat bestaat uit de twee oprichters van de onderneming, heeft de Raad van Commissarissen de heer Van den Broek, voormalig CEO van Randstad en sinds september jl. commissaris bij CM.com, gevraagd het voorzitterschap op zich te nemen. Aan het eind van de vergadering zal de voorzitter de voorzittershamer aan hem overdragen en bij deze feliciteert hij hem van harte met deze nieuwe rol als voorzitter.

Gelijktijdig met de aanwijzing van de nieuwe voorzitter van de raad, heeft de Raad van Commissarissen besloten om mevrouw Tannemaat te vragen de rol van vicevoorzitter op zich te willen nemen. Zij heeft hiermee ingestemd en dus zijn er ook felicitaties voor haar.

De voorzitter heeft een onderneming aangetroffen met jonge ambitieuze medewerkers waar de energie vanaf spatte. Hij zal alle medewerkers missen en vooral de Raad van Bestuur met de twee unieke founders en de CFO. CM.com gaat een prachtige toekomst tegemoet en hij is dankbaar dat hij

in deze fase zijn ondersteuning mocht geven. Zijn dank geldt ook de aandeelhouders voor hun vertrouwen waardoor het mogelijk is gemaakt dat CM.com de groei kon realiseren die het voor ogen had.

De heer Van den Broek dankt iedereen voor het vertrouwen. Hij is in september 2021 begonnen en ook hij constateert dat de energie groot is en CM een sterke bedrijfscultuur heeft. Ook herkent hij de groei-industrie die hij heeft meegemaakt bij Randstad. Belangrijk is hoe de cultuur kan worden behouden en hij ziet ernaar uit om hieraan bij te dragen.

10. OPMERKINGEN EN ANDERE ZAKEN

De voorzitter concludeert dat er op dit moment geen andere opmerkingen en/of zaken zijn ingebracht. Hij dankt de medewerkers die de vergadering mogelijk hebben gemaakt.

11. SLUITING

De voorzitter dankt iedereen voor de ondersteuning en is de aandeelhouders zeer erkentelijk. Vervolgens sluit hij de vergadering en meldt dat aansluitend een borrel plaatsvindt in de foyer.

J. van den Broek
Voorzitter

P. Verhaar
Secretaris