

**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AMSTERDAM
COMMODITIES N.V. GEHOUDEN OP 26 APRIL 2016 IN HET HILTON HOTEL TE ROTTERDAM**

Aanwezig van de Raad van Commissarissen (RvC):

de heer B. Stuivinga (voorzitter)

mevrouw M. Groothuis

de heer Y. Gottesman

de heer J. Niessen

Aanwezig van de Raad van Bestuur (RvB):

de heer E. Rietkerk (CEO)

de heer A. Goldschmeding (CFO)

Agenda

1. Opening van de AVA
2. Uitnodiging door de voorzitter aan een aandeelhouder om de notulen van deze AVA mede te ondertekenen
3. Verslag van de RvB over het boekjaar 2015
4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2016
5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2015
6. Dividend
 - a) Voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2015
 - b) voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2015
7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de RvB
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de RvC
9. Voorstel tot de benoeming van de heer A. Goldschmeding als financieel directeur en statutair directeur met ingang van 26 april 2016
10. Voorstel tot de herbenoeming van de heer B. Stuivinga als lid van de RvC
11. Voorstel tot de benoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de externe accountant voor het boekjaar 2016
12. Voorstel tot aanwijzing van de RvB voor de duur van 16 maanden als het bevoegd orgaan om, met goedkeuring van de RvC, te besluiten tot:
 - a) uitgifte van gewone aandelen en/of toekenning van rechten tot het verwerven van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal; en
 - b) het beperken en/of uitsluiten van voorkeursrechten bij uitgifte van gewone aandelen en/of bij toekenning van rechten tot het verwerven van gewone aandelen
13. Rondvraag
14. Sluiting

1. Opening

De **voorzitter** opent de algemene vergadering van aandeelhouders van Amsterdam Commodities N.V. (ACOMO) om 10.00 uur en heet de aanwezigen van harte welkom.

De uitnodiging voor de AVA werd op 3 maart 2016 gepubliceerd op de website van de onderneming. Op 4 maart zijn de advertenties geplaatst in NRC Handelsblad en Het Financieele Dagblad. Kopieën van deze publicaties zijn ten kantore van de vennootschap aanwezig. Conform wettelijk voorschrift is de accountant van de vennootschap, PWC - vertegenwoordigd door de heren J van Meijel en P Middelhoven- aanwezig.

Dit betekent dat de vergadering met inachtneming van de statuten en andere regelgeving rechtsgeldig is bijeengeroepen en dat de vergadering rechtsgeldige besluiten kan nemen.

Later in de vergadering wordt bekendgemaakt dat van de in totaal 23.990.826 uitstaande aandelen 15.470.303 ter vergadering vertegenwoordigd zijn, waarvan 5.881.355 door middel van 'proxyvoting'.

2. Uitnodiging aandeelhouder om de notulen mede te ondertekenen

De **voorzitter** nodigt de heer Den Heijer uit om de notulen mede te ondertekenen. De heer **Den Heijer** verklaart zich bereid om dit te doen.

3. Verslag van de Raad van Bestuur (RvB) over het boekjaar 2015

4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2016

Agendapunten 3 en 4 worden in gezamenlijkheid behandeld.

De heer **Rietkerk** complimenteert allereerst de medewerkers van ACOMO met een goed jaar. In 2015 heeft de beurswaarde van ACOMO voor het eerst de € 500 miljoen overschreden. Het was een solide jaar, maar met 'ups' en 'downs'. Zo was het een recordjaar voor Catz, maar werden in het segment eetbare zaden minder goede resultaten geboekt. De dalende commodityprijzen bij mais en soja hebben weliswaar invloed gehad op de resultaten, maar het algehele resultaat in 2015 bewijst dat de markten waarin ACOMO opereert niet in ernstige mate worden beïnvloed door commodityprijzen. In december 2015 begon de heer A. Goldschmeding als de nieuwe CFO.

De omzet groeide in 2015 naar € 682 miljoen euro, onder andere door een positief effect van de dollar van € 53 miljoen ten opzichte van 2014. De winst daalde 2,5% ten opzichte van 2014, naar € 32,3 miljoen. De groep investeerde € 4,8 miljoen; 77% meer dan in 2014. Het grootste deel van de investeringen vond plaats in de Verenigde Staten. In 2015 zijn diverse nieuwe duurzaamheidsprojecten gestart.

In de AVA wordt stilgestaan bij het vertrek van de heer Dan Hofland, die zich gedurende vele jaren inzette voor het succes van SunButter. Vandaag de dag heeft het product een omzet van meer dan € 20 miljoen. Videobeelden tonen het bedrijf en de gedrevenheid die Dan

Hofland vanaf het begin voor SunButter getoond heeft. De heer Rietkerk overhandigt de heer en mevrouw Hofland een attentie als dank.

Vervolgens gaat hij in op de verschillende segmenten.

Specerijen en noten

In 2015 presteerde het segment specerijen en noten uitermate goed. Toch waren er uitdagingen, met name vanwege fluctuerende prijzen van cashews, amandelen, pecannoten en walnoten. Onder meer de koers van de dollar speelde daar een rol in. Ook peper en geraspte kokos vertoonden grote prijsbewegingen. Vanwege jarenlange ervaring en goed marktinzicht wisten Catz, Tovano en King Nuts goede marktposities te behouden. Het segment behaalde in 2015 13% meer omzet en 12% meer winst.

Eetbare zaden

Voor eetbare zaden was 2015 een moeilijk jaar, met wisselende resultaten per commodity. De oogsten bij zonnebloemzaden waren wereldwijd erg goed. Daardoor kwam de marge in de Verenigde Staten en Zuidoost Europa onder druk te staan. Onder invloed van de sterke dollar was margebehoud in de export voor Red River Commodities een grote uitdaging. Het bedrijf werd bij andere commodities geconfronteerd met een sterke val in prijzen, onder meer bij mais (10%) en soja (12%). Kwaliteitsproblemen en commerciële uitdagingen bij partners in Bulgarije kwamen daarbij, zodat het voor zonnebloemzaden een zeer moeilijk jaar was.

Red River Commodities kreeg bovendien te maken met een brand in Horace. Leveringen aan klanten konden gewoon doorgaan, dankzij de grote inzet van medewerkers en de tweede locatie in Lubbock. De verzekering heeft de volledige schade vergoed.

Vanwege de lage prijzen voor vogelvoedingrediënten en de warme winter in het vierde kwartaal, lag de omzet in de Verenigde Staten \$ 5 miljoen lager dan in 2014. De problemen in Bulgarije waren zodanig dat besloten is de activiteiten aldaar niet in de huidige vorm voort te zetten. In het segment eetbare zaden waren er wel solide resultaten in maanzaad, plus een kleine bijdrage van Sigco. Per saldo werd 45% minder winst geboekt dan in 2014.

Thee

Een groot deel van de thee consumerende landen bleef verstrikt in moeilijke economische, fiscale of politieke omstandigheden. In sommige gevallen leidden deze tot een volledig gebrek aan dollars, met als gevolg vertraging in betalingen en minder bestellingen. De prijzen in de theemarkt zelf gaven een wisselend beeld. In deze volatiele markt concentreert de Van Rees Group zich op veelbelovende klanten waarmee gezamenlijke groei kan worden gecreëerd. Investerings in structuren en systemen moeten uiteindelijk zorgen voor een duurzame en winstgevende waardeketen.

In het segment thee leidde ook 2015 tot een verdere afname van volumes. Concentratie op marge en kwaliteit resulteerde in een 5% lagere omzet en een 24% hogere nettowinst. Via bovengenoemde investeringen moet in de komende jaren groei van volumes en winst zichtbaar worden. Een eerste stap is de aankoop van Container Tea & Commodities in Coonoor in Zuid-India.

Voedingsingrediënten

De eerste prioriteit voor Snick EuroIngredients blijft het benutten van de productiecapaciteit van de locatie in Ruddervoorde, meer nog dan het uitbouwen van de export. Bij volumegroei is het een uitdaging om de resources op peil te houden met goed gekwalificeerd personeel. Inmiddels is de reorganisatie in de Benelux afgerond. Er wordt continu gezocht naar mogelijkheden om de groei buiten de Benelux gestalte te geven.

In België en Nederland groeide de winst met 29% ten opzichte van 2014, naar € 1,8 miljoen. De omzet daalde echter naar € 21,6 miljoen, vanwege lagere prijzen en het omzetten van verkoopcontracten in commissiecontracten. De capaciteitsbenutting in Ruddervoorde liep op naar 70% op basis van één ploeg, terwijl het aandeel van de eigen producten steeg naar 25% van de omzet. De groei in brutomarge levert een hogere groei in EBIT op.

Na een hoge dividenduitkering liep in 2015 de solvabiliteit weer op tot boven de 48%. De RONCE daalde iets, tot 18,1%. Dat is ruim boven het door de RvB gestelde doel, maar wel een ontwikkeling om in de gaten te houden. Voorstel is om ook dit jaar een dividend van boven de 70% uit te keren, met een voorgesteld slotdividend van € 0,60. Het eigen vermogen per aandeel steeg tot boven de € 7. Het totaalrendement voor de aandeelhouders steeg naar 27,8%.

In 2015 is voor € 682 miljoen aan producten verkocht aan klanten, wat voor de aandeelhouders € 26 miljoen aan dividend heeft opgeleverd. ACOMO betaalde € 9 miljoen aan belastingen, exclusief btw, inkomstenbelasting en invoerrechten. Het betaalde aan banken € 5 miljoen aan rente en afbetalingen, en werknemers ontvingen in 2015 € 39 miljoen aan salaris.

ACOMO heeft vijf groeifactoren gedefinieerd aan de hand van de belangrijkste succesfactoren. Allereerst wordt de brutomarge in de verschillende segmenten getoond. In de laatste drie jaren was een CAGR, of samengestelde jaarlijkse groei te zien van 9,4%. Het segment eetbare zaden blijft daarin nu wat achter en het dollareffect speelt in de groei een grote rol. De ontwikkeling van de EBIT is ongeveer gelijk gebleven. De CAGR bedraagt voor ACOMO 6,9%, vooral onder invloed van de negatieve cijfers bij eetbare zaden. De groeicijfers voor de andere segmenten zien er goed uit. Vooral de nieuwe productielocatie in Ruddervoorde en de samenvoeging van de twee operaties hebben hun waarde bewezen. De RONCE daalde naar 23,3%. Dat is een goed resultaat, maar wel een ontwikkeling die goed gevolgd moet worden.

In 2014 zijn stappen gezet op het gebied van MVO. In 2015 kregen ze een vervolg. Besloten is om MVO te concentreren rond een aantal hoofdthema's: gezondheid en veiligheid, ecologische voetafdruk, werkomstandigheden en het stimuleren van talent. De focus per groepsmaatschappij hangt af van de grootte van de organisatie, de positie in de waardeketen en de producten die worden verkocht. Op die basis worden projecten ontwikkeld die passen bij de individuele bedrijven en die door een businesscase worden ondersteund. Het criterium is hoe kunnen we duurzame relaties bouwen met leveranciers en klanten, om zo onze focus op de lange termijn te verstevigen. Er zijn diverse voorbeelden van businesscases die zijn uitgewerkt in projecten. In 2016 worden reeds gestarte projecten uitgebouwd en concentreert ACOMO zich verder op voedselveiligheid. Er worden doelen gesteld voor energiebesparing bij opslag en in fabrieken. Op boerderijen wordt meer technologie ingezet om de duurzaamheid te bevorderen. Ook hierin werkt ACOMO graag samen met partners in de waardeketen.

Het dividendbeleid van ACOMO is niet veranderd. Er is een interim-dividend betaald in lijn met de winst in het eerste halfjaar van 2015. Voorstel is dan ook om een slotdividend te betalen van € 0,60. Daarmee komt het totale dividend voor 2015 op € 1 per aandeel, ofwel een 'payout ratio' van bijna 75%.

Samengevat was 2015 een solide jaar. ACOMO zal ook in 2016 samen met leveranciers, klanten en andere stakeholders verder werken aan de ontwikkeling van sterke waardeketens, mede in het belang van de aandeelhouders.

Vragen van de aandeelhouders naar aanleiding van de presentatie van de heer Rietkerk.

De heer **Rienks** vindt ten eerste dat ACOMO zich in Bulgarije niet uit het veld moet laten slaan door één jaar tegenslag. Zijn tweede punt betreft de bonus van de heer Ten Kate. Hij vraagt waarom hij meer dan een jaarsalaris aan bonussen meekreeg, terwijl hij ACOMO halverwege het jaar verliet. Ten derde merkt spreker op dat de fabriek in Ruddervoorde veel meer kan produceren als in ploegendiensten gewerkt wordt. Graag zou hij zien dat producten ook buiten België en Nederland worden afgezet. Wellicht kan aan een overname gedacht worden, zodat Snick werkelijk een Europese speler kan worden. Ten vierde vraagt spreker een nadere toelichting op de prijsdaling van zonnebloemzaden en vogelvoerzaden in de Verenigde Staten. Hij wil weten waarom het nadeel van prijsdaling groter is dan dat van prijsstijging.

De heer **Rietkerk** zegt dat er in Bulgarije verschillende modellen zijn geprobeerd. Het huidige model is niet succesvol gebleken, vanwege kwaliteitsproblemen en verlies van controle in de waardeketen. ACOMO heeft overwogen in Bulgarije een eigen fabriek neer te zetten, maar op dit moment zijn er geen geschikte investeringsmogelijkheden.

Met de bouw van de nieuwe faciliteit in Ruddervoorde zijn de organisaties in Nederland en België samengevoegd tot één organisatie, met één strategie en één managementstijl. Dat heeft geleid tot een gezonde groei bij de voedingsmiddelenrediënten. In de omringende

landen wordt nog maar weinig verkocht. Ook ACOMO heeft de wens dat Snick op den duur een grotere Europese speler wordt. Er wordt continu gekeken naar mogelijke overnames. De prijzen liggen op dit moment echter erg hoog.

Wat betreft de prijzen van zonnebloemzaden geldt dat de marges van ruwe zaden en gesorteerde 'in-shells' onder druk zijn komen te staan. Dat geldt niet voor de marges van de eindproducten, maar die vormen een kleiner deel van de totale 'businessmix' in de Verenigde Staten. Daarin zijn duidelijk lagere brutomarges vertoond dan in 2014. De exportmarkt is een andere dan de consumentenmarkt. In de exportmarkt waren twee effecten zichtbaar. Ten eerste was er overvloedig aanbod vanuit Argentinië en China en door de hoge dollar. Daardoor kwamen de marges voor de ruwe zaden onder druk te staan. Ten tweede zijn de prijzen bij vogelzaden verder gedaald dan de prijzen van de grondstoffen. Een deel van deze effecten komt bij de boeren terecht.

De **voorzitter** beantwoordt de vraag over het renumeratiepakket van de heer Ten Kate. Hij trad in augustus 2015 terug als statutair bestuurder, maar is tot 1 februari 2016 bij ACOMO in dienst gebleven. Daarvoor is hij op de gebruikelijke wijze beloond.

De heer **Vos** maakt zijn complimenten voor het jaarverslag, al zou hij een wat groter lettertype waarderen. Ook zou de optimistische toon over het jaar 2015 wat gematigder kunnen zijn, aangezien de nettowinst met 2,5% gedaald is. Spreker geeft in overweging om bij de 'risk appetite' niet alleen de vier conventionele punten te hanteren, maar daar ook de risico's aan toe te voegen die met milieuzaken en duurzaamheid te maken hebben. Daarnaast zou spreker in het jaarverslag graag het gemiddelde aantal debiteurendagen willen terugvinden.

De **voorzitter** zegt dat de opmerkingen over duurzaamheid in overweging worden genomen en zo mogelijk worden verwerkt in het volgende jaarverslag.

De heer **Goldschmeding** meldt dat het aantal debiteurendagen 40 bedraagt, met een redelijk gelijkmatige verdeling over de verschillende sectoren. Hij neemt de suggestie om dit gegeven in het jaarverslag op te nemen mee voor volgend jaar.

De heer **Ritskes** spreekt eveneens zijn waardering voor het jaarverslag uit. Het is goed gedocumenteerd. Hij vraagt wat in 2014 het aantal debiteurendagen was.

De heer **Goldschmeding** zegt dat dit aantal in 2014 ongeveer gelijk was. Het aantal dagen wordt over een langere periode gemeten.

De heer **Ritskes** heeft gelezen dat ACOMO geen kwartaalberichten meer zal versturen. Het is een gemis als aandeelhouders de cijfers uit het eerste en derde kwartaal niet meer krijgen. Hij vraagt zich af waarom RvB en RvC dit besluit hebben genomen.

De **voorzitter** zegt dat hier serieus naar gekeken is. De RvB en de RvC zijn van mening dat de berichten weinig informatie toevoegen.

De heer **Ritskes** merkt op dat aandeelhouders zonder de kwartaalberichten mogelijk zullen varen op nieuws dat niet meer geldig is. Hij bestrijdt dat de berichten niet informatief zouden zijn.

De **voorzitter** herhaalt het standpunt. Hij neemt de opmerkingen van de heer Ritskes voor kennisgeving aan.

De heer **Ritskes** roept vervolgens in herinnering dat gezegd is dat de fabriek in Lubbock pas gebouwd zou worden als langetermijncontracten waren getekend. Hij vraagt op grond van welk soort contracten uiteindelijk tot de bouw besloten werd.

De heer **Rietkerk** zegt dat de contracten voor het bouwen van Sungold Lubbock met één klant werden gesloten. Het betreft een contract voor ruw zaad en een afnamecontract. Een aantal garanties in het contract hebben de RvB en de RvC doen besluiten om de fabriek te bouwen. De afnemer wordt aan zijn contract gehouden.

De heer **Ritskes** vindt het aantal van acht fte's bij de holding erg weinig. Hij vraagt de visie van de accountant hierop.

De **voorzitter** stelt voor om deze vraag te behandelen als de accountant het woord krijgt over de jaarrekening.

De heer **Ritskes** vraagt naar aanleiding van de brand in Horace of er voor alle producten reservecapaciteit voorhanden is.

De heer **Rietkerk** zegt dat deze vraag in feite alleen relevant is voor voedingsingrediënten. Daarvoor is extern voldoende capaciteit beschikbaar. Bij de fabrieken in Amerika is er bijna overal dubbele capaciteit.

De heer **Ritskes** merkt op dat ACOMO werkkapitaal financiert met kort vermogen. Het breidt de kredietcapaciteit nu uit met € 30 miljoen. Spreker vroeg vorig jaar al of er andere financieringsmogelijkheden zijn en stelt deze vraag nu opnieuw.

De heer **Goldschmeding** zegt dat dit onderwerp uiteraard zijn aandacht heeft. ACOMO is geen 'investment grade' onderneming, zoals Shell of Unilever. De financieringsmogelijkheden zijn daardoor anders. Dat laat echter onverlet dat gekeken wordt naar een goed moment om de financieringsstructuur te heroverwegen. Korte termijn financiering is nu nog steeds aantrekkelijk, maar het heeft zeker de aandacht.

De heer **Van Riet** wil weten waarom de activiteit in Bulgarije wordt afgestoten. De heer Rietkerk zegt dat er geen positieve resultaten behaald kunnen worden door uitbesteding aan derden. Vraag is dan waarom de activiteiten niet in eigen hand worden genomen. Spreker begrijpt evenmin waarom ACOMO het kwartaalbericht niet langer publiceert. Met de huidige stand van de ICT moet het uitbrengen van een kwartaalrapportage zeer eenvoudig

zijn. SunButter doet het in Amerika goed, maar in Europa hoort men er weinig van. Spreker wil weten of het product in Europa niet aanslaat.

De heer **Rietkerk** zegt dat het model in Bulgarije is geëvalueerd. Op basis daarvan is besloten de activiteiten niet op de huidige wijze voort te zetten. Er wordt onderzocht of er andere mogelijkheden zijn. SunButter is een Amerikaans product ter vervanging van pindakaas. Op dit moment is er nog geen ingang in de Europese markt gevonden.

De **voorzitter** kan wat betreft het kwartaalbericht geen ander antwoord geven dan hij reeds aan de heer Ritskes gaf.

De heer **Van der Wind** geeft ook complimenten voor het jaarverslag en het beleid tot nu toe. Hem viel op dat het aantal medewerkers is toegenomen met 3%, terwijl de kosten met 20% zijn toegenomen.

De heer **Rietkerk** zegt dat de personeelskosten in euro's met ongeveer 19% gestegen zijn. De helft daarvan houdt verband met het verschil tussen dollar en euro in het ene en het andere jaar. De echte stijging van de personeelskosten bedraagt ongeveer € 2,2 miljoen. In 2015 zijn er voor het eerst ook personeelskosten vanuit Hamburg. Dat maakt een verschil van ongeveer € 300.000. Ook is personeel in Bulgarije toegevoegd voor € 300.000.

De heer **Ten Cate** leest op bladzijde 37 over politieke onrust in Syrië en Irak. Hij vraagt hoe dat het resultaat beïnvloedt.

De heer **Rietkerk** zegt dat ACOMO in beide landen koopt en verkoopt. Door de politieke situatie is het moeilijk om producten bij de consument te krijgen.

De heer **Ritskes** weet dat in 2010 optieplannen geïntroduceerd zijn. Langzamerhand groeit daardoor nu de beschikbare agio binnen de onderneming naar op dit moment meer dan € 50 miljoen. In 2016 bestaat ACOMO 160 jaar. Spreker vraagt of ook richting de aandeelhouders iets met de agioreserve zal worden gedaan.

De **voorzitter** neemt deze suggestie mee.

De heer **Ritskes** weet dat handelaren 10% tot 15% van het brutoresultaat krijgen van de groep waarin zij werken. Hij vraagt of een 'clawback'-clausule van toepassing is als het groepsresultaat niet helemaal correct berekend blijkt.

De **voorzitter** zegt dat ACOMO hiervoor geen 'clawback'-clausule kent. Gegeven de aard van de activiteiten speelt de handel zich over het algemeen binnen een jaar af. Er is dus goed zicht op het echte resultaat gedurende een jaar.

De heer **Ritskes** vraagt of leden van de RvC buitenlandse vestigingen bezoeken.

De **voorzitter** zegt dat door de commissarissen regelmatig bezoeken aan dochterondernemingen worden afgelegd. In het afgelopen jaar is ten minste twee keer een buitenlandse vestiging bezocht.

De heer **Ritskes** heeft gelezen dat iemand die weggaat bij het bedrijf zijn opties verliest. Hij vraagt of dat ook voor de heer Ten Kate gold.

De **voorzitter** zegt dat de RvC de discretionaire bevoegdheid heeft om van deze regel af te wijken. De RvC heeft het de heer Ten Kate gegund om zijn recht op nog lopende opties voor 2016 te behouden, gegeven zijn goede staat van dienst. De RvC heeft deze bevoegdheid ook bij het vertrek van bestuurders.

De heer **Ritskes** roept in herinnering dat BDO in vorige jaren als accountant optrad, met kosten net boven de € 200.000 in 2012 en 2013. In 2015 zijn de kosten van PwC € 397.000. Spreker vraagt een toelichting.

De **voorzitter** zegt dat ten tijde van BDO een deel van de controle door een accountantskantoor in North Dakota werd uitgevoerd. De totale prijs van PwC is ongeveer gelijk aan het totale bedrag dat voorheen aan accountantskosten werd betaald. Overigens moet voor het jaar 2016 nog een financiële afspraak gemaakt worden, maar uitgangspunt is dat de kosten ongeveer gelijk zullen blijven.

De heer **Ritskes** merkt op dat de solvabiliteit van ACOMO goed op orde is. Hij vraagt of de aandeelhouders een acquisitie kunnen verwachten.

De heer **Rietkerk** kan daarover geen mededelingen doen. ACOMO is echter altijd op zoek naar acquisities. Als het zover is, worden de aandeelhouders als eerste geïnformeerd.

De heer **Ritskes** vraagt wat de interne target voor het concern is wat betreft de EBIT-marge.

De heer **Goldschmeding** zegt dat geen specifieke marge geldt. ACOMO opereert in een omgeving waarin verkoopprijzen nogal kunnen fluctueren als gevolg van grondstofprijzen. Eerder wordt gekeken naar het rendement op geïnvesteerd vermogen.

De heer **Van Diepen** vindt pagina 40 van het jaarverslag onduidelijk. Als belegger is hij vooral geïnteresseerd in de operationele kasstroom. Ook vindt hij dat de staafdiagram op pagina 41 weinig informatie toevoegt. Spreker vraagt zich af of de biologische theemarkt interessant is voor ACOMO en of het daarin al actief is.

De heer **Rietkerk** zal de opmerkingen over de cashflow meenemen bij de overwegingen voor volgend jaar. De organische theemarkt is klein, maar groeit snel. Op dit moment is ACOMO sterk vertegenwoordigd in niet-organische zwarte thee. ACOMO probeert in de specialty theemarkt kansen te benutten. Een van de activiteiten die in februari 2016 in India is gekocht, doet al in organische thee, zij het in zeer bescheiden omvang.

De heer **Van Diepen** vraagt of ACOMO ook aan Nederlandse biologische theewinkels levert, bijvoorbeeld met groene thee of rooibosthee.

De heer **Rietkerk** zegt dat groene of rooibosthee niet noodzakelijkerwijs organisch zijn. ACOMO levert organische thee aan onder andere een bekende Nederlandse keten in speciale theesoorten. Over individuele klanten doet ACOMO echter geen uitspraken.

5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2015 (besluit)

Voordat tot het stellen van vragen wordt overgegaan verzoekt de voorzitter de accountant de accountantscontrole toe te lichten.

De heer **Van Meijel**: PwC is voor het tweede jaar accountant van ACOMO. De controleverklaring met goedkeurende verklaring van de accountant is vanaf pagina 98 in het jaarverslag opgenomen. De accountant bepaalt de materialiteit elk jaar opnieuw. Voor 2015 gold € 2,2 miljoen als materialiteit. Bij alle entiteiten wordt deze opgedeeld in kleine delen. Boven een bepaalde rapportagedrempel worden verschillen aan het management en de RvC gecommuniceerd. Omdat ACOMO een zeer decentrale onderneming is met een relatief klein hoofdkantoor, besteedt de accountant veel tijd aan de landen en de individuele entiteiten. Er zijn elf entiteiten die aan de accountant rapporteren en waar de accountant zelfstandig een controle verricht. Ze doen dat in het najaar, in het voorjaar en bij het opstellen van de jaarrekening. In 2015 zijn vijf landen bezocht.

In de controleverklaring staan drie kernpunten van de controle genoemd: inbaarheid van debiteuren en omzetverantwoording, waardering van goodwill en interne beheersing en verslaggeving van voorraden, handelsposities en vreemde valutacontracten. De accountant besteedt in alle decentrale bedrijven aandacht aan de processen die daaraan ten grondslag liggen.

De holding heeft inderdaad acht fte's. Het is een keuze van het management om het bedrijf op deze manier in te richten. De accountant besteedt daarom juist veel aandacht aan de onderliggende werkmaatschappijen.

De heer **Van Riet** vraagt of de onderneming een eensluitend ICT-systeem heeft en of alle dochters uniform rapporteren.

De heer **Van Meijel** zegt dat ACOMO een decentrale onderneming is. Ze heeft ook decentrale systemen. Soms besluit PwC om daar om efficiency-redenen op te steunen, maar soms ook niet.

De heer **Van Riet** vraagt of het juist is dat PwC drie keer per jaar toezicht uitoefent. Hij vraagt of dat niet weinig is bij een onderneming met zoveel diversiteit.

De heer **Van Meijel** zegt dat in het voorjaar een gedetailleerd controleplan wordt opgesteld. In de diverse landen wordt dat met het management besproken. Vervolgens worden in het

najaar alle processen getest, om per jaar einde in staat zijn om de zaken af te tekenen. Het is heel gebruikelijk om de controle te concentreren rondom bepaalde momenten in het jaar. De accountant voelt zich hier comfortabel bij.

De heer **Van Riet** vraagt of het voor de CFO mogelijk is om eens in het kwartaal een rapportage te doen uitgaan.

De heer **Van Meijel** antwoordt dat de onderneming intern op maand- en kwartaalbasis rapporteert. De accountant heeft slechts een rol in het kader van de jaarrekening en het jaarverslag. Doel is om uiteindelijk bij de jaarrekening een verklaring af te geven.

De heer **Vos** vraagt of de accountant een holding met maar acht fte's verantwoord vindt.

De heer **Van Meijel** benadrukt dat het management ervoor gekozen heeft om de topholding beperkt in te vullen. Die keuze heeft risico's en voordelen, die vrij uitgebreid in het jaarverslag beschreven zijn. In het kader van de jaarrekeningcontrole kan de accountant goed met het model uit de voeten.

De **voorzitter** voegt hieraan toe dat de RvC het verantwoord vindt hoe onze holding functioneert in samenhang met de dochterbedrijven.

De heer **Ten Cate** vraagt bij pagina 33 of het wenselijk is om leden van de RvC onbeperkt te kunnen herbenoemen voor een termijn van zes jaar.

De heer **Van Meijel** zegt dat hij als accountant geen rol heeft in het bepalen van het 'governancemodel' van de onderneming. In het jaarverslag stelt de accountant vast of de inrichting op de juiste wijze is weergegeven. Dat is het geval.

De heer **Ten Cate** vraagt of commissarissen oneindig vaak herbenoemd kunnen worden voor een periode van zes jaar.

De **voorzitter** beaamt dat oneindige herbenoeming in theorie mogelijk is. In de praktijk zal het echter niet zo werken.

De heer **Ten Cate** merkt op dat in de RvC drie private investeerders zitten. Hij vindt het jammer dat de beschrijving over de leden van de RvC zo beperkt is. Spreker wil weten welke kennis de leden aan het bedrijf toevoegen. Ook wil hij weten of de accountant op dit punt aanbevelingen heeft gedaan aan de RvC.

De **voorzitter** zegt dat de accountant op dit punt geen aanbevelingen heeft gedaan. Bij de benoemingen is in het verleden uitvoerig stilgestaan bij de deskundigheden en de specifieke kennis en bijdrage van eenieder.

De heer **Ten Cate** zegt dat hij dit jaar voor het eerst aanwezig is. Hij kan informatie hierover niet terugvinden. Voor nieuwe investeerders is dit nuttige informatie. Bovendien wordt bij andere bedrijven wel weergegeven wat leden van de RvC aan kennis inbrengen.

De **voorzitter** neemt dit punt ter overweging mee. Overigens hebben de drie bedoelde leden van de RvC wel aandelen, maar zijn zij geen private investeerders in de zin van de 'corporate governance code'.

De **voorzitter** brengt het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2015 in stemming.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat de jaarrekening over het boekjaar 2015 met volstreekte meerderheid van stemmen is vastgesteld. De heer **Van Riet** onthield zich van stemming.

6. Dividend

a) Voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2015

De **voorzitter** zegt dat de heer Rietkerk al uitvoerig bij het voorstel heeft stilgestaan. Hij brengt het voorstel in stemming en vraagt aldus of de aandeelhouders akkoord kunnen gaan met het voorstel om van de nettowinst voor het jaar 2015 van € 32.250.746 een bedrag van € 23.917.976 te bestemmen voor dividend en een bedrag van € 8.332.770 te reserveren ter versterking van het eigen vermogen.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

b) voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2015

De **voorzitter** zegt dat het voorstel is een slotdividend van € 0,60 uit te keren. De heer Rietkerk heeft dit voorstel al toegelicht. Hij brengt het dan ook meteen in stemming.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de RvB

De **voorzitter** zegt dat decharge betrekking heeft op de uitoefening van taken voor zover deze taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit andere openbare bekendmakingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening. Hij brengt het voorstel in stemming.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de RvC

De **voorzitter** zegt dat ook bij dit voorstel geldt dat decharge betrekking heeft op de uitoefening van taken voor zover deze taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit andere openbare bekendmakingen voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening. Hij brengt het voorstel in stemming.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat het voorstel met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen. De heer **Van Riet** onthield zich van stemming.

9. Voorstel tot de benoeming van de heer A. Goldschmeding als financieel directeur en statutair directeur met ingang van 26 april 2016

De **voorzitter** zegt dat de RvC de heer Goldschmeding voordraagt als statutair bestuurder, met ingang van vandaag. Hij geeft nadere toelichting over het benoemingsproces en de achtergrond van de heer Goldschmeding. Nu er geen vragen zijn brengt hij vervolgens dit voorstel in stemming.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat het voorstel met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen. De heren **Faber** en **Feleus** onthielden zich van stemming. De voorzitter feliciteert de heer Goldschmeding van harte met zijn benoeming.

Applaus

Aangezien het volgende agendapunt hemzelf betreft, draagt de heer **Stuivinga** het voorzitterschap tijdelijk over aan mevrouw **Groothuis**.

10. Voorstel tot de herbenoeming van de heer B. Stuivinga als lid van de Raad van Commissarissen

De **voorzitter** gaat allereerst in op de procedure die gehanteerd wordt bij de voordracht van een lid van de RvC en het profiel waar kandidaten aan moeten voldoen. Vast onderdeel bij de voordracht voor de benoeming en herbenoeming van een nieuwe commissaris is een 'due diligence'-onderzoek naar geschiktheid van de kandidaat in het kader van het profiel, inclusief een antecedentenonderzoek. Bij benoeming van een lid van de RvC moeten andere leden van de RvC unaniem zijn over de geschiktheid van de kandidaat en de voordracht. Als een kandidaat zich beschikbaar stelt, volgen individuele gesprekken. De RvC toetst de voordracht bij de directie van de onderneming. Ingeval van herbenoeming worden de jaarlijkse interne reviews binnen de RvC zwaar meegewogen en wordt het profiel van de kandidaat herijkt.

De heer Stuivinga heeft een uitstekende staat van dienst sinds zijn aantreden als commissaris. De RvC wil zijn specifieke kennis en ervaring graag voor de onderneming behouden. De RvC is hem erkentelijk voor het feit dat hij zich wederom beschikbaar stelt.

Vanwege het specifieke karakter en in het belang van de continuïteit van de onderneming wil ACOMO de opgebouwde kennis bij individuele commissarissen kunnen vasthouden. Daarom geeft ACOMO de voorkeur aan een benoemingstermijn van zes jaar, in plaats van de termijn van vier jaar die geadviseerd wordt in 'corporate governance'-richtlijnen.

Spreekster staat kort stil bij het feit dat de naam van de heer Stuivinga in berichtgeving in de media is genoemd. Hij heeft daarover meteen de RvC ingelicht. Vervolgens heeft de RvC daarover een indringend en diepgaand gesprek met hem gevoerd. Tevens heeft de RvC dat gesprek gebruikt om de voorgestelde herbenoeming opnieuw tegen het licht te houden. De uitkomst hiervan is dat de RvC de voordracht van de heer Stuivinga en het advies aan de aandeelhoudersvergadering om hem te herbenoemen als commissaris voor een periode van zes jaar handhaaft.

De heer **Vos** merkt op dat er niet voor niets 'governance'codes zijn. De twaalfjaarstermijn wordt daarin als min of meer 'heilig' aangemerkt. Naarmate men langer samenwerkt hebben management en toezicht minder afstand tot elkaar. Als men de periode van twaalf jaar wil overschrijden, dan zou het verstandig zijn om de termijn van herbenoeming tot één jaar te beperken. De aandeelhouders behouden dan het recht om per jaar te kijken of het nog steeds verstandig is om de commissaris te handhaven.

De **voorzitter** zegt dat uitgebreid is gekeken naar het belang van de onderneming. In dat kader is geconcludeerd om de heer Stuivinga weer voor te dragen voor een periode van zes jaar.

De heer **Van Riet** vraagt of het juist is dat niet de persoon van de heer Stuivinga in de berichtgeving in de media voorkomt, maar het kantoor waarvoor hij werkt.

De **voorzitter** zegt dat de heer Stuivinga als persoon genoemd wordt.

De heer **Rienks** merkt op dat nieuwe mensen ook nieuwe ideeën inbrengen. Hij vraagt zich af of het voor de functie van voorzitter van de RvC een voordeel is om zo lang in functie te zijn. Spreker is in dubio over zijn stem bij het voorstel. Hij denkt dat een nieuwe voorzitter van de RvC gevonden moet worden.

De **voorzitter** zegt dat de RvC elk jaar naar zijn eigen samenstelling kijkt. Daarbij wordt onder meer gekeken of de samenstelling nog steeds in het belang van de onderneming is. In dat kader wil de RvC de heer Stuivinga voordragen voor herbenoeming.

De heer **Ritskes** sluit zich aan bij de vorige sprekers. Hij wil de RvC vragen om volgend jaar scherper te kijken naar het functioneren van de heer Stuivinga binnen de groep en als persoon. Ook hij worstelt met de vraag hoe hij moet stemmen.

De heer **Van Beuningen** zegt dat ook hij moeite heeft met de herbenoeming, puur in verband met de termijn voor herbenoeming. Hij vraagt hoe de RvC aankijkt tegen de continuïteit en de opvolging van de heer Stuivinga in de toekomst. Ook vraagt hij de RvC een

tussenvorm in overweging te nemen, waarbij de aandeelhouders kunnen besluiten over herbenoeming voor een termijn van bijvoorbeeld twee jaar. In die twee jaar kan actief gezocht worden naar een geschikte opvolger. Dat zou recht doen aan de continuïteit bij ACOMO en aan de 'corporate governance' code.

De **voorzitster** zegt dat de zoektocht naar een nieuwe voorzitter nu niet aan de orde is. Op basis van de profielen die er zijn kan de RvC snel handelen zodra dit wel aan de orde komt. Bovendien zal de RvC dit ruim van tevoren zien aankomen. De RvC vindt dat de termijn van zes jaar in lijn is met de achterliggende gedachte dat het gaat om de lange termijn betrokkenheid. Als bij de jaarlijkse evaluatie tussentijds blijkt dat een andere samenstelling gewenst is, zal de RvC daar actie op ondernemen.

De heer **Van Beuningen** vindt dat de RvC met een herbenoeming voor zes jaar het probleem van de opvolging zes jaar voor zich uitschuift. Hij vraagt de RvC nogmaals om voor een kortere periode te kiezen.

De **voorzitster** zegt dat het probleem hetzelfde blijft als het naar voren wordt gehaald. Als het moment daar is om naar een opvolger van de voorzitter te zoeken, ziet de RvC dat ruim van tevoren aankomen.

De heer **Van Diepen** ziet een spanningsveld tussen de code enerzijds en de ervaring van de heer Stuivinga anderzijds. Spreker stelt voor om de termijn te verkorten tot drie jaar. Alle rationele argumenten kunnen daarbij gehandhaafd blijven.

De heer **Van Riet** zegt dat de RvC het moment van vandaag al zes jaar geleden kon zien aankomen. De opmerking dat het zoeken naar een opvolger nu niet aan de orde is, is dus niet van toepassing. Spreker sluit zich aan bij anderen die zeggen dat de benoemingstermijn veel te lang is. Hoe langer iemand in functie is, hoe moeilijker het voor anderen wordt om kritiek op hem of haar te uiten. Hij zal in ieder geval tegen het voorstel stemmen.

De heer **Vos** acht het mogelijk dat de voorzitter van de RvC zelf de wijsheid heeft om zijn termijn te beperken tot twee of drie jaar. Zijn bezwaar is dat aandeelhouders beperkt worden in hun recht om toezicht te houden op de toezichthouder. De suggesties en aanwijzingen in de wet worden overtreden.

De **voorzitster** zegt dat het aan de heer Stuivinga is om daarin eventueel actie te ondernemen.

De heer **Van Leeuwen** vraagt de voorzitster de vergadering te schorsen, waarmee hij de RvC de gelegenheid wil geven om te overleggen.

De **voorzitster** acht dat niet nodig. De RvC zal bij zijn standpunt blijven. Zij brengt het voorstel in stemming.

Later in de vergadering concludeert de **voorzitter** dat het voorstel tot herbenoeming met volstreekte meerderheid van stemmen is vastgesteld. De heer en mevrouw Lindeboon, de heren Van Aken, Van Beuningen, Bongers, Borkus, Van Dijk Ten Cate, Creyghton, Van Dam, Van der Nat en Snijder onthielden zich van stemming.

De VEB, de heren Clement, Couvee, Faber, Van Geilswijk, Van Ginkel, De Groot, De Groot, Den Hoed, Keyzer, Klaus, Laan, Lammers, Leeuwen, Prinsen, Van Riet, Scheeres, Tak, Van der Windt, Van Vught, Verlaan, Vermeegen, Versloot, Visser, Vos en Van der Zwam stemden tegen. De voorzitter feliciteert de heer Stuivinga met zijn herbenoeming.

Applaus

De heer **Stuivinga** verzekert de aandeelhouders ervan dat hij zijn taak als toezichthouder zeer serieus neemt. Hij hoopt dat in de toekomst te kunnen laten zien en de aandeelhouders daar vertrouwen in te kunnen geven.

Mevrouw **Groothuis** draagt het voorzitterschap weer over aan de heer **Stuivinga**.

11. Voorstel tot de benoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de externe accountant voor het boekjaar 2016

De heer **Vos** zegt dat de Stichting Rechtsbescherming Beleggers ervoor is om de accountant meteen ook te benoemen voor het jaar 2017. Er zou immers een bijzondere situatie ontstaan als de aandeelhouders nu tegenstemmen, omdat het boekjaar al voor een derde voorbij is.

De **voorzitter** zegt dat de RvC het belangrijk vindt om de accountant op jaarbasis te benoemen. Er zijn ook veel aandeelhouders die daaraan hechten.

De heer **Vos** gaat het erom dat men per jaar benoemt, waarbij de benoeming ook alvast voor het komende boekjaar gedaan wordt. Zo weet men wie voor het komende boekjaar als accountant fungeert.

De **voorzitter** zegt dat deze opmerking meegenomen wordt. Hij brengt het voorstel in stemming om PwC te benoemen als accountant van ACOMO voor het boekjaar 2016.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat het voorstel tot benoeming met algemene stemmen is vastgesteld. Hij feliciteert PwC met de benoeming.

12. Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur voor de duur van 16 maanden als het bevoegd orgaan om, met goedkeuring van de RvC, te besluiten tot: **a) uitgifte van gewone aandelen en/of toekenning van rechten tot het verwerven van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal; en**

b) het beperken en/of uitsluiten van voorkeursrechten bij uitgifte van gewone aandelen en/of bij toekenning van rechten tot het verwerven van gewone aandelen

De **voorzitter** zegt dat het voorstel uitdrukkelijk niet bedoeld is om vijandige overnames mee tegen te gaan. Het is puur bedoeld om een instrument bij de hand te hebben als zich een overnamemogelijkheid voordoet. In dat geval zullen de aandeelhouders zo veel mogelijk betrokken worden. Zo nodig zullen de aandeelhouders door middel van een BAVA in de gelegenheid worden gesteld daar iets over te zeggen. Het voorstel geldt voor zestien maanden en vervangt alle oude voorstellen.

De heer **Van Riet** is voor toekenning van rechten aangaande 10% van het geplaatste kapitaal, en zou die ook willen gebruiken tegen vijandelijke overnames. Hij is echter tegen voorstel 12b.

De heer **Ritskes** vindt dat een volgende keer bij het voorstel vermeld moet worden dat alle oude voorstellen komen te vervallen.

De **voorzitter** erkent dat dit een omissie is. Vervolgens brengt hij voorstel 12a in stemming.

Na stemming concludeert de **voorzitter** dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

De **voorzitter** brengt vervolgens voorstel 12b in stemming. Het voorstel wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Alleen de heer **Van Riet** stemde daartegen.

13. Rondvraag

De heer **Van Praag** vraagt of er parkeerkaarten beschikbaar zijn.

De **voorzitter** beaamt dit. De kaarten zijn bij de uitgang verkrijgbaar.

De heer **Van Riet** roept in herinnering dat vorig jaar een bezoek aan de fabriek in België is toegezegd. Daar is niets van gekomen.

De heer **Rietkerk** zegt dat is toegezegd dat dit bedrijfsbezoek zou plaatsvinden bij voldoende aanmeldingen. Er hebben zich slechts twee personen aangemeld. Als er nog steeds interesse is, zullen we proberen om het dit jaar nog te organiseren. Hij zal overleggen of hierover een bericht op de website verschijnt.

De heer **Van Riet** vraagt of in de notulen ook de tegenstemmers worden vermeld.

De **voorzitter** beaamt dit.

De heer **Niemeijer** zegt dat ook hem is toegezegd dat er voor aandeelhouders een bedrijfsbezoek zou komen.

De heer **Heinemann** vraagt of voor het volgende jaar een keuzedividend in overweging kan worden genomen. Het kan met name voor buitenlandse aandeelhouders interessant zijn. Voor hen is het lastig om dividendbelasting terug te vorderen.

De **voorzitter** zegt dat tot nu toe geen keuzedividend wordt aangeboden. De opmerking van de heer Heinemann wordt echter voor volgend jaar ter overweging meegenomen. Gelukkig werken belastingdiensten uit verschillende landen steeds meer samen om teruggaven dividendbelasting efficiënter te maken.

De heer **Feleus** vraagt of de heer Rietkerk nog kort iets kan zeggen over het jaar 2016.

De heer **Rietkerk** zegt dat het eerste kwartaal van 2016 naar tevredenheid is verlopen, in lijn met het eerste kwartaal van 2015. Dat is echter geen garantie voor de rest van het jaar. De inzet is om de rest van 2016 te laten verlopen als 2015.

De heer **Ritskes** vraagt zich af hoe gesprekken in de RvC over dividend of acquisities verlopen, aangezien de heren Niessen en Stuivinga zelf ook aandeelhouders zijn.

De **voorzitter** zegt dat de commissarissen maar één plicht hebben: handelen in het belang van de onderneming. Dat staat ook in de wet en is leidend bij het nemen van beslissingen. Met individuele belangen moet heel zorgvuldig worden omgegaan. De RvC discussieert op een goede manier over dergelijke thema's.

De heer **Ritskes** vraagt of bij de evaluatie van het team ook wordt gekeken naar de opstelling bij acquisities.

De **voorzitter** zegt dat de evaluatie zo breed mogelijk geschiedt, aan de hand van een aantal thema's. Gedrag is inderdaad een van de thema's die jaarlijks bij de review naar voren komt.

De heer **Vos** feliciteert de heer Stuivinga met zijn benoeming, ondanks het feit dat zijn bezwaren daarbij intact blijven. Hij vraagt of er een beleid is over het moment waarop de RvC besluit om 'cash'- versus stockdividenden uit te keren. Er zijn bedrijven die heel duidelijk aangeven bij welke 'cashpositie', welk eigen vermogen of welke 'loan-to-value' in stock dividend wordt uitgekeerd.

De **voorzitter** zegt dat bij de jaarlijkse beoordeling zeker zal worden gekeken of dit voorstel nadere uitwerking verdient.

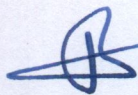
De heer **Vos** is mordicus tegen het bezit van aandelen bij commissarissen, in tegenstelling tot het management. De AFM heeft echter besloten dat de 'niet-gebonden' commissarissen hun

aandelen in bepaalde periodes kunnen kopen. Omdat dit wettelijk zo bepaald is, heeft hij daar in die gevallen geen enkele moeite mee.

14. Sluiting

De **voorzitter** dankt de aanwezigen voor hun bijdragen en sluit de vergadering.

De sluiting is om 12.15 uur.

A stylized signature in blue ink, consisting of a circle with a cross inside, followed by a long horizontal line extending to the right.

Voorzitter
Dhr. B.H. Stuivinga

A stylized signature in blue ink, consisting of a large loop followed by a series of smaller loops and a final flourish.

Medeondertekenaar
Dhr. Den Heijer