

**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AMSTERDAM
COMMODITIES N.V. GEHOUDEN OP 26 APRIL 2018 IN HET HILTON HOTEL TE ROTTERDAM**

Aanwezig van de Raad van Bestuur:

de heer B. Stuivinga (voorzitter)

mevrouw M. Groothuis

de heer A.W. Goldschmeding

de heer Y. Gottesman

de heer J. Niessen

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 Raad van Bestuur over het boekjaar 2017
4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2018
5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2017 (besluit)
6. Dividend
 - a. voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2017 (besluit)
 - b. voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2017 (besluit)
7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)
8. Voorstel tot de benoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de externe accountant voor het boekjaar 2018 (besluit)
9. Voorstel tot de herbenoeming van de heer Y. Gottesman als niet-uitvoerend bestuurder (besluit)
10. Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur voor de duur van zestien maanden als het bevoegd orgaan om 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 (besluit); 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 (besluit)
11. Rondvraag
12. Sluiting

1. Opening van de AVA

De **voorzitter** opent de algemene vergadering van aandeelhouders van Amsterdam Commodities N.V. (ACOMO) om 10.10 uur en heet de aanwezigen van harte welkom. Een bijzonder woord van welkom is er voor de heer Den Boon, directeur van de nieuwe dochter Delinuts, en de heer Snick en zijn echtgenote. Snick viert dit jaar haar 25 jarig jubileum. De voorzitter staat stil bij het gemis van Ariël Maarleveld, lid van het managementteam van Catz, die eind 2017 veel te vroeg overleed.

De uitnodiging voor de algemene vergadering van aandeelhouders is op 15 maart 2018 gepubliceerd op de website van de onderneming. Daarnaast zijn er publicaties van de oproeping verschenen in NRC Handelsblad en Het Financiële Dagblad. Dit betekent dat de vergadering met inachtneming van de statuten en andere regelgeving rechtsgeldig is bijeengeroepen en dat de vergadering rechtsgeldige besluiten kan nemen.

Conform wettelijke voorschriften zijn aanwezig de accountants Joris van Meijel en Pieter Middelhoven van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Later in de vergadering wordt bekendgemaakt dat in totaal 24.624.060 aandelen uitstaan. Ter vergadering zijn 15.287.483 aandelen vertegenwoordigd waarvan 5.937.244 via proxy-voting. Dit betekent dat van het totaal aantal uitstaande aandelen 62,1% ter vergadering vertegenwoordigd is.

2. Uitnodiging aan een 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 hiertoe bereid.

3. Verslag van de Raad van Bestuur (RvB) over het boekjaar 2017

4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2018

De agendapunten 3 en 4 zullen gelijktijdig worden behandeld. De **voorzitter** geeft hiertoe het woord aan de Group Managing Director van ACOMO, de heer Goldschmeding.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat het gepubliceerde jaarverslag 2017 het eerste jaarverslag van ACOMO is conform het 'integrated reporting' raamwerk.

De omzet van ACOMO groeide in 2017 met 4% naar 710 miljoen euro. Deze stijging is vooral te danken aan de acquisitie van Delinuts waarvan de resultaten met ingang van 1 mei 2017 zijn geconsolideerd. De EBITDA daalde met ruim 5% en bedroeg 52 miljoen euro. Deze daling is gedeeltelijk veroorzaakt door eenmalige kosten en conversie-effecten van de dollar naar de euro. De netto operationele activa namen af met ruim 2% tot 84 miljoen euro als gevolg van valuta conversie-effecten. Het resultaat per aandeel bedraagt € 1,33. De gerapporteerde netto winst daalde met 5,5% naar 32,5 miljoen euro. Gecorrigeerd voor de effecten van het niet toepassen van 'hedge-accounting', de acquisitie van Delinuts en het voordeel van de

nieuwe vennootschapsbelasting tarieven in Amerika bedraagt de winstdaling ten opzichte van 2016 2,3%.

Specerijen en noten

Dit segment geeft een divers beeld. In 2017 waren de marktprijzen voor specerijen laag en kampten tropische producten met lagere marktvolumes. Voor noten kende de markt in 2017 een goede vraag en aantrekkelijke prijsniveaus.

De omzet in dit segment steeg met 7%; exclusief de acquisitie van Delinuts daalde de omzet met 6%. De EBITDA daalde met 9%; gecorrigeerd voor eenmalige effecten en hedge-resultaten daalde die met 2%.

De integratie van Delinuts is gestart met het implementeren van het ACOMO rapportagesysteem en het ACOMO 'treasury' raamwerk. Er wordt hard gewerkt aan verdere positionering van Delinuts binnen de portfolio van de groep.

King Nuts werkt aan een verdere uitbouw van haar positie in een aantal marktsegmenten door middel van een uitgekiende klant-specifieke benadering.

Tovano heeft geïnvesteerd in het commerciële team en haar communicatie naar de markt up to date gemaakt met een nieuw logo en een nieuw verpakingsontwerp.

Catz trof de voorbereidingen voor een upgrade van de IT systemen resulterend in een succesvolle go-live op 1 januari 2018.

Eetbare zaden

De omzet in 2017 daalde met 4% en de EBITDA daalde met 8%. Gecorrigeerd voor het dollar conversie-effect naar de euro daalde de omzet met 3% en de EBITDA met 6%.

In Europa werd Red River Van Eck door de hoge prijsniveaus geconfronteerd met een zeer lage vraag naar maanzaad. SIGCO zette de stijgende lijn van 2016 door met goede resultaten in met name bakkerijzaden. Red River Commodities rapporteerde sterke resultaten voor Sunbutter. Het merk ontwikkelde zich verder en groeit in 2017 met dubbele cijfers dankzij het ondernemerschap van de lokale organisatie.

De exportmarkt was moeilijk. Met name in het begin van 2017 had de sterke dollar een negatieve invloed op de concurrentiepositie. Verder kampte Red River Commodities met inefficiënties bij de productie van zonnebloemzaden voor derden resulterend in een hoger kosten niveau.

De zonnebloemoperatie in Bulgarije werd verder teruggebracht tot 3 fte's, en is nu gericht op in- en verkoop van eetbare zonnebloemzaden zonder afname garanties aan boeren en andere leveranciers..

De nieuw opgerichte handelsoperatie Red River Global Ingrediënts heeft in 2017 de eerste klantencontacten gelegd. De operatie heeft het eerste jaar een minimaal verlies geboekt en biedt een solide platform naar de toekomst.

Red River Commodities implementeert een nieuw geïntegreerd IT systeem.

In het eerste kwartaal van 2018 werd bekend dat Pepsico heeft besloten de gehele productie van het merk Spitz onder te brengen bij Red River Commodities. Hiermee wordt de bezettingsgraad van de operatie substantieel verhoogd.

Thee

De omzet in 2017 steeg met 5% en de EBITDA steeg met 2%. Gecorrigeerd voor het translatie-effect steeg de winst met 7% en de EBITDA met 4%.

In een aantal landen had Van Rees te maken met hoge prijsniveaus. Zowel Sri Lanka als Kenia kende langdurige droogteperiodes. Daarnaast was er onrust in de markt ten gevolge van de politieke onzekerheid in Kenia gedurende het verkiezingsproces.

De 'traceability-trend' zette in 2017 verder door. Ook de vraag vanuit de westerse wereld naar 'bio-organic' thee en 'specialty' thee soorten neemt toe. Van Rees heeft een financieringsprogramma ontwikkeld voor partners in de 'supply chain' die op deze trends willen inspelen. De ERP 'roll-out' naar de Van Rees vestigingen is in de eindfase. Hierdoor heeft Van Rees beter en sneller inzicht in de posities en de relevante ontwikkelingen binnen de onderneming.

Voedingsingrediënten

Snick rapporteerde uitstekende resultaten. Bij nagenoeg gelijkblijvende omzet steeg de EBITDA met 11%.

De sector groeit en Snick weet zijn marktpositie verder te versterken met een focus op specifieke toepassingen. Snick onderscheidt zich met toegevoegde waarde blends en een nauw klantcontact waardoor kan worden ingespeeld op hun specifieke behoeften.

Philip Snick en zijn vrouw Nicole startte de onderneming 25 jaar geleden vanuit de garage. Samen met de medewerkers is er een uitermate professioneel bedrijf neergezet. Het is fantastisch om te zien dat het 25-jarig bestaan gevierd kan worden met deze recordresultaten.

CSR beleid

Het CSR beleid van ACOMO is gericht op een verduurzaming van de onderneming en de waardeketen. Binnen het bedrijf vertaalt zich dat in goed werkgeverschap en het verkleinen van de milieu-voetafdruk. Binnen de waardeketen zet ACOMO in op partnerships en samenwerking met betrouwbare partners. In de toeleveringsketen wordt duurzaam ingekocht en worden projecten opgezet die het aandeel van duurzame producten vergroten, ofwel "sustainable sustainability". Aan de klantkant ligt de nadruk op veilige producten en het voldoen aan de hoogste industrie standaarden. Er zijn initiatieven die de uitstoot van CO2 en fijnstof reduceren door het aantal transport-bewegingen verder terug te dringen. Dit kan door verbeteren van de tertiaire verpakkingen en optimalisering van de palletstapeling. Andere concrete initiatieven zijn de ontwikkeling van een pesticide-compliant thee en de uitbreiding van het aantal weerstations met voorspellende modellen in de USA.

De milieubelasting binnen de groep wordt gemeten met een recent geïmplementeerd monitoringsysteem. Certificering van de operaties blijft een speerpunt en vormt een belangrijke toegevoegde waarde richting afnemers.

De maatschappelijke betrokkenheid van de ACOMO medewerkers is zichtbaar via de Catz Charity Foundation. Mede vanwege het reeds gememoreerde overlijden van een van de initiatiefnemers, Ariël Maarleveld, wordt met een videopresentatie aandacht gevraagd voor deze foundation.

Corporate Governance

In 2017 werd de nieuwe 'one-tier board' structuur ingevoerd. De transitie is soepel verlopen. De communicatielijnen binnen de board zijn kort, efficiënt en gefocust.

De communicatie-frequentie onderling en met de organisatie is sterk toegenomen. De nieuwe structuur is verder vormgegeven in een update van de corporate governance code.

Update 2018

Het eerste kwartaal van 2018 kent een stroeve start. Oorzaken hiervan zijn de voortdurende negatieve commodity prijscyclus in een aantal belangrijke product-categorieën en de politieke instabiliteit in de eerste maanden. De resultaten in het eerste kwartaal zijn in algemene zin niet maatgevend voor de rest van het jaar.

Belangrijke speerpunten voor 2018 zijn onder meer:

- het verder uitkristalliseren van de commerciële strategie van Delinuts
- het overnemen van de Spitz volumes door Red River Commodities van Pepsico
- de verdere ERP uitrol binnen de Amerikaanse activiteiten
- de verdere uitbouw van de eetbare zadenpropositie in Europa
- het identificeren van toegevoegde waarde initiatieven in de diverse ketens.

De heer **Goldschmeding** geeft het woord aan de heer Bob Majkrzak president van Red River Commodities voor een toelichting op het Sunbutter merk.

De heer **Majkrzak** toont een korte video gevolgd door een presentatie. Sunbutter is een allergie-vriendelijk alternatief voor pindakaas. Het product wordt in de consumentenmarkt verkocht, maar ook aan scholen en in het Foodservice kanaal. De marketing van Sunbutter is media-breed met een belangrijke rol voor 'social media'. De omzetgroei over de laatste 5 jaar is 71%; de laatste 2 jaren laten een groeipercentage zien van meer dan 20% per jaar.

Sunbutter is onderdeel van het USDA School Lunch Program en Facebook gebruikt de Sunbutter 'social media' campagne als een 'casestudy' die de kracht van 'social media' aantoonst. De belangrijkste doelen voor 2018 zijn vergroting van het marktaandeel en verbreding van de distributie. Met behulp van 'social media' wordt specifiek 'getarget' op de doelgroep.

De heer **Goldschmeding** bedankt Bob Majkrzak en geeft aan dat Sunbutter een sprekend voorbeeld is van het ondernemerschap binnen de werkmaatschappijen van ACOMO.

Dividendvoorstel 2017

Het dividendvoorstel 2017 is consistent met het dividendbeleid van ACOMO in de afgelopen jaren. De sterke solvabiliteit van de groep ondersteunt dit beleid. Het voorstel is om het totale dividend vast te stellen op € 1,10 per aandeel. Met inachtneming van het interim-dividend van € 0,40 betekent dit een finaal dividend van € 0,70 per aandeel. Het dividend wordt betaalbaar gesteld op 10 mei 2018.

Vragen van de aandeelhouders

De heer **Stevense**, Stichting Rechtsbescherming Beleggers, heeft na analyse van de resultaten een aantal vragen.

Het personeelsrendement lijkt wat onder druk te staan. Spreker wil hier graag een reactie op. Hij vraagt zich verder af of het groeitempo van de omzet in de afgelopen 5 jaar in de huidige lastige marktomstandigheden is vol te houden.

Met betrekking tot de translatie-effecten vraagt spreker hoe ACOMO hier mee omgaat bij een ten opzichte van de euro verder dalende dollar. Spreker vraagt naar de redenen waarom Pepsico voor Red River Commodities heeft gekozen. Tevens is hij geïnteresseerd in het verloop van de integratie. Tot slot vraagt hij enige toelichting op de belastingen in Kenia.

De heer **Goldschmeding** beantwoordt de vragen van de heer Stevense als volgt:

- Personeelskosten zijn inderdaad toegenomen. Een belangrijk deel van deze stijging is niet autonoom en houdt verband met de acquisitie van Delinuts. Daarnaast is er een opwaarts effect ten gevolge van de aanpak van enige inefficiënties in de productie bij Red River Commodities. Personeel is een 'key-asset' en ACOMO blijft investeren in medewerkers.
- Translatie-effecten zijn inherent aan deze business. Bij het sluiten van commerciële contracten wordt de dollarkoers vastgezet en de marge daarmee veilig gesteld. De expertise van ACOMO ligt in het inschatten van de prijsontwikkeling in de verschillende markten en producten en nadrukkelijk niet op het terrein van vreemde valuta.
- Pepsico heeft gekozen voor Red River Commodities vanuit een reeds jarenlange bestaande leveranciersrelatie. Uit hun keuze spreekt waardering en het is een blijk van vertrouwen. Integratieplan is opgesteld om de volumes van Pepsico Canada gefaseerd over te brengen naar Noord-Amerika. Ook een gedeelte van het machinepark van Pepsico komt mee over. Projectteams staan aan beide zijden opgesteld en risico's worden zoveel als mogelijk gemitigeerd. De eerste productie is inmiddels gestart.
- In Kenia is een betere belastingpositie bereikt door de afwikkeling van een aantal oude zaken.

De heer **Snoeker** complimenteert ACOMO met de schitterende presentatie. De verlaging van het dividend is wat hem betreft geen goed teken. Spreker vraagt zich af of deze onderbreking van de dividendontwikkeling noodzakelijk is gezien de potentie in het bedrijf. Hij doet daarnaast de suggestie om inkoop van eigen aandelen te overwegen om zo de verwateringseffecten ten gevolge van de uitgifte van aandelen voor het eigen optieplan te voorkomen.

De heer **Stuivinga** licht toe dat het dividendbeleid bij ACOMO al jaren wordt bepaald door de onderliggende winst, de financieringsbehoefte en de ontwikkelingen in het werkkapitaal. Aan dit dividendbeleid blijft ACOMO zich strikt houden.

Gegeven het aantal uitstaande aandelen staat ACOMO huiverig tegenover inkoop van aandelen. Het risico bestaat dat de koers ermee wordt beïnvloed. Daarnaast is juist meer volatiliteit gewenst om de functie van vraag- en aanbod te kunnen optimaliseren en daarvoor zijn meer aandelen gewenst.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat de strategische focus gericht is op verdere groei en uitbouw van de onderneming. De handelsomgeving waarin ACOMO acteert geeft echter een wat meer volatiele ontwikkeling.

De heer **Snoeker** doet nog de suggestie om het aandelenkapitaal te splitsen. De heer **Stuivinga** geeft aan dat dit wordt meegenomen in de verdere gedachtenvorming.

De heer **Van Diepen** vraagt of Sunbutter bij Walmart wordt verkocht als huismerk of als private label. Daarnaast wil spreker graag weten welk aandeel de Amerikaanse markt binnen ACOMO vertegenwoordigd. Ook wil hij graag een toelichting op de stijging van de voorzieningen.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat Sunbutter onder eigen merk wordt verkocht bij Walmart. Red River Commodities vertegenwoordigt circa 20% van de totale ACOMO omzet. De stijging van de voorzieningen is een gevolg van een update van de voorzieningenpositie gerelateerd aan de normale bedrijfsvoering en heeft geen specifieke aanleiding.

De heer **Van Kuijeren**, Vereniging van Effectenbezitters, heeft een aantal vragen over het jaarverslag. Het is hem onduidelijk of het netto werkkapitaal nu stijgt of daalt.

Spreker wil verder graag weten hoe vaste contracten met leveranciers toch kunnen bijdragen aan de versteviging van de concurrentiepositie. Spreker ziet verschillende solvabiliteitsratio's in het jaarverslag en vraagt zich af hoe deze zich tot elkaar verhouden.

Met betrekking tot de duurzaamheidsambities van ACOMO valt hem op dat met name bij thee en visolie de duurzaamheidsscores nog zeer bescheiden zijn.

Verder wil spreker graag weten hoe tevreden ACOMO is over de hedging in 2017 en welke aanpassingen hierin worden voorzien in 2018.

In relatie tot de invloed van de hoogte van het werkkapitaal op de cashflow stipt de spreker een verandering van 155,9% aan, waarvoor hij een nadere toelichting vraagt.

De heer Van Kuijeren vindt dat een goede internal auditfunctie binnen ACOMO ontbreekt. De controle is naar zijn mening onvoldoende onafhankelijk ingericht en sommige bedrijfs-onderdelen lijken onvoldoende in scope. Hij vraagt zich af of de non-executives geen behoefte hebben aan meer onafhankelijke informatie en is verwonderd dat de accountant genoeg neemt met deze aanpak.

De heer **Goldschmeding** geeft de volgende antwoorden:

- Het netto werkkapitaal is het afgelopen jaar gedaald. Per onderdeel wordt gekeken hoe het werkkapitaal zich ontwikkelt. Op groepsniveau is het werkkapitaal door een translatie-effect lager uitgekomen dan hoe hier operationeel naar wordt gekeken.
- Contracten zijn zoveel als mogelijk 'taylormade'. Lange termijncontracten zijn soms handig om bijvoorbeeld risico's aan de afnemer kant af te dekken of om toegang te krijgen tot specifieke producten. Soms worden specifieke producten in partnership ontwikkeld en ook dit vraagt om lange termijncontracten.

- Er is een minimum solvabiliteitsdoelstelling die ACOMO heeft afgegeven. Daarnaast is er de feitelijke solvabiliteit van meer dan 50%. Deze ligt een stuk hoger dan de minimum doelstelling.
- De duurzaamheidsscores op de verschillende onderdelen zijn een nulmeting. Het is een startpunt. Verdere verbetering wordt beoogd en is mede afhankelijk van samenwerking met de partners in de keten.
- Het gaat om een cashflow verandering in het werkkapitaal. Dit representeert niet de verandering in het werkkapitaal.
- ACOMO is tevreden met de 'hedging policy' en zet dit beleid ongewijzigd voort.

De heer **Stuivinga** geeft aan dat hij de zorgen van de heer Van Kuijeren rondom de inrichting van de 'internal auditing' niet deelt. De 'non-executives' binnen de Board voelen zich comfortabel bij het gekozen model en het samenspel met de accountant. Hij verwijst naar de toelichting in het jaarverslag waar de visie hierop nader uiteen gezet wordt.

De heer **Van Kuijeren** vraagt of ook de accountant zich nog expliciet wil uitspreken over de inrichting van de audit.

De heer **Martens** spreekt zijn steun uit voor het betoog van de heer Snoeker en rekent erop dat ACOMO dit serieus in overweging neemt.

De heer **Stuivinga** dankt de heer Martens voor zijn opmerking en geeft aan iedere input van aandeelhouders serieus te nemen.

De heer **Rienks** merkt op dat de resultaten van Snick bij een al jaren gelijkblijvende omzet toch ieder jaar weer beter zijn. Deze groei in resultaat lijkt hem niet langer houdbaar. Hij vraagt naar de visie van ACOMO hierop.

Spreker geeft aan dat de segmentrapportage in het jaarverslag ertoe leidt dat de resultaten van Catz niet meer separaat traceerbaar zijn. Hij vraagt of dit in de toekomst kan worden hersteld. Daarnaast wil spreker graag weten waarom de resultaten van Catz gevoeliger lijken te worden voor lage prijzen. In het verleden was het risico van lage prijzen niet voor Catz maar voor de producenten.

Tot slot wil spreker weten welke nieuwe activiteiten ACOMO in de toekomst wil acquireren en of ACOMO bereid is hierin de grenzen te verleggen naar nieuwe segmenten als bijvoorbeeld tabak of hout.

Spreker doet de aanbeveling om in ieder geval de groei te zoeken in het notenbedrijf en in Europa op zoek te gaan naar overnames in dat segment.

De heer **Goldschmeding** geeft de volgende antwoorden:

- Omzet bij Snick is inderdaad relatief stabiel. Voor een verdere groei in resultaat is een uitbreiding van omzet en portfolio nodig. Dit heeft de focus van directie Snick. ACOMO heeft er alle vertrouwen in dat de mogelijkheden hiertoe zullen worden gevonden.
- De keuze voor segmentrapportage volgt de managementverantwoordelijkheden.
- Prijsvolatiliteit biedt in algemene zin mogelijkheden voor ACOMO. Soms zijn prijsbewegingen echter zo extreem dat het gedrag van marktpartijen erdoor wordt beïnvloed en ook ACOMO hierdoor wordt geraakt.
- Groeimogelijkheden worden altijd gezocht in de handel van 'soft-commodities'. Handelen in fysieke producten met een grote detailkennis van de 'supply-chain' blijft het uitgangspunt van ACOMO. Termijnhandel past niet in onze expertise en cultuur. Alternatieve product-categoriën worden wel gezocht. Te denken valt aan agri-producten die in een groeicyclus zitten. ACOMO is altijd alert op groeimogelijkheden; de overnameprijzen zijn momenteel echter wel aan de hoge kant.
- ACOMO kijkt naar mogelijkheden voor verdere uitbouw van het notenbedrijf in Europa. Er zijn echter niet heel breed in Europa notenbedrijven voorhanden.

De heer **Stuivinga** geeft aan dat de resultaten van Catz structureel zeer bevredigend zijn.

De heer **Spanjer** vraagt zich af waarom de Code Van Manen niet op de agenda van deze AVA staat. Daarnaast wil hij weten of de holding bevoegd is tot splitsing van aandelen en welk deel van de aandelen in handen van de holding is.

Voorts vraagt spreker zich af of de processen van ACOMO al aangepast zijn aan de AVG regelgeving die vanaf 25 mei 2018 van kracht is.

Tot slot wil hij weten wat de visie van ACOMO is op het cyber risico.

De heer **Stuivinga** schetst ter verduidelijking voor de heer Spanjer de structuur van ACOMO en geeft aan dat de belangen in de dochters altijd 100% zijn.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat een AVG inventarisatie heeft plaats gevonden. Impact is te overzien doordat ACOMO zich veelal niet direct in de consumentenmarkt begeeft. Elke werkmaatschappij heeft eigen AVG functionaris. Het actieplan is geïmplementeerd en vanuit de holding zullen regelmatig audits plaatsvinden.

Het cyber risico wordt volledig onderkend. Met behulp van een extern bedrijf is in 2017 een cyberaanval gesimuleerd naar de werkmaatschappijen. De resultaten hiervan waren positief en de verbeterpunten zijn besproken in een Group Finance meeting.

De heer **Spanjer** complimenteert ACOMO met deze aanpak.

De heer **Van Ginkel** informeert naar de voortgang van het voornemen om een tweede executive director voor de board te zoeken.

De heer **Stuivinga** geeft aan dat de vacature uitstaat en dat reeds met verschillende kandidaten is gesproken. Met behulp van een search bureau wordt verder gezocht.

De heer **Van Kuijeren**, Vereniging van Effectenbezitters, heeft aanvullend nog een drietal vragen. Hij vraagt zich af wat de reden is dat in 2017 hogere percentages zijn gebruikt bij de WACC kapitaalkosten?

Daarnaast wil hij weten waarom het beoogde groeipercentage in 2017 bij voedings-ingrediënten naar beneden is bijgesteld.

Tot slot vraagt de heer Van Kuijeren waarom er niet voor gekozen is om minder dividend uit te keren en meer te investeren in het bedrijf.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat het bij de goodwill 'impairment-test' gehanteerde rentepercentage inderdaad verhoogd is en dat in een aantal gevallen groeiassumpties iets naar beneden zijn bijgesteld. De aanpassing van de WACC ratio is een reactie op de enigszins opwaartse trendlijn bij lange termijn rentepercentages. Ondanks deze twee aanpassingen voldoet ACOMO nog steeds ruimschoots aan de 'impairment test'.

De aanpassing bij voedingsingrediënten van het beoogde groeipercentage gaat niet over aanpassing van de doelstellingen maar is geboren vanuit prudentie.

De heer **Stuivinga** geeft aan dat dividend vanaf 1982 een kernwaarde van de onderneming is en dat ACOMO zich strikt aan het dividendbeleid houdt. ACOMO gelooft erin dat het goed is voor de onderneming om jaarlijks een groot deel van de winst uit te keren; hiermee toont het bedrijf zich gezond.

De heer **Van Diepen** bedankt ACOMO voor de heldere presentatie en het gerealiseerde resultaat. Hij complimenteert ACOMO met het dividendbeleid.

Spreker vraagt zich af wat de impact voor ACOMO is van enerzijds de nieuwe belastingmaatregelen in de USA en anderzijds de Brexit.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat de belastingmaatregelen in de VS een substantieel effect hebben. Bij een gelijke winstgevendheid zal het belastingvoordeel rond de 1 miljoen dollar liggen. De invloed van de Brexit is bescheiden.

De heer **Spanjer** mist nog het antwoord op zijn vraag naar de Code Van Manen.

De heer **Stuivinga** geeft aan dat wijzigingen ten gevolge van deze code zijn doorgevoerd in de corporate governance statement welke in de jaarrekening is opgenomen en op de website van de onderneming is gepubliceerd.

5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2017

De **voorzitter** geeft het woord aan de accountant, de heer Joris van Meijel van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC). De heer **Van Meijel** geeft een korte toelichting op de jaarrekening en de controle aanpak.

De materialiteit bedraagt 2,1 miljoen en correspondeert met 5% van de winst voor belasting. De 'scoping' van de controle is breed. Op 12 locaties zijn werkzaamheden verricht; dit staat voor 86% van de omzet, 92% van de activa en 90% van de winst voor belasting. De belangrijkste componenten in deze controle zijn:

- Catz International B.V.
- Red River Commodities Inc.
- Amsterdam Commodities N.V.
- Van Rees Group B.V.

Hier vindt een full scope audit plaats met bezoek van het Group audit team. Daarnaast wordt bij kleinere bedrijven ook een 'full scope audit' gepleegd.

Bij de bedrijven die onder de restdekking vallen worden reviews gedaan waarbij de controle-aanpak van de lokale accountant wordt beoordeeld. Daarnaast wordt ieder jaar een kleine locatie geselecteerd waar een risico-inventarisatie wordt verricht.

ACOMO is een holding met een sterk decentraal karakter. Uit dit decentrale karakter vloeien keuzes voort ten aanzien van governance en inrichting van de interne auditfunctie. De controle-aanpak van PwC is hierop afgestemd. Dit betekent voor PwC dat er 'bottom-up' en veel diepgaander op de verschillende bedrijven wordt gecontroleerd. PwC voelt zich comfortabel bij de gekozen aanpak en de diepgang die hiervoor in de onderzoeken nodig is. De scope wordt door PwC zelf bepaald en uiteraard gespiegeld met de non-executive board.

Tot slot staat de heer Van Meijel nog even stil bij de kernpunten van de controle. Deze zijn:

- De waardering van de voorraden, handelsposities en de vreemde valuta contracten.
- De inbaarheid van de debiteuren en de omzetverantwoording.
- De 'purchase price allocation' bij de acquisitie van Delinuts.

Daarnaast is dit jaar specifiek goed gekeken naar de implementatie van de Corporate Governance Code.

De heer **Stuivinga** dankt de heer Van Meijel voor zijn toelichting. Er zijn verder geen vragen over zijn presentatie of over de jaarrekening.

De **voorzitter** brengt de jaarrekening in stemming. De jaarrekening wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. De heer Brill en mevrouw Snijders onthielden zich van stemming.

6. Dividend

- a) **voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2017**
- b) **voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2017**

De **voorzitter** brengt voorstel a) in stemming. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

De **voorzitter** brengt voorstel b) in stemming. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur

De **voorzitter** brengt het voorstel in stemming. Het voorstel wordt met volgestrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Via 'proxyvoting' onthielden enkele aandeelhouders zich van stemming.

8. Voorstel tot het benoemen van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC) als de externe accountant voor het boekjaar 2018

Voorstel is om PwC ook voor het boekjaar 2018 tot accountant te benoemen. De RvB hecht eraan om de accountant op jaarbasis aan te stellen. Dit geeft de onderneming flexibiliteit. Met PwC wordt goed samengewerkt.

De **voorzitter** brengt het voorstel in stemming. De heren Groen en Muys onthielden zich van stemming. Het voorstel wordt met volgestrekte meerderheid van stemmen aangenomen. De voorzitter feliciteert PwC met de herbenoeming.

9. Voorstel tot de herbenoeming van de heer Y. Gottesman als niet-uitvoerend bestuurder

De **voorzitter** geeft aan dat de heer Gottesman belangrijk is geweest in de ontwikkeling van ACOMO tot nu toe. Zijn diepgaande kennis en expertise op het gebied van trading en zijn Angelsaksische achtergrond maken hem van grote toegevoegde waarde binnen de board. Het voorstel is een herbenoeming voor de periode van 4 jaar. Dit is de termijn waaraan de heer Gottesman zich wil en kan committeren.

De heer **Stevense** vraagt of deze 4 jaarstermijn, die afwijkt van de gangbare 6 jaarstermijn, een omslag in het denken is. De **voorzitter** geeft aan dat dit geenszins het geval is.

De **voorzitter** brengt het voorstel in stemming. Een klein aantal 'proxyvoters' heeft tegen gestemd. Het voorstel wordt met volgestrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

De voorzitter feliciteert de heer Gottesman met zijn herbenoeming.

10. Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur voor de duur van zestien maanden als het bevoegd orgaan om 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 (besluit); 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** licht toe dat een en ander, evenals in voorgaande jaren, voor de duur van zestien maanden wordt gevraagd. De bevoegdheid is niet bedoeld om vijandige overnames tegen te gaan, maar flexibiliteit te bieden in het geval zich een passende acquisitiemogelijkheid voordoet. Het instrument wordt niet toegepast bij grotere overnames. Altijd zal dan worden getracht aandeelhouders daar via een BAVA bij te betrekken. Daarnaast is dit voorstel gedaan om weer aandelen te kunnen uitgeven in het kader van het optieplan.

De **voorzitter** brengt voorstel a) in stemming en concludeert dat het voorstel met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen. De heer Van Erum onthield zich van stemming.

De **voorzitter** brengt voorstel b) in stemming en concludeert dat het voorstel met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen. De heren Van Erum, Van Riet en Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) stemden tegen.

11. Rondvraag

De heer **Stevense** merkt op dat een eventuele aandelensplitsing bij de huidige koers niet verantwoord is. De voorzitter geeft aan dat de opmerking helder is en dat deze zal worden meegenomen in de afweging.

Mevrouw **Balt** vraagt of een excursie mogelijk is naar het bedrijf Snick in het kader van hun 25-jarig bestaan. De voorzitter geeft aan dat een bedrijfsbezoek altijd tot de mogelijkheden behoort bij voldoende belangstelling.

12. Sluiting

De **voorzitter** sluit de vergadering om 12.25 uur.



Dhr. B.H. Stuivinga
Voorzitter



Dhr. A. Den Heijer
Mede ondertekenaar