

**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AMSTERDAM
COMMODITIES N.V. GEHOUDEN OP 25 APRIL 2019 IN HET HILTON HOTEL TE ROTTERDAM**

Aanwezig van de Raad van Bestuur:

mevrouw M. Groothuis
de heer B. Stuivinga (voorzitter)
de heer A.W. Goldschmeding
de heer Y. Gottesman
de heer J. Niessen

Notulen: mevrouw E. Pelgrom (Secretariaat)

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 2018**
- 4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2019**
- 5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2018 (besluit)**
- 6. Dividend**
 - a. voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2018 (besluit)**
 - b. voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2018 (besluit)**
- 7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)**
- 8. Corporate governance**
- 9. Voorstel tot de benoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de externe accountant voor het boekjaar 2019 (besluit)**
- 10. Voorstel tot de herbenoeming van mevrouw Groothuis als niet-uitvoerend bestuurder (besluit)**
- 11. 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)**
- 12. Rondvraag**
- 13. Sluiting**

1. Opening van de AVA

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. Een speciaal woord van welkom is er voor de heer Rajith De Mel, directeur van Van Rees in Sri Lanka, en voor de heer Robert Majkrzak, directeur van Red River Commodities Amerika. Ook oud-directeuren Flip van Rijen en Philip Miles van Van Rees worden in het bijzonder welkom geheten.

De uitnodiging voor de algemene vergadering van aandeelhouders is op 13 maart 2019 gepubliceerd op de website van de onderneming. Daarnaast zijn er publicaties van de oproeping verschenen in NRC Handelsblad en Het Financieele 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, Pieter Middelhoven en Petra Robben van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Later in de vergadering wordt bekendgemaakt dat in totaal 24.649.060 aandelen uitstaan. Ter vergadering zijn 17.211.758 aandelen vertegenwoordigd, waarvan 7.449.014 via proxyvoting. Dit betekent dat van het totale aantal uitstaande aandelen 69,83% 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 2018

4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2019

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

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat het jaarverslag 2018 net als een jaar geleden is opgesteld volgens het integrated reporting raamwerk. Centraal thema van het jaarverslag is de toegevoegde waarde van de werkmaatschappijen van Acomo aan de supplychain en de marktomstandigheden waaronder de bedrijven in 2018 hebben geopereerd.

De omzet nam in 2018 af met 1% ten opzichte van 2017. Daarbij moet in acht worden genomen dat koerseffecten tussen de euro en de dollar een negatief translatie-effect op de omzet hadden van 12 miljoen euro, en dat de prijsniveaus in 2018 substantieel lager waren.

De ebitda daalde met 3,3% en bedroeg 50 miljoen euro, voornamelijk vanwege de lagere prijsniveaus alsmede hogere productiekosten. De netto operationele activa namen licht toe, met 1,4%.

Ondanks de uitdagingen als gevolg van de lagere prijsniveaus ligt de gerapporteerde brutomarge op hetzelfde niveau als in 2017. De kosten stegen met 1,4 miljoen euro als gevolg van hogere personeelskosten bij Red River Commodities in de VS door hogere volumes als gevolg van het Spitz-contract. Het totaalbedrag aan rentekosten en belastingen bleef in absolute omvang gelijk. De kasstromen uit operationele activiteiten daalden door het lagere bedrijfsresultaat, alsmede een toename in het uitstaande debiteurensaldo.

Het resultaat per aandeel van € 1,26 viel € 0,07 lager uit dan in 2017. Het aantal uitstaande aandelen wijzigde gedurende 2018 nauwelijks. Het eigen vermogen per aandeel nam met 4% toe. Het rendement op het netto operationeel geïnvesteerd vermogen kwam in 2018 uit op 21,5%. Uitgaande van het dividendvoorstel later in deze vergadering bedraagt de payout-ratio ruim 79%. De ratio van nettoschuld/ebitda toont met 1,8 de bijzonder gezonde financiële positie van de onderneming.

Specerijen en noten

Binnen het segment specerijen en noten werd Acomo geconfronteerd met substantieel lagere prijsniveaus. Zo daalde de prijs van peper met 40%, waar eenzelfde daling zich ook in 2017 al voordeed. De prijs van kokosproducten stond onder druk door zeer goede oogsten. De handelsteams van Catz hebben goed weten in te spelen op de uitdagende omstandigheden.

Ook bij noten daalden de prijzen aanzienlijk, wat de winstgevendheid onder druk zette. In het laatste kwartaal van 2018 wisten de teams te profiteren van verbeterende marktomstandigheden. De verkopen in 2018 daalden echter met 7,8% en de ebitda met 5,8%. Gezien de marktomstandigheden kan die prestatie uitstekend genoemd worden.

Eetbare zaden

Eetbare zaden rapporteerde 8% meer omzet en een ebitda van -2%. Goede prijzen en veel vraag naar maanzaad zorgden voor prima marktomstandigheden in Europa. Het bedrijfsresultaat was hierdoor beter dan in 2017.

Red River Commodities startte in 2018 met Spitz de productie van snacks gemaakt van zonnebloempitten. Het totale productievolume van dit oorspronkelijk Canadese bedrijf van PepsiCo werd overgeheveld naar Red River Commodities. In korte tijd slaagde men erin om de productielijnen te installeren, zonder substantiële impact op het serviceniveau. Door de overgang van Spitz naar Red River Commodities stegen de productiekosten.

De groei van SunButter zette in 2018 door. Het product slaat goed aan bij een groeiende groep consumenten die een gezonde levensstijl belangrijk vinden. Het verkoopteam is uitgebreid om het merk verder te laten groeien.

Voor vogelvoer was 2018 een lastig jaar. Dat kwam onder meer door de strenge winter waarbij consumenten minder vaak naar de winkel kwamen en transport over de weg gedeeltelijk stil lag. Exportmogelijkheden voor Amerikaanse zonnebloempitten bleven beperkt, vooral door concurrentie in Oost-Europa en China. In de nabije toekomst blijft dat naar verwachting zo.

Thee

De gerapporteerde omzet van thee steeg met 4% tot 151 miljoen euro. De ebitda daalde met 2,8%. Het aanbod van thee was ruim. Kenia had een recordoogst, resulterend in lagere prijzen en hogere volumes. In Sri Lanka lagen de prijzen aan het begin van 2018 hoog, wat de volumes drukte. Het prijsniveau normaliseerde in de tweede helft van 2018. Door geopolitieke ontwikkelingen en de warme zomer in de VS en Europa lagen de volumes wat lager. Groei werd met name gerealiseerd in Azië en het Midden-Oosten, en in de zogenaamde 'specialty teas'. Het lukte de onderneming goed om, vanuit de expertise van Van Rees, in te spelen op verschillende marktomstandigheden overal ter wereld.

Voedingsingrediënten

Bij voedingsingrediënten zette de groei in de brutowinstmarge in 2018 voort. Met nieuwe productexpertise worden steeds nieuwe markten aangeboord. De totale omzet nam met 4% af door lagere volumes bij de distributieactiviteiten. Snick richt zich verder op groei in mixen. Nieuwe markten bieden daarbij ook nieuwe mogelijkheden.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) is verweven met de bedrijfsvoering van de onderneming. Het MVO-beleid van Acomo is gericht op verduurzaming van de onderneming en de waardeketen, en dan met name op goed werkgeverschap en het verkleinen van de milieuvoetafdruk. In de waardeketen zet Acomo in op partnership en samenwerking met betrouwbare partners. Door het duurzame inkoopbeleid wordt het aandeel aan duurzame producten vergroot. Aan de kant van de klant ligt de nadruk op het leveren van veilige producten en het voldoen aan de hoogste industriestandaarden. Er zijn diverse initiatieven om meer gezonde producten te ontwikkelen en beschikbaar te maken.

Binnen de groep was MVO tevens gericht op energiebesparing en gebruik van duurzame energiebronnen. Initiatieven waren er op het gebied van ledverlichting, zonnepanelen en recyclebaar verpakkingsmateriaal. De zogenaamde CSR Supplier Code is integraal onderdeel van het proces van leveranciersgoedkeuring. Daarnaast is met een partner in Indonesië een initiatief gestart om een kwalitatief hoogwaardige thee te produceren die de boeren meer opbrengst geeft. Diezelfde ondersteuning wordt ook in Vietnam aan lokale boeren gegeven.

Binnen het programma Malawi 2020 wordt vooruitgang geboekt in het realiseren van hogere lonen voor theewerkers.

Groei

De onderneming krijgt met enige regelmaat de vraag hoe het staat met de groeiambitie. In 2018 is met diverse overnamekandidaten gesproken, maar dat leidde niet tot concrete resultaten. Reden daarvoor is dat partijen niet voldeden aan de overnamecriteria.

De groeiambitie van Acomo is driedelig:

- a. Autonome groei. Initiatieven op dit gebied zijn niet altijd zichtbaar voor de buitenwereld. Zichtbare activiteiten zijn er vooral in investeringen in machines en IT. Minder zichtbaar is productontwikkeling en -verbetering. Het portfolio van producten wordt constant onder de loep genomen, in combinatie met marktontwikkelingen. Daarnaast worden waar mogelijk partnerships met leveranciers aangegaan om concurrentievoordelen te behalen.
- b. Bolt-on acquisities.
- c. Grotere overnames. De ambitie om via acquisities te groeien is er onverminderd. In 2018 deden zich geen goede kansen voor. Soms waren er tussen Acomo en overnamekandidaten verschillen van inzicht over de waardering van de onderneming, maar er waren ook andere bezwaren. De ondernemingen waarmee in 2018 gesprekken zijn gevoerd, waren divers in omvang en producttype. De waarderingscriteria voor acquisities blijven ongewijzigd.

Update 2019

In 2018 deden zich bij veel producten dalende marktprijzen voor. Dat was vooral het gevolg van goede oogsten. De marktvraag naar producten op korte termijn werd bovendien negatief beïnvloed door geopolitieke ontwikkelingen. De inkoopmanagers van klanten hadden daardoor soms een korte horizon.

In het eerste kwartaal van 2019 zijn in een aantal markten tekenen van herstel te zien. Het is nog te vroeg om te zeggen of dat herstel zich zal voortzetten, vooral vanwege geopolitieke omstandigheden. Acomo doet geen uitspraken over verwachte resultaten in 2019. In 2019 worden twee belangrijke investeringen gedaan: een in Europa en in een in de VS. Met deze investeringen bereidt Acomo het dienstenpakket verder uit om klanten nog beter van dienst te kunnen zijn. Verdere focus zal liggen op verbetering van de productie-efficiency in de VS.

Van Rees Sri Lanka - de heer De Mel

De heer De Mel spreekt zijn trots uit over Van Rees, dat in 2019 200 jaar bestaat. Hij is dankbaar voor de ontvangst in deze vergadering hier en voor de warme belangstelling voor de situatie in zijn land.

Sri Lanka is een land van thee en daarbinnen wordt Van Rees gezien als vooraanstaande, betrouwbare en professionele theehandelaar. Van Rees heeft het hoofdkantoor in Nederland, maar daarnaast branches in bijna alle theeproducerende landen, waaronder Sri Lanka.

De theehandel is een interessant vak, vooral vanwege de reis die de thee van de struik naar het theekopje aflegt. In Sri Lanka groeit thee op zeer uiteenlopende plekken. De smaak, het aroma en de kleur van de thee verschilt per regio en heeft verschillende liefhebbers. Ceylon Tea is een van de belangrijkste exportproducten van Sri Lanka. De heer De Mel laat een video zien over het productieproces van thee.

Voor Van Rees is verantwoord ondernemen een belangrijk thema. Op de plantages werken ongeveer 2 miljoen mensen. Er is aandacht voor onder andere huisvesting, medische zorg en scholing.

In Sri Lanka wordt thee verkocht op openbare veilingen. Op de veilingen heerst een levendige sfeer. Theeproevers van Van Rees testen zo'n 10.000 partijen per week. Dat gebeurt volgens een strikte procedure. In het productaanbod worden theemixen geproduceerd met behulp van een semiautomatische machines. De thee wordt op allerlei manieren verpakt en geëxporteerd naar overal ter wereld.

Toekomst

In de jaren 2019-2023 wordt een marktgroei van 12,6 miljard dollar verwacht, op grond van een toename in de theeconsumptie. Naast water is thee de meest gedronken drank ter wereld. Een van de belangrijkste redenen voor deze groei is de bevolkingsgroei. Vooral in opkomende landen groeit de middenklasse, die een hoger besteedbaar inkomen heeft. Een belangrijke groeifactor is daarnaast de introductie van premiumtheesoorten.

In vroeger tijden werd thee vervoerd in kisten. Ter ere van het jubileum van Van Rees en voor deze aandeelhoudersvergadering is een kleine versie van de traditionele theekist gevuld met een jubileumblend uit de hoogstgelegen regionen van Sri Lanka. Alle aanwezigen krijgen deze kist als cadeau.

Dividendvoorstel

Het dividendvoorstel 2018 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 € 1,00 per aandeel. Met inachtneming van het interim-dividend van € 0,40 betekent dit een finaal dividend van € 0,60 per aandeel. Het dividend wordt betaalbaar gesteld op 9 mei 2019.

Vragen van de aandeelhouders

De heer **Nijboer** (VEB) heeft gelezen dat de heer Goldschmeding op de langere termijn een prijsstijging verwacht. Volgens de regels van de economie worden hogere prijzen altijd gevolgd door een hoger aanbod. De heer Nijboer vraagt of dat mogelijk is, bijvoorbeeld door schaalvergroting in de landbouw.

De heer **Goldschmeding** verwacht dat voedselprijzen op de langere termijn zullen stijgen. Grotere efficiëntie in de landbouw zal de productie zeker doen stijgen. Zodra prijzen in bepaalde segmenten onaantrekkelijk zijn en blijven, zullen boeren andere commodity's opzoeken. In veel regio's stijgt de bevolkingsgroei, maar ook het besteedbaar inkomen. Dat doet de vraag stijgen. In de westerse wereld zijn er trends rondom een gezondere levensstijl. Acomo kan zijn aanbod daar goed op afstemmen.

De heer **Nijboer** (VEB) valt op dat het segment voedingsingrediënten 3% van de omzet vertegenwoordigt en 7% van de winst. Groei binnen dit segment lijkt dus aantrekkelijk. Eerder is besproken dat die groei in de Benelux-omringende landen moet worden gezocht. Spreker vraagt wat de verwachtingen zijn.

De heer **Goldschmeding** zegt dat voedingsingrediënten inderdaad een zeer winstgevend segment zijn. Acquisitie is lastig vanwege hoge prijzen voor bedrijven in deze tak. Acomo zoekt naar bedrijven die goed aansluiten en die kunnen zorgen voor uitbreiding van het portfolio. Daarnaast is Acomo bezig om met Snick het portfolio aan mixen uit te breiden en nieuwe markten aan te boren. Groei blijft dus een doel. De financiële performance van voedingsingrediënten is in de afgelopen jaren gestegen, maar voor verdere groei is meer schaal nodig.

De heer **Nijboer** (VEB) merkt op dat rendementen op het geïnvesteerde kapitaal in de theedivisie al jaren wat laag zijn. Daarom vraagt hij of deze markt niet te concurrerend is.

De heer **Goldschmeding** zegt dat de theemarkt echt een commoditymarkt is. Doel is ook hier om het productportfolio te verbreden naar die theeproducten die additioneel rendement op leveren. Thee zit aan de onderkant van het portfolio, maar er zijn voldoende mogelijkheden voor meer winstgevendheid.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt wat Acomo doet in de zoektocht naar nieuwe rassen.

De heer **Goldschmeding** zegt dat Acomo zich niet zelf bezighoudt met de ontwikkeling van nieuwe rassen, met uitzondering van het zaaigoed voor zonnebloemen in Noord-Amerika. Acomo heeft op dat gebied geen expertise. Het is een handelsbedrijf en op dat gebied heeft het wel heel veel kennis. Acomo houdt bovendien marktontwikkelingen goed in de gaten. Mede op die basis wordt met klanten gesproken over nieuw productaanbod, en worden boeren gestimuleerd om nieuwe theesoorten te ontwikkelen. Dat laatste gebeurt door

beschikbaarstelling van kapitaal voor machines, of door mee te denken over bijvoorbeeld pesticidegebruik of irrigatie.

De heer **Snoeker** valt op dat de personeelskosten in 2018 bijna niet stegen. Wel was er sprake van een groei van het personeelsbestand met 6%. Hij vraagt daarop een toelichting. Ook wil hij weten wat de winstdoelstelling op de korte termijn is.

De heer **Goldschmeding** licht toe dat het voor Acomo als handelsbedrijf moeilijk is om voor de korte termijn winstdoelstellingen te formuleren. Acomo is wel continu bezig met de gezonde toekomst van het bedrijf en weerbaarheid op de lange termijn. Het productiecontract van Spitz in de VS zorgt voor hogere personeelskosten. Die zijn echter direct gerelateerd aan meer productie en hogere omzetten.

De heer **Snoeker** heeft berekend dat de groei van het eigen vermogen sinds 1983 9% bedraagt. Hij vraagt of de langetermijnwinstdoelstelling ook 9% is.

De heer **Goldschmeding** denkt niet dat historische cijfers een goede benchmark zijn voor een toekomstambitie.

De heer **Van Diepen** weet dat Acomo in Nederland drie groothandels in noten heeft. De vraag is wat daarvan de voordelen zijn. Ook vraagt de heer Van Diepen of het juist is dat Acomo in 2018 is overgestapt van langdurende naar kortdurende leningen.

De heer **Goldschmeding** zegt dat de handelsmaatschappijen van Acomo, en dus ook de drie genoemde bedrijven, een grote mate van autonomie hebben. Zij zijn verantwoordelijk voor hun eigen winstdoelstellingen. Daarmee is hun commerciële slagkracht het best gewaarborgd. Met de notenbedrijven wordt de gehele markt afgedekt, en die is zeer divers. De bedrijven kunnen kortom goed naast elkaar bestaan. Zij creëren synergievoordelen waar mogelijk, onder meer door onderlinge leveringen en soms ook gezamenlijke inkoop. Aan de leningenstructuur van Acomo is in 2018 niets gewijzigd. Acomo blijft kort gefinancierd, omdat een belangrijk deel van de financiering gekoppeld is aan werkkapitaal. Wel zijn de acquisitieleningen gedeeltelijk van non-current naar current gegaan, daar waar een bepaald deel van de lening in de komende twaalf maanden vervalt.

De heer **Burgers** (Add Value Fund) stelt vast dat de resultaten van Catz International eigenlijk beter zijn dan gezien de koersdalingen en de marktsituatie kon worden verwacht. De transactievolumes zijn wat gedaald en ook handelsbedragen moeten lager zijn geweest. Catz moet elders marktaandeel hebben gewonnen. Spreker vraagt daarop een toelichting.

De heer **Goldschmeding** zegt dat de prestatie van Catz in deze markt inderdaad reden is tot trots. Het is te danken aan de expertise van de handelaren dat in een neergaande markt geld verdiend is door middel van short posities. Catz is daar zeer succesvol in geweest. Catz

slaagt er goed in om kleine én grote klanten aan zich te binden, ongeacht de marktsituatie. Dat komt door de betrouwbaarheid en beschikbaarheid van producten.

De heer **Burgers** vraagt naar de impact van het nieuwe contract van Spitz. Hij wil weten op welke manier Acomo de productie-efficiency verder wil verbeteren. Dat lijkt groei in belangrijke mate te kunnen beïnvloeden.

De heer **Goldschmeding** beaamt dat laatste. Acomo heeft bestaande machines overgenomen van Spitz. Ze moeten na de overname nog worden geoptimaliseerd en dat kost enige tijd.

De heer **Burgers** vraagt of de ambitie bestaat om een organisatie als Catz in de VS op te zetten.

De **voorzitter** zegt dat dit zeker tot de mogelijkheden behoort. Als daarover iets concreets kan worden gepresenteerd, worden de aandeelhouders geïnformeerd.

De heer **Schouw** heeft het gewaardeerd dat in het jaarverslag aandacht is besteed aan de historie van de onderneming en dat Acomo het Nationaal Archief daarmee ondersteunt. Spreker is blij dat de acquisitiecriteriën onverminderd van kracht blijven. Hij wil weten of een van de criteria nog steeds is dat elke acquisitie moet bijdragen aan de winst per aandeel.

De **voorzitter** bevestigt dit.

De heer **Schouw** constateert dat het dividend per aandeel sinds 2016 is gedaald. Hij vraagt of het bestuur een dividendbeleid wil overwegen dat uitgaat van een stabiele groei, in plaats van de uitkering altijd te laten afhangen van het resultaat.

De **voorzitter** zegt dat Acomo als beleid een hoge uitkering van de nettowinst heeft, rekening houdend met de operationele kasstroom, investeringen in projecten en werkkapitaal. Dat blijft het beleid voor de komende jaren.

De heer **Schouw** hoopt toch dat het bestuur een stabiel dividendbeleid voor de toekomst wil overwegen. Hij wil weten of de mogelijkheid is onderzocht om tot een kleine aandeleninkoop over te gaan. Dit kapitaal zou kunnen worden gebruikt voor een overname en kan toekomstige verwatering van aandelen voorkomen.

De **voorzitter** zegt dat een aandeleninkoop uiteraard is overwogen. De vraag is ook eerder door aandeelhouders gesteld. Besloten is echter om hier niet op korte termijn toe over te gaan.

5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2018

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 toelichting op de jaarrekening en de controleaanpak. De controle is in maart 2019 afgerond. Net als in eerdere jaren heeft de accountant een goedkeurende verklaring afgegeven. Er zijn in de cijfers geen materiële verschillen geconstateerd. De materialiteit is vastgesteld op 5% van de winst vóór belasting, en is daarmee lager dan voor het verslagjaar 2017. De materialiteit is opgeknipt in delen en verdeeld over de groepsonderdelen. Alle afwijkingen van meer dan 100.000 euro zijn aan het bestuur gerapporteerd.

De scope van de controle omvatte dertien locaties en ongeveer 90% van de omzet, 90% van de activa en 92% van de winst vóór belasting over 2018. PwC heeft op locaties overal ter wereld samengewerkt met buitenlandse collega's met specifieke expertise. PwC heeft drie keer per jaar formeel overleg met de onderneming, namelijk rondom de vaststelling van het controleplan, tijdens de interim-fase en bij de jaarafsluiting. PwC is naast deze formele overlegmomenten intensief bij de onderneming betrokken, op verschillende locaties.

Kernpunten van de controle waren als vorig jaar: de waardering van de voorraden, de handelspositie van Acomo en vreemdevalutacontracten, de inbaarheid van debiteuren en de juiste periode van omzetverantwoording. De kernpunten houden direct verband met het specifieke karakter van de onderneming. Daarnaast heeft PwC de werkzaamheden rondom fraude specifiek in de verklaring toegelicht. Bij dit aandachtspunt gaat het om de frauderisico's die zich in alle onderdelen voordoen en de wijze waarop het management deze risico's adresseert. De accountant heeft in de controle zowel gekeken naar de mate waarin risico's zijn gemitigeerd, als naar mogelijke fraude bij bijvoorbeeld transacties.

De heer **Nijboer** (VEB) merkt op dat de accountant in zijn verslag schrijft dat de ingeschatte inbaarheid van debiteuren 'reasonable' is, terwijl daar in 2017 nog 'appropriate' stond. Hij vraagt een toelichting. Dat doet hij ook wat betreft de impact van nieuwe boekhoudregels.

De heer **Van Meijel** zegt dat deze woordkeuze geen inhoudelijk verschil oplevert. De boekhoudregels zijn veranderd wat betreft omzetverantwoording. De impact daarvan is voor Acomo beperkt, ook wat betreft de aanpak van PwC.

De heer **Nijboer** (VEB) vraagt of de waardering van voorraden door Acomo als conservatief of meer agressief moet worden aangemerkt.

De heer **Goldschmeding** zegt dat de waardering is gebaseerd op relevante marktinformatie. De benadering is niet anders dan in 2017, maar de marktomstandigheden waren wel anders.

De heer **Van Meijel** voegt toe dat de veelheid aan bedrijven en de verschillende activiteiten de controle op dit punt intensief maken. Geconstateerd is dat de uitgangspunten consistent zijn toegepast.

De heer **Nijboer** (VEB) vraagt een toelichting op de werking van het kredietverliesmodel.

De heer **Van Meijel** zegt dat dit model volgt uit de IFRS. Voor de debiteurenpositie geldt daarbij een meer wetenschappelijke benadering op kredietverliezen. In alle gevallen moet rekening worden gehouden met kredietverlies. PwC heeft een vergelijking gemaakt met de oude methode. De uitkomsten in het nieuwe model leveren geen verschillen op.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt welke criteria zijn gehanteerd bij het besluit om bij onderdelen van de groep een volledige controle te doen, dan wel specifieke controleactiviteiten uit te voeren.

De heer **Van Meijel** zegt dat onder meer de omvang van een onderdeel maakt dat het gemakkelijker kan zorgen voor materiële fouten op groepsniveau. Door bij die onderdelen een volledige controle te doen, wordt het risico op deze fouten zo veel mogelijk afgedekt. Bij een aantal entiteiten zijn alleen specifieke controlewerkzaamheden verricht.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt naar de toepassing van IFRS 16, over leasing.

De heer **Van Meijel** zegt dat IFRS 16 vanaf verslagjaar 2019 de nieuwe standaard wordt voor leasecontracten. De balans kan daarmee significant groter worden, doordat huurcontracten op de balans komen. In de controle bij Acomo was dit voor PwC geen kernpunt. Wel is alvast gekeken naar de impact die deze regels op Acomo hebben.

STEMMING

De **voorzitter** brengt de jaarrekening in stemming. De jaarrekening wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Een aantal proxystemmers onthield zich van stemming.

6. Dividend

a) voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2018

De **voorzitter** zegt dat wordt voorgesteld om van de jaarwinst van 31.107.000 euro een bedrag van 24.649.000 euro voor dividend te reserveren en het restant van 6.458.000 euro toe te voegen aan de reserves.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel over de bestemming van het resultaat in stemming. Het voorstel wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Een aantal proxystemmers onthield zich van stemming.

b) voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2018

De **voorzitter** vat samen dat het voorstel is om een slotdividend uit te keren van € 0,60. Eerder is een interim-dividend uitgekeerd van € 0,40, wat betekent dat het totale dividend 1 euro bedraagt. Het slotdividend wordt uitgekeerd op 9 mei 2019.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het dividendvoorstel in stemming. Het voorstel wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Dhr. Zwaal onthield zich van stemming.

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

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur in stemming. Het voorstel wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Via proxyvoting stemde een aantal aandeelhouders tegen en onthield een aantal aandeelhouders zich van stemming.

8. Corporate governance

De **voorzitter** zegt dat de statuten zijn aangepast aan de nieuwe corporategovernancecode bij statutenwijziging van 28 april 2018. De code is gepubliceerd op de website en in het jaarverslag van de onderneming.

De heer **Nijboer** (VEB) vraagt of het juist is dat de beloning voor niet-uitvoerende bestuurders in 2018 met 22% is verhoogd.

De **voorzitter** zegt dat de beloning in 2018 niet is verhoogd. Bij de invoering van de one-tier is de beloning opnieuw vastgesteld. De gerapporteerde beloning houdt verband met officiële benoeming van de niet-uitvoerende bestuurders in april 2018.

9. Voorstel tot het benoemen van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC) als de externe accountant voor het boekjaar 2019

De **voorzitter** licht toe dat het voorstel is om PwC ook voor het boekjaar 2019 tot accountant te benoemen.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) zou de accountant liever eenmalig voor twee jaar benoemen. Hij vindt het onwenselijk om de accountant pas in april te benoemen voor het reeds lopende verslagjaar.

De heer **voorzitter** zegt dat het bestuur van de onderneming de accountant liever alleen voor het lopende jaar benoemt. Als dat voorstel door de aandeelhouders wordt afgewezen, is dat oplosbaar.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel tot benoeming van de account in stemming. Het voorstel wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Dhr. Schuddebeurs is tegen.

De **voorzitter** dankt de heer Van Meijel voor de samenwerking in de afgelopen vijf jaren. Hij zal worden opgevolgd door zijn collega mevrouw Robben. De heer Middelhoven blijft vanuit PWC aan de account Acomó verbonden.

10. Voorstel tot de herbenoeming van mevrouw Groothuis als niet-uitvoerend bestuurder

De **voorzitter** vertelt dat mevrouw Groothuis al sinds 2013 aan Acomó verbonden is. Zij is specialist op het gebied van MVO. Op dat vlak heeft ze een bijzondere bijdrage aan Acomó geleverd. Daarnaast is zij deskundig op het gebied van fusies en overnames en is zij actief als sociale-impactinvesteerder. Voorstel is om mevrouw Groothuis te herbenoemen als niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van vier jaar.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) vraagt mevrouw Groothuis haar motivatie om te worden herbenoemd toe te lichten.

Mevrouw **Groothuis** is ervan overtuigd dat zij zowel op het gebied van duurzaamheid als op het gebied van acquisities veel aan de onderneming kan bijdragen.

De **voorzitter** brengt het voorstel in stemming. Het wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Via proxyvoting stemde een aantal aandeelhouders tegen en onthield een aantal aandeelhouders zich van stemming. De **voorzitter** feliciteert mevrouw Groothuis met haar herbenoeming.

11. 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; 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 de bevoegdheden waar dit agendapunt op ziet, slechts bedoeld zijn om de Raad van Bestuur flexibiliteit te geven in overnamesituaties, en voor het toekennen van opties aan keyemployees binnen het shareholders-optionplan. Alle voorgaande besluiten hierover komen bij besluitvorming in deze vergadering te vervallen.

De heer **Nijboer** (VEB) vraagt of ook kleinere particuliere aandeelhouders zullen worden betrokken bij een besluit tot aandelenemissies.

De **voorzitter** zegt dat per situatie bekeken wordt of dat mogelijk is, juist omdat snelle besluitvorming soms noodzakelijk is. Waar mogelijk wordt een BAVA belegd.

STEMMING

De voorzitter brengt voorstel a) in stemming. Het wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. Via proxyvoting stemde een aantal aandeelhouders tegen en onthield een aantal aandeelhouders zich van stemming.

De voorzitter brengt voorstel b) in stemming. Het wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. De heren Poel, Stevense (Stichting Rechtsbescherming Beleggers), Rienks en Lemoine stemden tegen. De heren Riet, Water en mevrouw Scheeres-Vermeulen onthielden zich van stemming.

Via proxyvoting stemde een aantal aandeelhouders tegen en onthield een aantal aandeelhouders zich van stemming.

12. Rondvraag

De heer **Van Ginkel** roept in herinnering dat in 2017 het concept van de one-tier board werd geïntroduceerd. Bij die gelegenheid werd gesproken over de mogelijkheid om een tweede uitvoerende bestuurder aan te stellen, in het bijzonder voor acquisitiemogelijkheden. Hij vraagt of dat nog steeds overwogen wordt.

De **voorzitter** zegt dat inderdaad nog steeds wordt gezocht naar een tweede uitvoerende bestuurder, al is de zoektocht daarnaar niet eenvoudig. Op dit moment worden hierover gesprekken gevoerd.

De heer **Dubbeldam** vraagt of de presentatie van de heer De Mel op de website kan worden geplaatst.

De heer **Nijboer** (VEB) vraagt naar de actie van SunButter in samenwerking met Walmart. Ook wil hij weten hoe gedacht wordt over de groei van dit bedrijf.

De heer **Goldschmeding** zegt dat het goed gaat met SunButter. Er is veel vertrouwen in de potentie van het merk. SunButter was voorheen gepositioneerd als product voor mensen met een allergie, maar nu past het goed bij een gezonde levensstijl. Men kan in Europa SunButter bestellen via internet. Het inrichten van een Europese supplychain wordt nog niet overwogen. Er zijn nog voldoende groeimogelijkheden in de VS. Walmart had een programma waarbij het producten in de VS aanbood die verkozen waren als kenmerkend voor een bepaalde staat. Voor North Dakota was dat SunButter.

13. Sluiting

De **voorzitter** dankt eenieder voor zijn komst en bijdrage en sluit de vergadering om 12.00 uur.



Dhr. B.H. Stuivinga
Voorzitter



Dhr. A. Den Heijer
Mede ondertekenaar