

**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AMSTERDAM
COMMODITIES N.V. GEHOUDEN OP 30 APRIL 2020 VIA LIVE WEBINAR VANUIT DESMET
STUDIO'S IN AMSTERDAM**

Aanwezig van de Raad van Bestuur:

mevrouw M. Groothuis

de heer B. Stuivinga (voorzitter)

de heer A.W. Goldschmeding

de heer J. Niessen (via webinar)

de heer Y. Gottesman (via webinar)

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 2019**
- 4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2020**
- 5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2019 (besluit)**
- 6. Dividend**
 - a. voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2019 (besluit)**
 - b. voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2019 (besluit)**
- 7. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)**
- 8. Voorstel tot goedkeuring van het bezoldigingsbeleid (besluit)**
- 9. Corporate Governance**
- 10. Voorstel tot de benoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de externe accountant voor het boekjaar 2020 (besluit)**
- 11. Voorstel tot de herbenoeming van de heer Goldschmeding als uitvoerend bestuurder (besluit)**
- 12. 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)**
- 13. Rondvraag**
- 14. Sluiting**

1. Opening van de AVA

De **voorzitter** opent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Amsterdam Commodities N.V. (Acomomo) om 10.30 uur en heet de deelnemers van het live webinar van harte welkom. Door COVID-19 is Acomomo genoodzaakt deze AVA via live webinar te houden. De heren Yoav Gottesman en Jan Niessen zijn niet fysiek aanwezig i.v.m. nu geldende reisrestricties, maar zijn aanwezig via webinar.

De uitnodiging voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is op 18 maart 2020 gepubliceerd op de website van de onderneming. Daarnaast zijn er publicaties van de oproeping op 19 maart 2020 geplaatst in NRC Handelsblad en Het Financieele Dagblad. Dit betekent dat de oproeping volgens de statuten tijdig heeft plaatsgevonden.

Volgens de Tijdelijke wet COVID-19 Justitie en Veiligheid is het mogelijk om de vergadering via live webinar te houden. Hierover hebben wij u, onze aandeelhouders, geïnformeerd door middel van ons persbericht van 9 april jl.

Dit alles betekent dat deze vergadering met inachtneming van de wet en de statuten van de vennootschap rechtsgeldig is en kunnen rechtsgeldige besluiten worden genomen.

Conform wettelijke voorschriften is hier in de studio aanwezig accountant mevrouw P. Robben van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Voor deze vergadering zijn in totaal 16.556.467 aandelen aangemeld en steminstructies ingediend via proxyvoting. Dit betekent dat ruim 67% van de in totaal 24.651.560 uitgegeven en geplaatste aandelen ter vergadering vertegenwoordigd is.

2. Uitnodiging door de voorzitter aan een aandeelhouder om de notulen van deze AVA mede te ondertekenen

De **voorzitter** nodigt de heer Den Heijer uit om de notulen mede te ondertekenen. De heer Den Heijer heeft zich hiertoe bereid verklaard.

3. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2019

4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende 2020

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

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat door deze andere opzet van de vergadering het onderdeel waarbij een van de werkmaatschappijen een kijkje achter de schermen geeft deze keer is vervallen. Verder is de aandeelhouders verzocht om vooraf vragen in te sturen. Alle vragen zullen tijdens de vergadering worden behandeld.

De invloed van COVID-19

De heer **Goldschmeding** vertelt dat COVID-19 uiteraard invloed heeft op de onderneming en de bedrijfsvoering. Primaire focus is de gezondheid en veiligheid van het personeel.

Een aantal aspecten:

1. De bedrijfsvoering gaat op aangepaste wijze gewoon door.
Waar mogelijk is de aanwezigheid op kantoor teruggebracht. Hygiëne- en de 1,5 meter social distancing maatregelen worden in acht genomen. In een aantal landen in Afrika en Azië hebben de kantoren additionele maatregelen genomen zoals een lichaamstemperatuurcheck en voorlichtingsbijeenkomsten voor het personeel.
De bedrijven zijn volledig operationeel. Bij één productieproces is de productie tijdelijk gestopt omdat er een aantal medewerkers uit een shift positief op het virus zijn getest. Na ontsmetting van de productielocatie zijn de activiteiten weer gestart onder strenge hygiënemaatregelen. De besmetting was opgelopen buiten het bedrijf.
2. De voedingsketen waartoe wij behoren is een vitale industrie met doorlopende aanvoer en vraag.
Er zijn tot op heden geen grote beperkingen van overheidswege geweest. De aanvoer van goederen gaat over het algemeen door. Beschikbaarheid van transport en containers en lokale lockdowns op productielocaties en havens zijn een uitdaging. Het verschil in marktprijzen van goederen in landen van bestemming versus die in landen van origine is groter dan normaal. Tot op heden is de vraag naar de producten niet materieel beïnvloed. Er is vraaguitval bij met name Foodservice gerelateerde klanten, deze wordt opgevangen door een sterkere vraag vanuit de levensmiddelenindustrie en van supermarkten.
3. De huidige situatie vraagt bijzondere aandacht voor de leveringsbetrouwbaarheid en het debiteurenrisico.
Het risico dat leveranciers hun contractuele leveringsverplichtingen niet nakomen en dat afnemers niet kunnen betalen heeft uiteraard de constante aandacht.
De liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de Groep is goed. Er is op dit moment voldoende ruimte in de bestaande financieringsfaciliteiten.

Het bestuur benadrukt dat ook Acomo niet immuun is voor de invloeden van het virus maar ziet naast deze bedreigingen ook nieuwe mogelijkheden en volgt de ontwikkelingen op de voet. Acomo is en blijft relevant in de keten. Voeding is onmisbaar en onze producten sluiten uitstekend aan bij de trends rondom een gezonde levensstijl.

De heer **Burgers** (Add Value) heeft gevraagd of, naast de directe impact op de business, ook het debiteuren risico is toegenomen.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat er op dit moment geen materiele veranderingen zijn, maar Acomo blijft dit uiteraard monitoren.

De heer **Stevense** (Stichting Rechtsbescherming Beleggers) heeft een specifieke vraag gesteld over de invloed van de opkomst van streekproducten.

De heer **Goldschmeding** merkt op dat de volumes in dit kanaal nog niet van dien aard zijn dat zij een zichtbaar effect op de omzet hebben.

De heer **Dekker** (VEB) heeft een aantal vragen gesteld over de invloed van het virus op de supply chains en de verstoring ervan.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat de maatschappijen flexibel zijn in hun supply chain en dat ze daardoor kunnen inspelen op veranderende omstandigheden. Zij kunnen alternatieve leveranciers benaderen en andere routes voor het fysieke vervoer gebruiken.

De heer **Dekker** (VEB) heeft ook een vraag gesteld over een mogelijke stijging van de transportkosten.

De heer **Goldschmeding** ziet hierin inderdaad een opwaartse druk maar die is nog niet materieel.

De heer **Dekker** (VEB) vraagt zich tevens af of er onder de huidige omstandigheden voldoende ruimte is om waarde toe te voegen in de keten.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat die ruimte er zeker is en misschien wel meer dan ooit door de flexibiliteit en betrouwbaarheid van Acomo.

De heer **Dekker** (VEB) wilde ook graag weten hoe het aanbod van producten zich gaat ontwikkelen en of er boetes voor het niet nakomen van verplichtingen zijn.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat Acomo altijd zijn contracten nakomt en dit ook van leveranciers en afnemers verwacht. Tenzij er een “Act of God” is. Bij het niet nakomen van contracten is er meestal sprake van arbitrage waarbij de geleden schade en de schuldvraag aan de orde komt. Op dit moment heeft Acomo geen boete claims lopen in directe relatie tot de COVID-19.

De heer **Dekker** (VEB) heeft ook een vraag gesteld met betrekking tot vreemde valuta hedge contracten in het geval de gerelateerde verkoopcontracten niet doorgaan.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat in dat geval de open contracten zo goed mogelijk worden afgewikkeld.

De heer **Rienks** vroeg zich af in hoeverre de huidige crisis de prijs van de producten beïnvloedt.

De heer **Goldschmeding** legt uit dat een groter dan normaal verschil tussen prijzen in origine en in het land van bestemming wordt gezien. Dit is positief daar waar Acomo een goede long positie heeft. Maar de onzekerheid in de supply chain en met name het default risico van leveranciers kan ook negatief uitpakken. Het is volgens de heer Goldschmeding nog te vroeg om te kunnen zeggen welk effect de overhand zal hebben. Uiteraard doen de Managing Directors van de werkmaatschappijen en hun teams hun uiterste best doen om zo goed mogelijk om te gaan met deze buitengewone omstandigheden.

Boekjaar 2019

De heer **Goldschmeding** vervolgt zijn betoog met een terugblik op het boekjaar 2019. De omzet is praktisch gelijk gebleven ten opzichte van 2018. Dit is een prima resultaat in het licht van de blijvend lage en zelfs nog verder dalende commodityprijzen. De wisselkoersen hadden een positief effect op de gerapporteerde omzet.

De EBITDA is gestegen met 10% naar 56 miljoen euro, voornamelijk vanwege verbeterde marges in de tweede helft van het jaar. De gerapporteerde EBITDA is weliswaar beïnvloed door een aantal niet operationele factoren zoals de invloed van IFRS 16 boekingen, ongerealiseerde vreemde valuta hedge resultaten en eenmalige kosten, maar deze heffen elkaar min of meer op.

De operationele cash flow was met 60 miljoen euro zeer sterk, mede door goed werkkapitaal management van de werkmaatschappijen en de toename van het resultaat.

Hoewel de omzet gelijk bleef was de samenstelling ervan anders. Met name de groei van de productie activiteiten in de Verenigde Staten leidde tot een sterke groei van de bruto marge. In samenhang met deze uitbreiding stegen de productiekosten echter ook.

Het totaal bedrag aan rentekosten en belastingen steeg door de groei van het operationele resultaat en door een stijging van de rentekosten op de US dollar gerelateerde leningen.

Het resultaat per aandeel is gestegen naar 1,30 euro. Het rendement op het netto geïnvesteerd kapitaal is met 21,2% praktisch gelijk gebleven. Naast het hogere resultaat is ook het gemiddeld geïnvesteerd vermogen toegenomen.

Uitgaande van het dividendvoorstel bij agendapunt 6 bedraagt de payout ratio ruim 84,5%. De ratio van netto schuld/EBITDA kwam aan het einde van het jaar uit op 1,2.

Specerijen en noten

Het specerijen- en notensegment is met een aandeel van 47% het grootste segment in de groep. Door de lage marktprijzen waren de omstandigheden ook in 2019 niet makkelijk. De prijs van peper daalde verder naar het laagste niveau in 10 jaar. In cashews is een prijsdaling van 40% over een periode van twee jaar gerealiseerd.

De prijs van kokosproducten liet in de eerste helft van het jaar een verdere daling zien, maar in de tweede helft van het jaar stabiliseerde het niveau en trad er enig herstel op.

In de huidige onzekere omstandigheden hebben de werkmaatschappijen in dit segment hun professionele kwaliteiten getoond en mogen de teams trots zijn op het feit dat zij in staat zijn

geweest een zeer mooie winstgroei te realiseren. De EBITDA is met 11% gestegen tot ruim 27 miljoen euro.

Eetbare zaden

Eetbare zaden realiseerde een sterke omzetgroei van 14%, de EBITDA steeg met ruim 16%. Deze stijging is gedeeltelijk veroorzaakt door een sterkere dollar, maar ook zonder dit effect is de toename met respectievelijk 9% en 11% sterk. Dit komt door zowel een groei in Noord-Amerika als in Europa.

In Noord-Amerika zijn de prijzen van zonnebloemzaden stabiel gebleven. Door de zeer natte weercondities was de oogst niet in alle gevallen consistent in kwaliteit. De importactiviteiten in Canada zijn hierdoor belangrijker geworden en bieden flexibiliteit en mogelijkheden voor alternatieve sourcing.

De groei van SunButter zette in 2019 verder door. Met dit product heeft Acomo een steeds grotere penetratie bij huishoudens die SunButter niet zozeer kopen vanwege een pinda allergie, maar omdat het een gezond product is met zeer goede voedingswaarden. Zowel de omzet als de marge namen verder toe.

SunGold is door het productiecontract voor het merk Spitz de andere grote groeier in Noord-Amerika.

In Europa was de markt voor eetbare zaden prima in 2019. Maanzaad en andere producten voor de bakkerij-industrie rapporteerden een groei in de resultaten.

Thee

Het segment thee had een moeilijk jaar. De omzet kwam lager uit en hoewel de marges verbeterden, was dat niet voldoende om de lagere omzet te compenseren.

De marktprijzen staan onder druk door het hoge aanbod. De devaluaties van valuta versus de dollar hadden tevens een negatieve invloed op het theebedrijf.

Acomo ervaart de trend van een krimpende markt voor traditionele thee in Europa en Noord-Amerika. Aan de andere kant zijn er ook regio's waar juist groei is gerealiseerd.

Het segment 'specialty teas' ontwikkelt zich verder, met Van Rees wordt daar sterker op ingezet. Mede door de zeer aantrekkelijke marges zal het aandeel binnen de Van Rees portfolio verder groeien.

Voedingsingrediënten

Het segment voedingsingrediënten heeft de marges verder uitgebouwd. Snick EuroIngredients blijft zich focussen op de eigen blends en blijft deze verder ontwikkelen. In een sector die nog steeds gekenmerkt wordt door aanhoudende consolidatie heeft Snick een duidelijk eigen positie en propositie. Met name vanuit de vegetarische en veganistische kant wordt er om nieuwe oplossingen gevraagd. Hier liggen mooie kansen om verder te groeien.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

In al onze segmenten speelt maatschappelijk verantwoord ondernemen een rol. Acomo zet zich in voor een verantwoorde omgang met de diverse belanghebbenden in lijn met internationaal gangbare richtlijnen en doelen.

MVO beleid

Het MVO beleid is gebaseerd op het Corporate Social Responsibility raamwerk van de onderneming. Het richt zich op verduurzaming binnen de onderneming en de waardeketens van de dochterbedrijven. Dit vertaalt zich in goed werkgeverschap en het verkleinen van de milieuvoetafdruk. Door middel van duurzaam inkopen conform de industriestandaarden en het opzetten van projecten die het aandeel van duurzame producten vergroten wordt zo duurzaam waarde toegevoegd. Acomo streeft naar een positieve impact door hoogwaardige, en voedselveilige producten te leveren.

CSR initiatieven

In 2019 zijn stappen gezet op het gebied van energiebesparing en het gebruik van duurzame energiebronnen. Naast het inzetten van zonne-energie is het project met betrekking tot het vergroten van de recyclebaarheid van verpakkingen verder uitgerold.

De CSR Supplier Code is een integraal onderdeel van het goedkeuringsproces van leveranciers. Daarnaast produceert een partner in Indonesië kwalitatief hoogwaardige thee die leidt tot een hogere opbrengstprijis voor de boer.

Een ander interessant initiatief is de samenwerking met de Universiteit van Wageningen in het kader van de ReThink Protein Challenge. Studenten worden uitgedaagd om alternatieve proteïnen te ontwikkelen ter vervanging van de gebruikelijke dierlijke proteïnen.

Groeiambities

Een belangrijk strategisch thema blijft verdere groei en uitbouw van de groep. Door middel van business development projecten gericht op autonome groei en ontwikkeling, maar ook door middel van het aangaan van gesprekken met acquisitiekandidaten.

Groei

Door de verhuizing van Red River-van Eck naar Etten-Leur heeft de onderneming ruimere mogelijkheden gekregen om verder te groeien met zowel bestaande als nieuwe producten en activiteiten. De nieuwe, moderne faciliteit voldoet aan de additionele eisen die aan de layout en werkwijze worden gesteld door de toenemende aandacht voor voedselveiligheid.

Dit heeft ook gevolgen voor de vraag naar rauwe producten die gepasteuriseerd of gesteriliseerd worden om mogelijk aanwezige microbiologische verontreiniging te behandelen. Daarom zijn in Noord-Amerika en Europa investeringen gedaan in dit type apparatuur. In 2019 hebben we in Noord-Amerika de eerste klanten beleverd met deze behandelde producten. In Europa zijn we in de afrondende fase van de investering en kunnen we in de tweede helft van dit jaar van start.

Naast deze investering zoekt Acomo continue nieuwe groeimogelijkheden op het gebied van nieuwe producten en diensten, zoals bijvoorbeeld de Food Ingredients oplossingen voor vegetarische producten.

De heer **Jansen** heeft gevraagd welke initiatieven Acomomo op het gebied van autonome groei heeft ondernomen.

De heer **Goldschmeding** neemt aan met het bovenstaande de vraag te hebben beantwoord.

Acomomo blijft zeer actief op het gebied van acquisities. Er zijn in 2019 wederom diverse mogelijke overnames in vergevorderde stadia in onderzoek geweest, maar deze hebben niet tot een afgeronde acquisitie geleid. De onderneming wil een goede prijs betalen, maar blijft trouw aan stringente overnamecriteria. De strategische business development kosten van 1,1 miljoen euro die in 2019 ten laste gekomen van het resultaat getuigen van het feit dat de onderneming actief met projecten bezig is.

Naar aanleiding van de vraag van de heer **Rienks** stelt de heer **Goldschmeding** dat de advies en Due Diligence kosten geheel gerelateerd waren aan deze acquisitietrajecten.

De heer **Burgers** (Add Value) heeft de vraag gesteld of het verstandig is het acquisitieteam met adviseurs uit te breiden.

De heer **Goldschmeding** stelt dat de contacten met bedrijven en adviseurs alsmede het bestaande netwerk toereikend is. In 2019 speelden meer actieve projecten van serieuze omvang dan in de jaren ervoor. Ook in 2020 zal Acomomo verder naar acquisitie mogelijkheden kijken. De balans van de onderneming is solide en maakt acquisities mogelijk.

Update 2020

De heer **Goldschmeding** vervolgt dat 2020 goed is begonnen, maar dat de impact van de COVID-19 pandemie zich moeilijk laat voorspellen. Hij zegt tevens dat de onderneming gelooft in haar mensen en producten. Die zijn en blijven relevant.

Acomomo blijft zich op de lange termijn focussen en wil de volumes die samenhangen met trends op het gebied van voedselveiligheid verder uitbouwen.

Naast de pasteurisatiefaciliteit in Noord-Amerika zal ook de faciliteit in Europa gaan bijdragen aan deze volume groei. Door de COVID-19 crisis worden de machines met vertraging geleverd, maar naar verwachting zullen de eerste volumes in de tweede helft van het jaar geleverd worden. Door de verschuiving naar meer productieactiviteit worden de ontwikkelingen op het gebied van productie-efficiëntie steeds belangrijker, hierin worden steeds relevante initiatieven ontwikkeld.

De **voorzitter** dankt de heer Goldschmeding voor zijn uiteenzetting en geeft het woord aan mevrouw Groothuis voor de beantwoording van de vragen over de aanvoerketen.

De heer **Stevense** wil graag weten of Acomomo ook voorwaarden stelt aan de teeltmethoden.

Mevrouw **Groothuis** geeft aan dat Acomomo primair een groep van handelsbedrijven is en geen agrarische onderneming. In een waardeketen van voedingsproducten zijn de schakels echter

wel van elkaar afhankelijk. Bedrijven aan het einde van de keten oefenen invloed uit op de teelt door het stellen van kwaliteitseisen. Acomo deelt vraag en behoefte uit de markt met de telers die zo in combinatie met hun specifieke teeltkennis en -kunde hoogwaardige producten kunnen produceren.

De heer **Stevense** heeft verder de vraag gesteld of Acomo ook het productaanbod via de teelt beïnvloedt, bijvoorbeeld door de introductie van nieuwe rassen en plantversterkers.

Mevrouw **Groothuis** geeft aan dat Acomo zich bewust is van het nut en de noodzaak van duurzame productie om een groeiende wereldbevolking te kunnen voeden met een kleinere milieu-impact. Acomo stelt bijvoorbeeld kapitaal beschikbaar voor specialistische machines, het investeren in vochtmeters en het potentieel toegang geven tot plantversterkers.

De heer **Van der Hoeven** vraagt hoe Acomo aankijkt tegen genetische modificatie van zaden en gewassen. Worden er ook genetisch gemodificeerde zonnebloemzaden en noten gebruikt en verhandeld?

Mevrouw **Groothuis** geeft aan dat in de duurzaamheidsdiscussie genetische modificatie regelmatig een item is. In de wetenschap en praktijk bestaan hierover verschillende opvattingen. In de VS en EU gelden afwijkende regels rond genetische modificatie. Voor de verschillende soft commodities waarin Acomo handelt zijn op dit moment geen genetische gemodificeerde soorten commercieel beschikbaar.

De heer **Goldschmeding** neemt het woord over van mevrouw Groothuis voor de beantwoording van de volgende vragen.

Add Value en de **VEB** vragen zich af of er schaalvoordelen zijn door de hogere volumes bij de SunGold operatie en of er verdere efficiencyverbeteringen te verwachten zijn in 2020.

De heer **Goldschmeding** zegt dat hogere volumes uiteraard positief zijn voor de vaste kostendekking. In 2019 zijn substantiële efficiencyverbeteringen gerealiseerd. In 2020 blijft Acomo daarop inzetten.

De **VEB** vraagt verder of de stijging van de salariskosten op de verlies en winstrekening een permanent karakter heeft en vraagt wat de reden van de stijging van de salariskosten per FTE is.

De heer **Goldschmeding** legt uit dat de salariskosten zijn op te delen in kosten gerelateerd aan tradingactiviteiten en kosten die gerelateerd zijn aan productieactiviteiten. De kosten van de tradingactiviteiten zijn relatief stabiel maar kennen wel een belangrijk variabel deel. Naarmate de resultaten beter zijn, stijgen de variabele beloningen conform het short-term incentive programma.

De personeelskosten die betrekking hebben op productieactiviteiten stijgen naar mate de volumes groeien. Aangezien de productievolumes in Noord-Amerika substantieel stegen zijn ook deze kosten gestegen. Hier zitten overigens ook uitzendkrachten in om de pieken op te vangen, waardoor je de totale personeelskosten niet kunt delen door het aantal medewerkers met een arbeidscontract. Dit leidt tot een onjuiste conclusie.

De heer **Van Der Hoeven** wil graag weten of de COVID-19 crisis van invloed is op de gebruikte aannames bij de impairment analyse in relatie tot de goodwill op de balans.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat de crisis tot op heden geen materiele invloed heeft op de onderneming. Acomo ziet geen reden om tot andere conclusies te komen inzake de goodwill die op de balans staat.

De **VEB** constateert dat in relatie tot het Defined-Benefit Pension Plan de verplichting op de balans groter is dan de gerelateerde bezittingen.

De heer **Goldschmeding** merkt op dat het uitsluitend een Noord-Amerikaans plan voor nieuwe deelnemers betreft. Pensioenregelingen hebben een lange looptijd waarbij men te maken heeft met geprojecteerde uitkeringen in de toekomst. De gerelateerde bezittingen fluctueren op basis van de waarde van de beleggingsportefeuille. Door de lange looptijd van de te verwachten uitkeringen verwacht Acomo dat de plan assets voldoende zullen zijn om aan de verplichtingen in de toekomst te kunnen voldoen.

De **VEB** vraagt verder of de in het pensioenplan gehanteerde disconteringsvoet niet te hoog is.

De heer **Goldschmeding** vertelt dat deze disconteringsvoet op consistente wijze is berekend door actuarissen, gelijk voorgaande jaren. Aangezien het een louter Noord-Amerikaans plan betreft is het percentage gerelateerd aan de daar geldende lokale market yields.

Met betrekking tot de bank financiering en liquiditeit vraagt de **VEB** of de huidige structuur met kortlopende bankleningen gedekt door werkkapitaal, voldoende ruimte biedt. Tevens wordt gevraagd of Acomo problemen voorziet rond de herfinanciering.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat de structuur, gebaseerd op kort lopende bankfinanciering tot op heden voldoet en genoeg ruimte biedt. Bij lagere commodity prijzen is het onderpand weliswaar minder waard maar Acomo heeft voldoende ruimte om de stijgende prijzen te kunnen financieren. Over de herfinanciering heeft Acomo later dit jaar een gesprek met de banken.

De heer **Burgers** (Add Value) wil graag weten wat de voornaamste investeringen in 2020 zullen zijn.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat het totaal bedrag aan investeringen nog niet precies vaststaat. De investering in de pasteurisatie-eenheid in Etten Leur wordt in de komende maanden afgerond. Daarnaast investeert Acomo in verdere automatisering in de productiefaciliteiten in Noord-Amerika en additionele blending faciliteiten binnen Van Rees, ook in relatie tot specialty thee soorten.

De heer **Stevense** heeft de vraag gesteld of het zinvol is om het management van de notenbedrijven binnen de groep te bundelen en daarmee personeelskosten te besparen.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat de notenbedrijven ieder hun specifieke marktwerking en kanalen hebben. Daarbij is het management niet louter algemeen management, maar zelf actief op het gebied van trading en commercie.

De heer **Jansen** refereert aan een vraag die gesteld is tijdens de AVA 2019 met betrekking tot het in Noord-Amerika opzetten van een soortgelijk bedrijf als Catz International en vraagt in hoeverre er vorderingen zijn gemaakt.

De heer **Goldschmeding** legt uit dat in het afgelopen jaar is gekeken naar overname mogelijkheden in Noord-Amerika. De initiatieven hebben tot op heden nog niet geleid tot een transactie. Het overnemen van bestaande activiteiten heeft de voorkeur boven het opzetten van een nieuw bedrijf.

De heer **Rienks** vraagt zich af welke geopolitieke ontwikkelingen van invloed zijn op Acomo.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat naast de voortdurende spanningen in de handelsrelatie tussen de Verenigde Staten en China ook Brexit van invloed is. Daarnaast zijn er lokale ontwikkelingen waarbij bepaalde landen hun eigen handelsstromen proberen te beschermen en te beïnvloeden.

De **VEB** vraagt zich af waarom de liquiditeit centraal wordt gemanaged en het kredietrisico decentraal. Tevens vraagt de VEB zich af hoe een gecumuleerd krediet risico wordt gecoördineerd.

De heer **Goldschmeding** vertelt dat effectiviteit en primaire verantwoordelijkheid mede bepalen waarom sommige activiteiten in eerste instantie centraal, dan wel decentraal worden aangepakt. Het liquiditeitsmanagement is gerelateerd aan de bankfinanciering en convenanten en de coördinatie ligt derhalve centraal. Verder is een effectief management van kasgelden het best centraal te realiseren. Het kredietrisico ligt decentraal omdat dit gerelateerd is aan het afsluiten van de handelstransacties en vereist dus inzicht in de klant. Dit houdt niet in dat er op enig moment geen centrale rol is. Er wordt wel degelijk gekeken naar gecumuleerde risico's.

De **VEB** wil ook graag weten hoe, gegeven de decentrale organisatie van Acomo, het frauderisico wordt beheerd.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat procedures zijn opgesteld met betrekking tot fraude en omkoping. Deze zijn binnen de totale groep gecommuniceerd en gedocumenteerd in een manual die alle ondernemingen binnen de groep in bezit hebben.

De naleving van de regels wordt gewaarborgd door de interne controles van de bedrijven zelf. Daarnaast neemt de externe accountant de naleving van de richtlijnen mee in de jaarrekeningcontrole. Sinds september 2019 voert een interne accountant namens de holding audits uit bij de werkmaatschappijen. Bij deze onderzoeken wordt ook vastgesteld of de centraal uitgevaardigde procedures en gedragscodes nageleefd worden.

Tevens heeft iedere medewerker de mogelijkheid om ongewenste zaken te melden via de Whistleblower procedure. Deze meldingen komen eerst bij de Internal Audit afdeling terecht en worden vervolgens direct gerapporteerd bij de voorzitter van de Raad van Bestuur.

De heer **Burgers** (Add Value) heeft tot slot de vraag gesteld of de autonome groei van de onderneming moet komen van bestaande of van nieuwe klanten.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat dit van beiden komt. Acomo denkt mee met bestaande klanten en biedt ze nieuwe proposities aan. Niet alleen op het vlak van producten, maar ook op het gebied van services of supply chain gerelateerde initiatieven. Daarnaast zijn ook nieuwe klanten nodig waarbij gekeken wordt naar geografische groei van producten waarin Acomo een goede positie heeft.

Dividendvoorstel

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat de Raad van Bestuur van mening is dat, gezien de resultaten van de onderneming over de afgelopen maanden en de solide balanspositie, er geen reden is het dividend voorstel te wijzigen of in te trekken.

Het voorstel is om het totale dividend voor 2019 vast te stellen op 1,10 euro per aandeel. Met inachtneming van het eerder uitbetaalde interim dividend van 40 eurocent per aandeel, betekent dit een slotdividend van 70 eurocent per aandeel.

Het dividend wordt betaalbaar gesteld per 14 mei 2020. De heer Goldschmeding geeft het woord aan de voorzitter.

5. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2019

De **voorzitter** merkt naar aanleiding van een vraag van enkele aandeelhouders op dat het zogeheten 'Bezoldigingsverslag' over 2019 is opgenomen in het jaarverslag op pagina 42 e.v. De uitkomst voor de hoogte van de bezoldiging van de uitvoerend bestuurder op basis van het bezoldigingsbeleid is verwerkt in de jaarrekening.

De **voorzitter** geeft het woord aan mevrouw Robben (PricewaterhouseCoopers Accountants) om een toelichting te geven op de jaarrekening en de controle aanpak.

Mevrouw **Robben** meldt dat op 5 maart 2020 PwC de goedkeurende controleverklaring heeft verstrekt. De overallmaterialiteit van Acomo is afgerond op 2 miljoen euro bepaald. De materialiteit is gebaseerd op 5% van het resultaat voor belastingen.

De reikwijdte van de controle omvatte wereldwijd 8 componenten en 90% van de omzet, 89% van de activa en 90% van de winst vóór belasting over 2019. Met de resterende entiteiten, die kleiner dan 4% van de totale omzet zijn, voert PwC centrale procedures, zoals cijferbeoordelingen uit. Bij belangrijke dochtermaatschappijen rapporteren de accountants hun werkzaamheden driemaal per jaar aan PwC. Naast de Nederlandse entiteiten heeft PwC twee buitenlandse entiteiten bezocht, dit jaar waren dat Red River Commodities in de Verenigde Staten en Van Rees in Sri Lanka. Voor alle andere buitenlandse entiteiten is telefonisch de slotbesprekingen bijgewoond.

Kernpunten van de controle waren, net als vorig jaar, de waardering van voorraden, handelsposities, vreemde valutacontracten, de inbaarheid van debiteuren en het moment van omzetverantwoording. Deze kernpunten hangen samen met de kernactiviteiten en het daarbij behorende risicoprofiel van de onderneming. Er is geen sprake van een verhoogd continuïteitsrisico.

PwC heeft vastgesteld dat het bestuursverslag en de aanvullende verslagen, waaronder de corporate governance paragraaf, de risicoparagraaf en het bezoldigingsverslag, verenigbaar zijn met de jaarrekening. Het bevat alle wettelijk vereiste informatie en er zijn geen materiële afwijkingen geconstateerd.

Ten aanzien van fraude is er controle uitgevoerd op frauderisicofactoren met betrekking tot verslaggevingsfraude, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Evenals vorig jaar is in de controleverklaring specifiek beschreven wat de controle rondom fraude is geweest.

Er is dit jaar uitgebreider aandacht besteed aan het risico op het niet-naleven van wet- en regelgeving voor zover dat relevant is om vast te stellen of de jaarrekening een getrouw beeld geeft. Andere overtredingen van wet- en regelgeving, die geen materiële invloed hebben op de jaarrekening, worden in beginsel niet geadresseerd in de jaarrekeningcontrole, maar indien deze toch wordt geconstateerd wordt gekeken of deze adequaat behandeld zijn door met management en board.

Mevrouw **Robben** geeft tot slot aan dat de consequenties rondom COVID-19 pas voelbaar zijn geworden na de datum van de jaarrekening en controleverklaring. Daarom wordt de situatie gezien als een gebeurtenis na balansdatum, die zich heeft gemanifesteerd na vaststelling van de jaarrekening en na het verstrekken van de controleverklaring.

STEMMING

Een overzicht met de details van de stemming per agendapunt is op de website van de onderneming te vinden.

De **voorzitter** brengt de jaarrekening in stemming. De jaarrekening wordt met algemene stemmen aangenomen. Daarmee is de jaarrekening 2019 vastgesteld.

6. Dividend

a. voorstel tot vaststelling van de bestemming van het resultaat over het boekjaar 2019

De **voorzitter** zegt dat wordt voorgesteld om de nettowinst van 32.077.000 euro te verdelen in 27.117.000 euro voor dividend en 4.960.000 euro voor de versterking van het eigen vermogen.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel over de bestemming van het resultaat in stemming. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

b. voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2019

De **voorzitter** meldt dat het voorstel is om een slotdividend van 70 eurocent per aandeel uit te keren. Inclusief het interim dividend van 40 eurocent per aandeel bedraagt het totale dividend 1,10 euro per aandeel. Het slotdividend wordt uitgekeerd op 14 mei 2020. Het aandeel Acomo gaat op 5 mei 2020 ex-dividend.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel tot vaststelling van het dividend in stemming. Dit voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

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

STEMMING

De **voorzitter** brengt in stemming het voorstel om de leden van de Raad van Bestuur in functie in 2019 decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taak gedurende het boekjaar 2019.

Het voorstel tot decharge wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

8. Voorstel tot goedkeuring van het bezoldigingsbeleid

De **voorzitter** geeft aan dat het bezoldigingsbeleid is gepubliceerd op de website en in het jaarverslag van de onderneming. Het bezoldigingsbeleid is een vastlegging van het bestaande

beleid op dit gebied, verfijnd en aangepast aan de huidige wettelijke vereisten.

De heer **Dekker** (VEB) heeft de volgende stemverklaring ingezonden:

“De VEB is voorstander van een eenvoudig en inzichtelijk beloningsbeleid waarbij de toekenning samenvalt met de creatie van lange termijn aandeelhouderswaarde, te meten aan de hand van vooraf gestelde criteria die passen bij de aard van de activiteiten en sectorale context. Daarbij kan een beloning een variabele component bevatten, mits deze gekoppeld is aan duidelijk meetbare en uitdagende criteria, die ook vooraf gecommuniceerd worden. Het voorgestelde beloningsbeleid voldoet in de kern niet aan deze grondbeginselen. De VEB stemt daarom tegen het beloningsbeleid.”

De **VEB** heeft de volgende vragen gesteld:

1. Wat zijn de overwegingen om de criteria voor het toekennen van de variabele beloning niet vooraf te delen met het publiek? Vindt u het niet dat een beloningsbeleid glashelder moet, en geen ruimte moet geven aan interpretatie waarover later discussie ontstaat?
2. Hoe kunnen aandeelhouders zich ervan vergewissen, dat de variabele beloning echt gebaseerd is op individuele prestaties die aantoonbaar in het voordeel zijn van de onderneming en haar belanghebbenden?
3. Klopt het dat de lange termijn bonus, zonder enige condities komt. Dat wil zeggen, ongeacht de prestaties van de begunstigde of de staat van het bedrijf, wordt de bonus altijd uitgekeerd. Wat zijn de redenen om het beloningsbeleid zo in te vullen?

De **voorzitter** geeft antwoord op deze vragen:

Acomo is een handelsbedrijf met een gebruikelijke beloningsstructuur conform hetgeen gebruikelijk is in de industrie. De vaste component is relatief aan de lage kant en de variabele component is potentieel wat groter, beide in vergelijking tot ondernemingen in andere industrieën. Het variabele gedeelte is substantieel gerelateerd aan en afhankelijk van de resultaten van onze onderneming.

De **voorzitter** licht verder nog toe:

1. Voor de korte termijn bonus geldt de ‘claw back’ bepaling in geval van onjuiste informatie over aan de bonus ten grondslag liggende doelen of omstandigheden.
2. Voor de lange termijn bonus in de vorm van de huidige optieregeling gelden geen prestatievoorwaarden met dien verstande dat bij ontslag van de bestuurder de niet uitgeoefende en nog niet geveste opties komen te vervallen. Er is feitelijk alleen sprake van een bonus als de uitoefenprijs van de optie hoger is dan de prijs waartegen de optie is toegekend. Alleen bij groei van aandeelhouderswaarde is er sprake van beloning.

De **voorzitter** geeft aan dat hiermee de beloningsstructuur volledig aansluit bij de handelsaard van onze onderneming en zo direct de belangen van de aandeelhouders dient.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel tot goedkeuring van het bezoldigingsbeleid in stemming. Ruim 78% van de uitgebrachte stemmen is voor. Hiermee is het bezoldigingsbeleid met inachtneming van de wettelijk vereiste meerderheid van 75% aangenomen.

9. Corporate Governance

De **voorzitter** geeft aan dat het Corporate Governance Statement staat vermeld op de website en verder is opgenomen en toegelicht in het jaarverslag. Er zijn geen nieuwe ontwikkelingen te melden.

10. Voorstel tot het benoemen van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC) als de externe accountant voor het boekjaar 2020

De **voorzitter** vervolgt dat voorgesteld wordt om PwC te herbenoemen als externe accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening 2020.

STEMMING

De herbenoeming van PwC als externe accountant voor het boekjaar 2020 wordt met algemene stemmen aangenomen.

11. Voorstel tot de herbenoeming van de heer Goldschmeding als uitvoerend bestuurder

De **voorzitter** meldt dat wordt voorgesteld de heer Allard Goldschmeding te herbenoemen als uitvoerend bestuurder en statutair directeur voor een periode van 4 jaar met ingang van 30 april 2020.

STEMMING

De **voorzitter** geeft aan dat de herbenoeming van de heer Goldschmeding met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen.

12. 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 slechts bedoeld zijn om de RvB flexibiliteit te geven in overnamesituaties en voor het toekennen van opties aan key-employees binnen het shareholders-optionplan. Alle voorgaande besluiten hierover bij besluitvorming in deze vergadering komen te vervallen.

De heer **Dekker** (VEB) heeft hierover de volgende vragen gesteld. Waarom zouden de aandeelhouders instemmen met dit mandaat? Waarom zou dit in het voordeel zijn van de aandeelhouder?

De **voorzitter** legt uit dat de aanwijzing of mandaat met name bedoeld is om flexibel en snel te kunnen reageren bij mogelijke overnames en mogelijkheden tot groei. Dat is in het belang van de vennootschap en de aandeelhouders.

STEMMING

De **voorzitter** meldt dat voorstel a. met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen.

De **voorzitter** meldt dat ook voorstel b. met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen.

13. Rondvraag

De **voorzitter** meldt dat er geen punten voor de rondvraag zijn ingebracht.

12. Sluiting

De **voorzitter** geeft aan dat hiermee een einde is gekomen aan deze bijzondere vorm van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2020 en sluit de vergadering om 11.40 uur.