

**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AMSTERDAM
COMMODITIES N.V. GEHOUDEN OP 22 APRIL 2021 VIA LIVE WEBINAR**

Aanwezig van de Raad van Bestuur in de studio:

de heer B. Stuivinga (voorzitter)

de heer A.W. Goldschmeding

Aanwezig van de Raad van Bestuur via Live Webinar:

mevrouw M. Groothuis

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 2020
4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende begin 2021
5. Remuneratieverslag (adviserende stemming)
6. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2020 (besluit)
7. Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2020 (besluit)
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)
9. Corporate Governance
10. Voorstel tot de benoeming van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de externe accountant voor het boekjaar 2021 (besluit)
11. Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur voor de duur van 16 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

Link naar bedrijfsfilm Acomo die voor aanvang is getoond, klik [hier](#).

1. Opening van de AVA

De **voorzitter** opent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Amsterdam Commodities N.V. (Acom) om 10.30 uur en heet de deelnemers aan het Live Webinar van harte welkom. Door COVID-19 is Acom genoodzaakt deze AVA via Live Webinar te houden. In de studio zijn aanwezig de voorzitter, de heer B. Stuivinga, en de heer A.W. Goldschmeding. Mevrouw Groothuis en de heren Gottesman en Niessen zijn niet aanwezig in verband met COVID-19 en de nu geldende reisrestricties en volgen de vergadering via het Live Webinar.

Tevens is, conform wettelijke voorschriften, namens PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. de heer P. Jongerius in de studio aanwezig.

De uitnodiging voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is op 11 maart 2021 gepubliceerd op de website van de onderneming. Daarnaast is een publicatie van de oproeping op 13 maart 2021 geplaatst in Het Financieel 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 het Live Webinar te houden.

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

Voor deze vergadering zijn in totaal 19.103.608 aandelen aangemeld en steminstructies ingediend. Dit betekent dat bijna 65% van de in totaal 29.581.871 uitgegeven en geplaatste stemgerechtigde aandelen in de vergadering vertegenwoordigd is.

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

De heer W. Burgers is bereid gevonden om als aandeelhouder de notulen mede te ondertekenen.

3. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2020

4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende begin 2021

De agendapunten 3 en 4 worden gelijktijdig behandeld. De voorzitter geeft hiertoe het woord aan de heer Goldschmeding.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat hij het jammer vindt dat het wederom niet mogelijk is om de aandeelhouders persoonlijk te ontmoeten. Alle van te voren ingezonden vragen zullen tijdens de vergadering worden behandeld.

2020 was een bewogen jaar voor de Groep. Naast COVID-19 was het ook het jaar van de transformationele acquisitie van Tradin Organic. Verder zijn in december voor 20% nieuwe aandelen uitgegeven en geplaatst, daarnaast is de bankfinanciering van de Groep volledig opnieuw ingericht.

De heer Goldschmeding geeft aan dat COVID-19 in 2020 een constante impact op de onderneming heeft gehad. Primaire focus is steeds de gezondheid en veiligheid van het personeel geweest. De onderneming is gedurende heel 2020 operationeel gebleven en gelukkig is het aantal COVID-besmettingen beperkt gebleven.

De pandemie had ook een grote invloed op de handelspartners en op de aanvoerketens van goederen. Door de diverse lockdowns en de sluiting van restaurants, bars en bedrijfskantines over de hele wereld daalde de vraag vanuit de foodservice substantieel. Daar tegenover nam de vraag vanuit de voedingsmiddelenindustrie en retail toe, mede ook door het hamstergedrag van de consument in de eerste helft van het jaar. Deze plotselinge piek in de vraag resulteerde in de behoefte aan snelle levering van producten aan onze klanten.

De beschikbaarheid van producten in de origine was in een aantal gevallen moeizaam als gevolg van lokale lockdowns. Producten konden daardoor niet in de lokale productielocaties worden verwerkt of niet worden vervoerd. De schaarste aan beschikbare containers en de beperkte capaciteit aan boord van schepen in de tweede helft van het jaar heeft geresulteerd in een enorme stijging van transporttarieven. Voor producten met een relatief lage waarde was de verkoop in een aantal gevallen niet meer rendabel.

De heer **Burgers** (Add Value Fund) heeft gevraagd of de stijging van de vrachttarieven doorberekend kan worden aan de klanten.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat afhankelijk van de leveringsvoorwaarden dat in sommige gevallen wel, maar in andere gevallen de stijging van de vrachttarieven niet kan worden doorberekend.

Omdat de algemene verwachting is dat deze situatie nog tot zeker na de zomer zal duren heeft Acomo daar waar mogelijk de voorwaarden gewijzigd in Free on Board (FoB) of de prijzen aangepast op basis van de nieuwe tarieven. Door hun uitgebreide netwerk en expertise zijn de werkmaatschappijen zeer goed in staat geweest om waar nodig alternatieve oorsprongbronnen en vervoerroutes te vinden. Tevens houdt Acomo vast aan de kernwaarde: een contract is een contract.

Door COVID-19 is de toegevoegde waarde die de Acomo maatschappijen in de supply chain hebben, verder bevestigd. Bedrijven beseffen dat just-in-time levering risico's met zich meebrengt. De waarde van een voorraadhoudende en flexibele partner zoals de Acomo werkmaatschappijen zijn, is eens te meer bewezen.

Op dit moment vraagt de financiële situatie van leveranciers en afnemers, de beschikbaarheid van producten en de tijdige levering specifieke aandacht. Waar mogelijk worden vroegtijdig maatregelen genomen. Maar niet alles is voorspelbaar. Een goed voorbeeld hiervan is het vastlopen van een schip in het Suezkanaal, zoals enkele weken geleden. De impact van dit specifieke geval is voor de Groep overigens zeer beperkt gebleven.

De herfinanciering eind 2020 van de totale Groep bestond uit een volledige herfinanciering van zowel het bestaande Acomo, alsmede de financiering van de door de acquisitie verkregen activiteiten. Hiermee is de continuïteit van de onderneming geborgd. Het bankenconsortium bestaat nu uit zeven banken. De bankfinanciering heeft een looptijd van drie jaar met een optie om deze met twee jaar te verlengen tot vijf jaar.

De faciliteit geeft voldoende ruimte in geval de prijzen voor de producten stijgen en om daarnaast verdere groei te faciliteren.

De heer **Rienks** heeft gevraagd waarom de handelssituatie met China en Brexit niet in het jaarverslag zijn vermeld.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat Acomo wel producten uit China haalt, maar daar relatief weinig verkoopt. De handelsoorlog tussen China en de VS had in 2019 veel impact als gevolg van invoerrechten over en weer, maar is in 2020 door COVID-19 ondergesneeuwd. Voor de toekomst is de positie van China in de geografische portfolio onderdeel van de Groepsstrategie. Hierover is op dit moment nog niets concreets te melden. Brexit heeft beperkte invloed gehad door de brede geografische spreiding van de portfolio.

De heer Goldschmeding vervolgt dat bij de beoordeling van de gerapporteerde cijfers rekening moet worden gehouden met de invloed van de acquisitie van Tradin Organic. De acquisitie beïnvloedt met name de balans per 31 december en de cash flow. Maar ook in zekere mate de verlies- en winstrekening. Daarnaast was er het afgelopen jaar invloed van niet operationele effecten.

De omzet steeg met bijna 1% ondanks lage marktprijzen voor een groot deel van de Acomo producten. De omzet in het specerijen- en notensegment nam met 2% toe tot 49%. Het omzet aandeel van het theesegment nam met 2% punt af tot 17% van het totaal. Het aandeel van de overige segmenten bleef stabiel.

Op EBITDA-niveau nam het aandeel van het specerijen- en notensegment met 2% punt af. Dit werd veroorzaakt door ongerealiseerde vreemde valuta hedge resultaten. Als dit effect buiten beschouwing wordt gelaten dan blijft het resultaat van dit segment op peil. Het aandeel van het theesegment steeg juist met 2% door een focus op meer rendabele onderdelen in de portfolio.

De totale EBITDA daalde met 10% als gevolg van de acquisitiekosten en de eerder genoemde niet operationele effecten.

De omzet steeg naar ruim EUR 707 miljoen. Het bedrijfsresultaat kwam uit op EUR 39,8 miljoen, ofwel een daling van EUR 6,9 miljoen. Deze daling is primair het gevolg van de niet operationele resultaten en de eenmalige kosten in relatie tot de acquisitie.

De rentelasten namen substantieel af door goedkopere en efficiëntere leningen en door een lager gemiddeld werkkapitaal. De vennootschapsbelasting bleef in absolute zin praktisch gelijk ondanks de lagere winstgevendheid. Deze hogere procentuele belastingdruk wordt veroorzaakt door het feit dat de acquisitiekosten van EUR 4,2 miljoen niet aftrekbaar zijn voor de vennootschapsbelasting.

De nettowinst kwam uit op EUR 27 miljoen, een afname van EUR 5 miljoen.

De heer Goldschmeding geeft nogmaals aan dat de gerapporteerde resultaten beïnvloed zijn door specifieke effecten. Na correctie van deze effecten daalde de gerapporteerde EBITDA niet met EUR 5,7 miljoen, maar blijft het operationele resultaat van de segmenten gelijk aan dat van 2019.

Dit alles ondanks de lage marktprijzen van veel Acomo producten en de invloed die COVID-19 had. Als we dezelfde correcties maken voor de nettowinst, blijkt ook hier dat de operationele nettowinst gelijk was aan die van 2019. Dit toont aan dat de onderneming ondanks de roerige tijden uitstekend gepresteerd heeft.

Specerijen en noten

Het specerijen- en notensegment is met een aandeel van 49% het grootste segment in de Groep. Catz International presteerde wederom zeer knap. In 2020 stegen de verkopen in het specerijen- en notensegment met ruim 6% tot EUR 350 miljoen. De omzet steeg in de eerste helft van het jaar door het eerder gemelde hamstergedrag van consumenten, maar ook in de tweede helft van het jaar steeg de omzet met een vergelijkbaar percentage ten opzichte van het jaar ervoor. In het vierde kwartaal stegen de prijzen enigszins en hadden de eerder besproken logistieke uitdagingen relatief veel invloed in dit segment.

Door een tekort aan aanbod vanwege lagere oogsten, lokale lockdowns en minder focus op het produceren van geraspte kokos, zijn de prijzen van geraspte kokos sterk gestegen.

Dit resulteerde ook in lagere beschikbare volumes en het niet of beperkt leveren door sommige leveranciers.

Eetbare zaden

In het eetbare zadensegment kwam zowel de omzet als de EBITDA op hetzelfde niveau als 2019 uit. Wel waren er onderliggend aanzienlijke verschuivingen.

De Europese markt voor zaden rapporteerde lagere omzetten als gevolg van lokale lockdowns en een verminderde vraag vanuit de detailhandel.

Add Value Fund vraagt wat de impact van het verontreinigde sesamzaad in Europa op Acomo is.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat het hier sesamzaad uit India betreft. Acomo betreft het sesamzaad voornamelijk uit Afrika en wordt hier dus niet door geraakt.

De Amerikaanse markt voor zaden groeide in 2020. De Wildlife divisie profiteerde van een stijgende vraag van consumenten die meer tijd thuis doorbrachten, en daardoor meer aankopen deden in dit segment.

Het merk SunButter groeide verder en sluit uitstekend aan bij een gezonde levensstijl die door COVID-19 nog meer in de belangstelling kwam te staan.

Add Value Fund vraagt of de heer Goldschmeding meer kan ingaan op de businesscase van SunButter.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat vanuit concurrentie overwegingen cijfers over SunButter niet gedeeld kunnen worden. Wel kan gezegd worden dat de gerealiseerde marges niet zouden misstaan bij een Fast Moving Consumer Goods (FMCG) bedrijf. Het merk groeit en heeft veel potentieel. Daarom wil Acomo het merk SunButter verder uitbouwen met nieuwe varianten, waaronder de recent gelanceerde chocoladevariant.

Door lockdowns vonden sportwedstrijden niet plaats en werd in de Amerikaanse markt minder zonnebloempitten als snack geconsumeerd. Daardoor hebben Processing en SunGold fors lagere resultaten behaald. De werkmaatschappij in Canada, Red River Global Ingredients die zich richt op de import uit verschillende delen van de wereld, breidde de activiteiten verder uit en speelt inmiddels een belangrijke rol in de inkoopstrategie van de Noord-Amerikaanse markt.

Add Value Fund vraagt zich af wat het groeipotentieel is van Red River Global Ingredients en of de acquisitie van Tradin Organic hen extra mogelijkheden biedt.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat we in de afgelopen jaren hebben gezien dat er voor bepaalde producten een toenemende behoefte is aan alternatieve gebieden van origine. De entiteit in Canada vervult deze behoefte en heeft daarmee veel potentieel. De alternatieve bronnen vergroten de aanbodmogelijkheden aan klanten. Hoe groot het aandeel in omzet in een specifiek jaar is hangt in sterke mate af van de op dat moment geldende prijsniveaus in de diverse origines. Red River Global Ingredients heeft dan ook niet alleen als doel te groeien maar ook om als totale Groep flexibel in te kunnen spelen op wisselende marktomstandigheden. De heer Goldschmeding verwacht dat de meerwaarde van Red River Global Ingredients primair op het conventionele vlak ligt. Tradin Organic heeft zelf een uitgebreid wereldwijd sourcing netwerk.

Tegen het einde van afgelopen jaar werd de investering afgerond in de nieuwe operatie in Etten-Leur in Nederland. Food Ingredients Service Center Europe (FISCe) richt zich op de hittebehandeling van ruwe producten. De vraag naar gepasteuriseerde ruwe producten

neemt toe en de nieuwe eenheid heeft hiervoor een kwalitatief hoogstaande en effectieve oplossing.

Add Value Fund is geïnteresseerd in de vraag of Food Ingredients Service Center Europe alleen voor zustermaatschappijen werkt of ook voor derden en of de faciliteit kan worden uitgebreid.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat deze entiteit voor zustermaatschappijen werkt, maar ook zelfstandig externe klanten heeft. Zowel de organisatie als de infrastructuur zijn schaalbaar. De locatie in Etten-Leur biedt voldoende ruimte voor uitbreiding.

Thee

Bij het segment thee daalde de omzet. Dit was het gevolg van duidelijkere keuzes voor bepaalde klantengroepen en regio's. De EBITDA steeg met 7% tot EUR 6,4 miljoen.

Ook in dit segment was de invloed van COVID-19 merkbaar, tijdens de lokale lockdowns was het soms lastig om genoeg mensen te krijgen voor de thee oogst en was transport regelmatig een probleem omdat havens gesloten waren.

De impact van de lockdowns op de prijzen verschilde per regio en was sterk afhankelijk van de duur en de reikwijdte. Met name in India was de invloed van de beperkte beschikbaarheid van theeplukkers negatief op het aanbod van thee en stegen de prijzen.

In Sri Lanka en de meeste Afrikaanse landen was de invloed daarentegen beperkt en bleven de prijzen stabiel.

Van Rees zal ook in 2021 de focus op het verbeteren van de marges voortzetten evenals het verder uitbouwen van het aanbod van specialty theesoorten aan klanten.

Voedingsingrediënten

Het segment voedingsingrediënten slaagde erin de omzet op peil te houden ondanks de invloed die de lockdowns hadden op de vraag vanuit de food service industrie.

De marge stond wel onder druk als gevolg van een veranderde mix in verkochte producten. De sector is sterk in beweging door de snelle groei van de markt voor vleesvervangers en alternatieve eiwitbronnen. Deze producten vragen om nieuwe oplossingen op het gebied van productstructuur, smaak, kleur en stabiliteit. Snick EuroIngredients is uitstekend geoutilleerd om hierin te investeren en samen met klanten goede en effectieve oplossingen te ontwikkelen. De ontwikkeling van deze oplossingen kost tijd en vraagt investeringen met het oog op de toekomst.

De volumes in deze industrie zijn nog niet gelijk aan die van de reguliere industrieën zoals de vleesindustrie. Veel klanten die zich bezig houden met vleesvervangers en alternatieve eiwitbronnen verkeren nog in een start-up of een scale-up fase.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) is al jaren een belangrijke drijfveer voor Acomo. De aandacht hiervoor van diverse stakeholders is het laatste jaar sterk toegenomen. Begrippen als Sustainable Developments Goals (SDGs) en Environmental, Social and Governance (ESG) hebben het afgelopen jaar veel aandacht gekregen in de media en van beleggers. Acomo richt zich op verduurzaming binnen de onderneming en binnen de waardeketens van onze dochterbedrijven. Dit vertaalt zich binnen de Acomo bedrijven in goed werkgeverschap en het verkleinen van de milieuvoetafdruk. Binnen de waardeketens zet Acomo in op samenwerking met betrouwbare partners. Dit vindt in de toeleveringsketen plaats door duurzaam in te kopen en door het opzetten van projecten die het aandeel van duurzame producten vergroten en zo duurzaam waarde toevoegen.

Acomo streeft naar een positieve impact door hoogwaardige en voedselveilige producten te leveren. De overname van Tradin Organic is volledig in lijn met deze strategie en onderstreept de toewijding van Acomo aan de doelstellingen op het gebied van duurzaamheid en de ESG-criteria.

CSR initiatieven

Overheden, financiers en aandeelhouders vragen in toenemende mate om transparantie op het gebied van duurzaamheid. De ESG-prestaties worden gebruikt om de verduurzaming te stimuleren en te versnellen. Acomo heeft in 2020 de ESG-prestaties verder inzichtelijk gemaakt. Ook heeft gezondheid en veiligheid op het werk veel aandacht gekregen en zijn verdere stappen gezet in het gebruik van duurzame energiebronnen.

De verpakking-product ratio bij de bedrijven is relatief laag en de materialen die gebruikt worden zijn bijna uitsluitend monomaterialen. Het verder verduurzamen van verpakkingen heeft de blijvende aandacht van Acomo.

Bij risico's op het gebied van milieu en mensenrechten wordt zo nodig met ketenpartners gezocht naar duurzame of duurzamere aanvoerketens. De Acomo bedrijven voldoen aan de hoogste standaarden op het gebied van voedselveiligheid, de GFSI-standaarden. Zo heeft in 2020 het theebedrijf Van Rees Ceylon het FSSC 22000 certificaat behaald. En het Food Ingredients Service Center Europe heeft het FSSC 22000 en het SKAL certificaat behaald. Het overgrote deel van de producten die de Acomo bedrijven verhandelen zijn plantaardig en hebben veel positieve voedingswaarden en gezondheidsvoordelen.

De heer **Dekker** (VEB) heeft een aantal vragen gesteld met betrekking tot duurzaamheid. Allereerst de vraag hoe groot het percentage ingekochte goederen is, dat gecertificeerd is door een onafhankelijke partij die zich richt op de ecologische en sociaaleconomische impact.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat het aandeel van deze certificering ieder jaar toeneemt.

Zo ligt het percentage Rainforest Alliance gecertificeerde thee dat Van Rees inkoopt op 60%. Tradin Organic borgt dat haar producten 100% biologisch gecertificeerd zijn en besteedt ook aandacht aan de sociaaleconomische impact door middel van een ethical sourcing policy. Dit beleid voorziet in de certificering van leveranciers door een externe en onafhankelijke partij.

De tweede vraag van de **VEB** betreft in hoeverre de Acomo Gedragscode en Leverancierscode zijn geïmplementeerd.

De heer **Goldschmeding** licht toe dat deze codes de ethische normen voor het doen van zaken weergeven. Toeleveranciers van Acomo wordt gevraagd de Leverancierscode te ondertekenen, in ongeveer 50% van de gevallen is dit van toepassing. Deze code is onderdeel van de leveranciers acceptatieprocedure van alle Acomo bedrijven en het percentage toeleveranciers dat deze Supplier Code heeft ondertekend zal verder toenemen.

Tot slot vraagt de **VEB** zich af hoe groot het risico van ernstige klimaatschade is bij de toeleveranciers.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat dit complexe materie betreft. In principe is elke producent, boer of teler afhankelijk van klimatologische invloeden. De mate waarin en het moment waarop extreme weersomstandigheden zich voordoen en een oogst beïnvloeden laat zich niet voorspellen. Maar ieder jaar worden onze toeleveranciers in origine, ergens in de wereld, hierdoor getroffen. Acomo heeft de risico's op mislukte of mindere oogsten gespreid door een wereldwijd netwerk te hebben van origines waar de producten betrokken worden.

Groeiambities

De heer Goldschmeding vervolgt dat verdere groei en uitbouw van de groep een belangrijk strategisch thema is. Vorige jaar meldde hij dat Acomo in 2019 heel dicht bij een substantiële overname was. De heer Goldschmeding had het toen over Tradin Organic. Deze acquisitie heeft een lange aanloop gekend en heeft in 2020 tot resultaat geleid.

[Klik [hier](#) voor de bedrijfsfilm van Tradin Organic.]

Tradin Organic

Tradin Organic heeft een historie van meer dan dertig jaar. Het hoofdkantoor bevindt zich in Amsterdam. Het bedrijf heeft meer dan 500 medewerkers wereldwijd. Door de overname is de omvang van Acomo met meer dan 60% toegenomen.

Mede door certificering heeft Tradin Organic een sterke en goed ontwikkelde supply chain en door eigen sourcing verkrijgt het bedrijf toegang tot goede en betrouwbare producten. Met eigen procesfaciliteiten voor een aantal producten is Tradin Organic ook uitstekend in staat

om waarde aan producten toe te voegen en belangrijke stappen in de keten te integreren. Het productenpakket sluit uitstekend aan op het pakket dat Acomo al had.

Daar waar het bij de andere maatschappijen van Acomo primair gaat om conventionele producten, gaat het bij Tradin Organic om de biologische variant. De vraag naar biologische producten groeit en past uitstekend bij de trends van verantwoorde voeding en verantwoorde productie ketens.

De heer **Rienks** vraagt of er historische cijfers over Tradin Organic gedeeld kunnen worden.

De heer **Goldschmeding** vertelt dat Tradin Organic onderdeel was van SunOpta en was opgenomen in de segmentresultaten van dit Noord-Amerikaans beursfonds. Daarnaast vonden er allocaties vanuit de moedermaatschappij plaats en werden de resultaten op andere grondslagen gerapporteerd dan onder de International Financial Reporting Standards (IFRS) van Acomo.

Wat wel uit de historische cijfers blijkt is dat de omzet in de afgelopen jaren gemiddeld met 3,5% per jaar is toegenomen. Uiteraard zijn ook daar de absolute getallen beïnvloed door de prijsniveaus van de producten, net als bij Acomo. De operationele procentuele brutomarge is door de jaren heen vrij stabiel geweest. In sommige jaren zijn er eenmalige effecten geweest zoals de opstartkosten van een nieuwe lijn voor de productie van cacao.

De **VEB** merkt op dat de signatuur van Acomo verandert door deze overname en vraagt zich af wat de waardebepalende factoren zijn geweest die gehanteerd zijn voor de overname.

De heer **Goldschmeding** stelt dat de signatuur van Acomo geenszins is veranderd door de overname. De business van Tradin Organic is een perfecte fit en volledig complementair aan de business van Acomo. De waardebepalende factoren waren de performance van de onderneming en het autonome groeipotentieel afgezet tegen de marktpositie. En daarbij de wereldwijde voedingstrends aangevuld met het groeipotentieel binnen onze groep en de mogelijke synergie-effecten.

Add Value Fund vraagt welke schaalvoordelen door de acquisitie te behalen zijn en op welke termijn.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat de acquisitie op een aantal terreinen mogelijkheden biedt. Allereerst zijn er door de complementaire productportfolie cross-selling mogelijkheden. Een deel van de bestaande klanten van Acomo heeft ook behoefte aan organic producten en vice versa. Andere schaalvoordelen zijn te behalen door onze fysieke infrastructuur beter te benutten. Zo is het Food Ingredients Service Center Europe net zo geschikt voor organic producten als voor conventionele producten. Op het gebied van sourcing zijn er verschillende mogelijkheden om waarde te creëren door gebruik te maken van elkaars netwerken en lokale organisaties. Acomo is inmiddels gestart met

operationaliseren van bovenstaande synergiemogelijkheden, waarbij de nadruk in de komende tijd op de eerste twee onderdelen ligt.

De **VEB** vraagt zich af in hoeverre de Amerikaanse dollar hiermee belangrijker wordt voor Acomo.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat door de overname het aandeel van de omzet in de VS toeneemt. Overigens is de dollar voor Acomo al een zeer belangrijke munt omdat de marktprijzen van het merendeel van de producten in dollars genoteerd worden. Het potentiële translatie effect van de dollar op de jaarrekening van Acomo zal door deze overname wel toenemen.

Acquisitie van Tradin Organic

De overname werd afgerond op 30 december 2020. Om de jaarrekening en de gerapporteerde cijfers goed te kunnen interpreteren is het belangrijk om te beseffen op welke elementen de acquisitie invloed heeft.

Acomo was in 2020 slechts twee dagen effectief eigenaar van Tradin Organic. Daarom zijn de financiële resultaten van Tradin Organic over 2020 niet terug te vinden in de verlies- en winstrekening van Acomo. In de verlies- en winstrekening zitten wel de acquisitie kosten van Tradin Organic.

Voor wat betreft de balans heeft de acquisitie geen effect op de openingsbalans per 1 januari 2020, maar wel op de eindbalans van 31 december. In deze balans zijn de bezittingen en schulden van Tradin Organic volledig meegenomen. Verder omvat de balans de betaalde goodwill en de totale nieuwe financiering van de Groep.

Doordat de acquisitie op sommige onderdelen geen, en op andere onderdelen juist wel impact heeft, is het lastig om de cijfers te interpreteren. Daarnaast leiden ratio's waarbij elementen van de verlies- en winst rekening worden afgezet tegen elementen van de balans, of waar gewerkt wordt met een gemiddeld geïnvesteerd vermogen, tot uitkomsten die niet de feitelijke situatie van de onderneming juist weergeven.

De heer Goldschmeding toont een aantal slides waarin pro-formacijfers for Tradin Organic zijn opgenomen voor het jaar 2020. Het betreft inschattingen, aangezien de accounting regels waarop deze cijfers gebaseerd zijn op onderdelen anders kunnen zijn dan de IFRS van Acomo. Maar de cijfers geven wel richting. Klik [hier](#) voor de presentatie.

De omzet van Tradin Organic was afgelopen jaar ruim EUR 460 miljoen, wat de gecombineerde pro-forma omzet voor de Groep op EUR 1,2 miljard brengt. De pro-forma EBITDA van Tradin Organic lag op EUR 31 miljoen. Als we de Acomo EBITDA schonen voor de acquisitie kosten van EUR 4 miljoen, dan komt de pro-forma gecombineerde EBITDA in totaal uit op EUR 85 miljoen.

Een belangrijke ratio die zich niet laat uitrekenen op basis van de gerapporteerde cijfers is de leverage ratio waarbij de bankschuld wordt gedeeld op de EBITDA. Als we de bankschuld zoals weergegeven in de balans per 31 december delen op de pro-forma EBITDA, waarbij dus een volledig jaar EBITDA van Tradin Organic is meegenomen, komt de leverage uit op 3,2.

De **VEB** vraagt waarom deze ratio niet in het jaarverslag staat.

De heer **Goldschmeding** vertrouwt erop dat dit met de eerdere uitleg voldoende verklaard is. De ratio keert overigens in het komende jaarverslag weer terug.

De tweede vraag van de **VEB** betreft een nieuwe definitie die vermeld zou zijn in het jaarverslag.

De heer **Goldschmeding** merkt op dat wat er op pagina 103 van het jaarverslag wordt geschreven geen nieuwe definitie betreft, maar het feit benadrukt dat slechts voor een beperkt gedeelte van de financiering een leverage covenant met de bank geldt. De bepaling is alleen van toepassing op de term loan.

Ten slotte vraagt de **VEB** welke aflossingsopties er zijn voor deze term loan.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat het doel is de term loan snel te reduceren. Om die reden heeft Acomo er voor gekozen geen finaal dividend over 2020 uit te keren en geen interim dividend in 2021. Dit geeft ruimte om reeds dit jaar extra aflossingen op de term loan te doen, die eind 2025 afloopt. Voor het dan resterende bedrag heeft Acomo diverse financieringsmogelijkheden en zal men op basis van de dan actuele omstandigheden kiezen voor de beste optie.

De heer Goldschmeding vervolgt dat op basis van de gerapporteerde cijfers de winst per aandeel niet correct is te herleiden. Als we rekening houden met de 20% nieuwe aandelen, de pro-forma jaarwinst van Tradin Organic meenemen en daarnaast de acquisitie kosten eruit halen, zou de pro-forma winst per aandeel EUR 1,77 zijn. In dit geval resulteert dit in een stijging van de winst per aandeel van 36% versus 2019.

De heer Goldschmeding merkt hierbij op dat de daadwerkelijk gerapporteerde winst per aandeel in 2021 en in de jaren erna, negatief zal worden beïnvloed door de afschrijving (zg. amortisatie) op bepaalde immateriële activa zoals het orderboek, klantenrelaties en de handelsnaam. Op basis van de huidige verwachting en aannames ten aanzien van de amortisatieperiode en de belastingdruk, zal op basis van het huidige aantal uitstaande aandelen de amortisatie ervoor zorgen dat over het jaar 2021 de winst per aandeel negatief wordt beïnvloed met EUR 0,23. Maar ook dan ligt de winst per aandeel beduidend boven de EUR 1,30 van 2019. Vanaf 2022 zal de jaarlijkse amortisatie impact kleiner zijn.

Update 2021

De heer Goldschmeding vervolgt dat ook 2021 de boeken in zal gaan als een COVID-19 jaar. De lockdowns en de gevolgen van logistieke verstoringen, tekorten aan containers en vrachtcapaciteit op diverse plekken in de wereld houden aan. De prijzen van grondstoffen stijgen, hoewel de stijging van Acomo producten in het algemeen lager zijn dan voor producten als bijvoorbeeld soja. Ook de stijging van de vrachttarieven kan niet zonder gevolgen blijven.

De resultaten van de Groep over het eerste kwartaal zijn goed. De start is beter dan vorig jaar en daarbij ontwikkelt Tradin Organic zich volgens de verwachtingen. Hoe de markten zich gaan ontwikkelen en hoe lang COVID-19 invloed blijft hebben op het foodservice segment is uiteraard niet te voorspellen. Ook de invloed van mogelijke inflatie en het afbouwen en stopzetten van steunmaatregelen van overheden laat zich moeilijk voorspellen. Tezamen met alle gangbare voorbehouden kan Acomo geen uitspraken doen over de verwachte omzet en winstniveaus voor dit jaar.

Vast staat dat de Groep steeds heeft bewezen effectief met wijzigende omstandigheden om te kunnen gaan, daarbij is de Acomo portfolio van voedingsmiddelen ingrediënten breed gespreid en relevant. Daarnaast is met de komst van Tradin Organic een fantastisch bedrijf toegevoegd dat aansluit op de steeds sterker wordende vraag naar meer plantaardig voedsel en verantwoorde en gezonde producten.

Add Value Fund heeft tot slot de vraag gesteld wat de begrote CAPEX is voor 2021.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat Acomo van nature een asset-light bedrijf is. Acomo investeert meer in toegevoegde waarde activiteiten, waardoor het investeringsbedrag boven de jaarlijkse afschrijving ligt. Door de toevoeging van Tradin Organic zal de jaarlijkse CAPEX uiteraard stijgen. Wat dit precies voor 2021 betekent kan nog niet gezegd worden.

De heer Goldschmeding geeft het woord terug aan de voorzitter.

De **voorzitter** meldt een ingekomen vraag van de heer **Dekker**, namelijk of Acomo kan aangeven in welke mate de EBITDA-marge van Tradin Organic omhoog kan door synergievoordelen.

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat bekend is dat het EBITDA-percentage van Tradin Organic beneden het gemiddelde niveau van Acomo ligt. Door het ontwikkelen van synergie effecten in samenspraak met het management van Tradin, is de verwachting en doelstelling dat dit percentage omhoog zou kunnen gaan in de toekomst.

5. Remuneratieverslag (adviserende stemming)

De **voorzitter** geeft aan dat vragen zijn ontvangen over het remuneratieverslag in het jaarverslag (pagina 64 en verder). Deze vragen betroffen op hoofdlijnen twee aspecten.

Het eerste aspect betreft de hoogte en de stijging ten opzichte van 2019 van de variabele beloning van Group Managing Director Allard Goldschmeding en dan in het bijzonder de beoordelingscriteria die de Board heeft gehanteerd om de hoogte ervan vast te stellen.

De voorzitter antwoordt dat de heer Goldschmeding zijn variabele beloning heeft verdiend door zijn uithoudingsvermogen, niet aflatende inzet en leiderschap die hebben geleid tot de overname van Tradin Organic. De voorzitter verzekert dat het lange proces van verkenningen, onderzoeken, analyses en maandenlange onderhandelingen geen sine cure waren. Daarbij is onder leiding van de heer Goldschmeding de herfinanciering van de totale onderneming, inclusief die van de overname, tot stand gekomen. Een belangrijke mijlpaal voor de onderneming waarmee de continuïteit van de groep geborgd is voor de komende jaren.

De **VEB** heeft in een vraag gesuggereerd dat de beloning van de heer Goldschmeding al jaren stijgt.

De **voorzitter** geeft aan dat deze suggestie onjuist is. Het basissalaris van de heer Goldschmeding is in zijn nieuwe rol als Group Managing Director vanaf 2017 vrijwel gelijk gebleven en pas na zijn herbenoeming in 2020 voor het eerst geïndexeerd. De totale beloning fluctueerde de afgelopen vier jaar en was in 2018 lager dan in het jaar daarvoor en in het jaar daarna.

Het andere aspect is de mate van transparantie en de wijze van rapporteren over de gehanteerde grondslagen en objectives alsmede de samenstelling van de variabele beloning. De voorzitter geeft aan dat de opmerkingen en de gewenste verbeteringen ter harte zijn genomen. In het volgende jaarverslag zal hierover explicieter gerapporteerd worden.

De voorzitter geeft aan dat de VEB een stemverklaring op dit punt heeft uitgebracht: “De **VEB** is tegen een beloningsbeleid dat bij de toekenning van de variabele beloning niet vooraf de doelstellingen en normering expliciteert en daar achteraf geen transparante verantwoording over geeft.”

De **voorzitter** voegt hieraan toe dat de suggestie van de VEB dat onder het toekenningsbeleid geen doelstellingen, noch normeringen liggen onjuist is. Het bestuur hanteert wel degelijk doelstellingen en normering, alleen communiceert daarover niet op voorhand. Zoals gezegd zal in het volgende jaarverslag hierover explicieter gerapporteerd worden.

STEMMING

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Van de uitgebrachte stemmen zijn 13.950.123 voor, 5.152.699 tegen en 786 onthoudingen.

Dat betekent dat een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen voor het Remuneratieverslag adviseert.

6. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2020 (besluit)

De **voorzitter** geeft het woord aan de heer Jongerius van PricewaterhouseCoopers Accountants (PwC) om een toelichting te geven op de jaarrekening en de controle aanpak.

De heer **Jongerius** vertelt dat PwC op 11 maart j.l. de goedkeurende controleverklaring heeft verstrekt. De controleverklaring bevat onder meer een toelichting op de scope van de werkzaamheden van PwC, de materialiteit en de belangrijkste onderwerpen uit de controle die met de board of directors zijn besproken.

De werkzaamheden zijn gericht op het verkrijgen van voldoende controle-informatie over de jaarrekening, via een voorafgaande risico-inschatting, daarop gerichte controlemaatregelen, hetzij steunend op de interne controlemaatregelen dan wel gegevensgericht.

Het controleplan en de bevindingen worden besproken en gerapporteerd via het accountantsverslag aan de Board of Directors.

De overall materialiteit bij Acomo is bepaald op afgerond EUR 2,1 miljoen en is primair gebaseerd op 5% van het resultaat voor belastingen.

De kosten rondom de acquisitie van Tradin Organic zijn in verband met het eenmalige karakter buiten beschouwing gelaten voor de materialiteit en separaat gecontroleerd. Gezien de afgegeven goedkeurende verklaring kan er in redelijke mate vanuit gegaan worden er geen fout groter dan EUR 2,1 miljoen in de jaarrekening zit.

In totaal zijn wereldwijd voor zes componenten een volledige controle uitgevoerd en voor drie componenten specifieke werkzaamheden op geselecteerde posten in de balans en winst- en verliesrekening. Tradin Organic is voor het eerst per jaareinde in de consolidatie betrokken. De reikwijdte van de controle omvatte 94% van de omzet, 93% van de activa en 92% van de winst vóór belasting over 2020. Op de overige kleinere entiteiten heeft PwC hoofdzakelijk cijferbeoordeling uitgevoerd. Verder is PwC voor alle belangrijke dochtermaatschappijen als accountant benoemd, voor 2020 is Tradin Organic hierop een uitzondering.

Als gevolg van Covid-19 zijn de buitenlandse entiteiten niet bezocht. In plaats hiervan zijn video-calls uitgevoerd en reviews van dossiers werden digitaal beschikbaar gesteld.

Kernpunten van de controle waren de waardering van voorraden, de niet genoteerde handelsposities en vreemde valutacontracten. Verder de inbaarheid van debiteuren en het moment van omzetverantwoording, en de verwerking van de acquisitie van Tradin Organic inclusief de waardering van de daarmee samenhangende verworven intangible assets en de controle van de openingsbalans.

De eerste twee kernpunten waren ook vorig jaar opgenomen en zijn niet gewijzigd.

De verwerking van de acquisitie van Tradin Organic is getoetst aan de IFRS-regelgeving. PwC heeft de significante veronderstellingen en schattingen beoordeeld die het management

heeft gemaakt voor de verwerking van deze acquisitie. De kernpunten van de controle zijn besproken met de board of directors.

Indien er sprake is van een verhoogd continuïteitsrisico wordt hierover een specifieke passage in de controleverklaring opgenomen. In deze controleverklaring is deze passage niet opgenomen. Er mag dus vanuit gegaan worden dat de stelling van de board, dat de jaarrekening kan worden opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling, door PwC onderschreven wordt.

Het totale Annual Report 2020 omvat naast de jaarrekening ook het bestuursverslag, de overige gegevens en aanvullende verslagen waaronder de corporate governance paragraaf, de risicoparagraaf en het bezoldigingsverslag.

PwC heeft vastgesteld dat het bestuursverslag en de aanvullende verslagen verenigbaar zijn met de jaarrekening. Het bevat alle wettelijk vereiste informatie en er zijn geen materiële afwijkingen geconstateerd. Dat geldt ook voor de toelichting op de beloningen.

Ten aanzien van fraude is er controle uitgevoerd op frauderisicofactoren met betrekking tot verslaggevingsfraude, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Er kan met een redelijke zekerheid gesteld worden dat er geen fouten van materieel belang in de jaarrekening zitten.

In antwoord op een vraag van de **VEB** geeft de heer **Jongerius** tot slot aan dat, om voldoende controle-informatie te krijgen over het bestaan van de voorraden, PwC een mix van eigen waarnemingen inzet. Via fysieke voorraadinventarisaties, opgaven door de partijen waar de voorraad in beheer is gegeven en via afgrenzing van de in- en verkopen aan de hand van o.a. vrachtdocumentatie en facturen. Als gevolg van COVID-19 is er minder fysiek geïnventariseerd, maar in samenhang met overige controlemiddelen is er voldoende geschikte informatie verkregen.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2020 in stemming.

Van de uitgebrachte stemmen zijn: 18.882.339 voor, 220.000 tegen en 1.269 onthoudingen. Dat betekent dat de jaarrekening met volstreekte meerderheid van stemmen is aangenomen en de jaarrekening 2020 daarmee is vastgesteld.

7. Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2020 (besluit)

De nettowinst ter beschikking van de aandeelhouders voor het jaar 2020 bedraagt EUR 27.035.000. De Raad van Bestuur doet het voorstel om de nettowinst, na declaratie van het interim-dividend, zijnde EUR 17.174.000 te reserveren ter versterking van het eigen vermogen.

STEMMING

De **voorzitter** brengt het voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2020 in stemming.

Van de uitgebrachte stemmen zijn: 19.102.822 voor, geen tegenstemmen en 786 onthoudingen. Dat betekent dat dit voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)

STEMMING

De **voorzitter** brengt in stemming het voorstel om de leden van de Board in functie in 2020 decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taak gedurende het boekjaar 2020.

Van de uitgebrachte stemmen zijn 19.013.772 voor, 88.767 tegen en 1.069 onthoudingen. Het voorstel tot decharge wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

9. Corporate Governance

De **voorzitter** geeft aan dat het Corporate Governance Statement staat vermeld op de website en is opgenomen en toegelicht in het jaarverslag.

De heer **Rienks** heeft een vraag gesteld over een eventuele herbenoeming van de heren Gottesman en Stuivinga. De termijnen lopen in 2022 af.

De **voorzitter** geeft aan dat zowel de heer Gottesman als hijzelf nog geen beslissing heeft genomen over een kandidaatstelling voor een nieuwe termijn. De benoemingen staan het aankomend jaar op de agenda van de Board. Vanzelfsprekend wordt hierover bericht zodra meer bekend is.

Op vragen over de stand van zaken rondom de beoogde uitbreiding van de executive Board geeft de voorzitter aan dat de urgentie van uitbreiding na overname van Tradin Organic is toegenomen. Er zijn vorderingen gemaakt, echter kunnen hierover nog geen mededelingen gedaan worden.

10. Voorstel tot het benoemen van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. als de externe accountant voor het boekjaar 2021 (besluit)

Voorgesteld wordt om PwC te herbenoemen als externe accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening 2021.

STEMMING

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Van de uitgebrachte stemmen zijn 19.102.439 voor, 383 tegen en 786 onthoudingen.

Het voorstel tot de herbenoeming van PwC als accountant voor het boekjaar 2021 wordt met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

11. Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur voor de duur van 16 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)**

De voorzitter licht toe dat de voorstellen hun basis vinden in respectievelijk artikel 96 lid 1 en 5 van het Burgerlijk Wetboek en artikel 96a lid 6 van het Burgerlijk Wetboek. Conform de huidige best practices in corporate governance is het voorstel beperkt tot een periode van 16 maanden vanaf de dag van deze AVA en tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal. Met het besluit tot voornoemde aanwijzing komt de huidige aanwijzing van de Raad van Bestuur te vervallen.

De VEB heeft de volgende stemverklaring afgegeven: “Bij de overname van Tradin Organic heeft een substantieel deel van de minderheidsaandeelhouders haar belang in toekomstige winsten zien verwateren. De VEB acht het niet wenselijk dat de Board op korte termijn opnieuw (door uitsluiting van het voorkeursrecht) de mogelijkheid krijgt tot een dergelijke actie waarbij aandeelhouders kunnen worden uitgesloten.”

De **voorzitter** geeft aan dat de Board deze opvatting van de VEB niet deelt. Het is uiterst onwaarschijnlijk dat minderheidsaandeelhouders hun belang in toekomstige winsten zien verwateren en zou alleen juist zijn als Tradin Organic geen winst zou bijdragen aan de onderneming. De heer Goldschmeding heeft eerder uitvoerig toegelicht wat Tradin Organic aan waarde toevoegt.

STEMMING

De voorzitter brengt het voorstel 11a) uitgifte van gewone aandelen en/of toekenning van rechten tot het verwerven van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal in stemming.

Van de uitgebrachte stemmen zijn 19.099.230 voor, 3.592 tegen en 786 onthoudingen. De voorzitter constateert dat dit voorstel met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen.

Ook agendapunt 11b) het beperken en/of uitsluiten van voorkeursrechten bij uitgifte van gewone aandelen en/of bij toekenning van rechten tot het verwerven van gewone aandelen wordt in stemming gebracht.

Van de uitgebrachte stemmen zijn 19.075.195 voor, 28.375 tegen en 38 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat ook dit voorstel met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen.

12. Rondvraag

De voorzitter meldt dat een vraag van de heer **Burgers** is ontvangen. Deze luidt: is de genoemde impact van EUR 0,23 per aandeel amortisatie impliciet een correctie op WPA-prognose van 30% stijging die eerder is afgegeven?

De heer **Goldschmeding** antwoordt dat de berekening in de betreffende slide een stijging van 36% aangeeft. Dat is binnen de marge van eerdere afgegeven prognoses. De EUR 0,23 correctie is gerelateerd aan de amortisatie en komt daar in mindering op. Accountingregels schrijven voor dat een gedeelte van de immateriële activa in relatie tot de acquisitie over een periode wordt afgeschreven. Bijvoorbeeld het orderboek van Tradin Organic, waardoor accountingregels er vanuit gaan dat impliciet winsten zijn gekocht. Dit wordt in 2021 geamortiseerd. In de jaren erna zal de amortisatielast aanzienlijk lager zijn dan de gemiddelde EUR 0,23 die alleen van toepassing is op 2021.

De **voorzitter** bedankt de heer Goldschmeding voor zijn toelichting en meldt dat er verder geen punten voor de rondvraag zijn ingebracht.

13. Sluiting

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

Dhr. B.H. Stuivinga

Dhr. W. Burgers