

**NOTULEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ACOMO N.V.
GEHOUDEN OP 24 APRIL 2026 IN HET WORLD TRADE CENTER IN ROTTERDAM**

Aanwezig van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen:

de heer B. Stuivinga (voorzitter)
de heer A.W. Goldschmeding (CEO)
mevrouw M. van Thiel (CFO)
mevrouw M. Groothuis
de heer B. Meulman
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 2025
4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende begin 2026
5. Voorstel tot het aannemen van het remuneratie rapport 2025 (advies)
6. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025 (besluit)
7. Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2025 (besluit)
8. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)
9. Corporate Governance
10. Voorstel tot de herbenoeming van EY Accountants als de externe accountant voor het boekjaar 2026 (besluit)
11. Voorstel tot de benoeming van de heer Jan Piet Valk als niet-uitvoerend bestuurder met ingang van 24 april 2026 (besluit)
12. Voorstel tot de benoeming van mevrouw Barbara van Hussen als niet-uitvoerend bestuurder met ingang van 24 april 2026 (besluit)
13. 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
 - c. bij toekenning van rechten tot het verwerven van gewone aandelen (besluit)
14. Rondvraag
15. Sluiting

1. Opening van de AVA

De voorzitter de heer **Stuivinga** opent om 10.35 uur de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ACOMO N.V. en heet de aanwezige aandeelhouders, gasten, directieleden en collega's van de ondernemingen van harte welkom.

Speciaal woord van welkom is er voor de heren Aurelio Manuzzi, Marco Baroni en Marco Cottignoli van de nieuwe aanwinst Manuzzi. Daarnaast een speciaal welkom voor de heren Joe Driscoll en Ken Kappelmann, mevrouw Heather Proehl en mevrouw Jennifer Padgitt van Red River Commodities, Fargo.

Ook welkom aan Jan Piet Valk, Barbara van Hussen, beoogde boardmembers en aan voormalig boardmember Yoav Gottesman. Daarnaast ook een woord van welkom aan de heer Mark-Jan Moolenaar en de heer Jop Huisman van EY Nederland. Zij zijn krachtens wettelijke voorschrift aanwezig bij deze vergadering.

De oproeping voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft plaatsgevonden op 12 maart 2026 en is gepubliceerd op de website van de onderneming. Dit betekent dat de vergadering rechtsgeldig is bijeengeroepen en dat de vergadering rechtsgeldige besluiten kan nemen.

Later in de vergadering wordt bekendgemaakt dat ter vergadering vertegenwoordigd zijn 17.735.587 aandelen. Het totaal aantal uitstaande en geplaatste aandelen bedraagt 29.703.246. Aanwezig ter vergadering zijn 8.219.809 aandelen, ofwel 27,67%.

Via proxy-voting zijn 9.515.778 aandelen vertegenwoordigd, ofwel 32,04%.

In totaal is vertegenwoordigd 59,71 % van het uitstaande en geplaatste aandelenkapitaal.

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

De **voorzitter** nodigt de heer Rienks uit om de notulen mede te ondertekenen. De heer Rienks verklaart zich hiertoe bereid.

3. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2025

4. Uiteenzetting van de gang van zaken gedurende begin 2026

De agendapunten 3 en 4 zullen gelijktijdig worden behandeld. De voorzitter geeft hiertoe het woord aan de CEO van Acomo, de heer Allard Goldschmeding en de CFO van Acomo Mirjam van Thiel.

De heer **Goldschmeding** heet aandeelhouders, genodigden, oud-collega's en collega's welkom in het WTC in Rotterdam, de thuisbasis van Acomo.

Hij geeft aan te willen stilstaan bij de turbulente omgeving waarin Acomo in 2025 en ook nu in 2026

opereert en bij de belangrijkste hoogtepunten die de prestaties in 2025 kenmerken. Ook zal hij bespreken hoe de resultaten zich verhouden tot de middellange termijn strategie en doelstellingen die tijdens de Capital Markets Day in april vorig jaar zijn gedeeld. Daarnaast zullen enkele voorbeelden worden toegelicht van initiatieven die in 2025 zijn genomen. Ook zal hij kort vooruitkijken naar de rest van 2026. CFO Mirjam van Thiel zal daarna de financiële prestaties van de Groep en de afzonderlijke segmenten in meer detail toelichten. De slides bij deze presentaties zijn terug te vinden op de website van Acomo.

De wereld om ons heen

Het jaar 2025 was turbulent en ook in 2026 is de wereld nog steeds turbulent. Turbulentie biedt zowel uitdagingen als kansen.

Vorig jaar is Acomo succesvol omgegaan met ingrijpende externe factoren en onzekerheid, zoals importtarieven in de US, veranderende regelgeving in bijvoorbeeld de EU, gewijzigde transportroutes alsmede aanzienlijke volatiliteit in bijvoorbeeld de cacaoprijzen. Een veerkrachtig bedrijfsmodel, gecombineerd met de expertise en inzet van de medewerkers, heeft Acomo opnieuw in staat gesteld zich effectief aan te passen en solide resultaten te behalen.

De huidige situatie in het Midden-Oosten raakt Acomo uiteraard ook, al is de impact nog moeilijk te voorspellen en hangt het af van wat de komende tijd gaat brengen op het gebied van geopolitiek.

U moet hierbij denken aan:

- ontwikkelingen in zeevrachttarieven, die enorm kunnen verschillen per route
- maar bijvoorbeeld ook aan onzekerheid met betrekking tot de beschikbaarheid van brandstof in landen waar een gedeelte van de producten vandaan komen
- en bijvoorbeeld verminderde beschikbaarheid van kunstmest dat invloed op bepaalde oogsten kan hebben.

Door dit alles is de beschikbaarheid van producten minder voorspelbaar. Daarnaast zal moeten worden afgewacht hoe de inflatie en de rentetarieven zich ontwikkelen. Ook de ontwikkeling van de vreemde valuta wisselkoersen is niet te voorspellen.

Dit is echter geen reden voor teveel negativiteit, want onzekerheid is niet nieuw voor Acomo. De medewerkers hebben de expertise om hier effectief mee om te gaan zoals ze in 2025 bewezen hebben maar ook in eerdere jaren zoals tijdens Covid.

Hoogtepunten 2025

2025 was opnieuw een recordjaar voor Acomo op het gebied van omzet, winstgevendheid en winst per aandeel. De heer Goldschmeding geeft aan trots te zijn op de prestaties van de Acomo medewerkers en de gedrevenheid waarmee zij de externe factoren het hoofd hebben geboden. De teams beschikken over unieke capaciteiten die zeer relevant zijn voor leveranciers en klanten. De uitstekende resultaten in drie van de vijf segmenten tonen de kracht van het Acomo bedrijfsmodel dat veerkracht biedt door diversificatie.

In het segment **Specerijen en Noten** behaalden al de Acomo bedrijven recordresultaten. De aanhoudend sterke prestaties en de aantrekkelijke lange termijn vooruitzichten maken dit segment tot één van de kernactiviteiten. Acomo beschikt over expertise en schaalgrootte, wat een sterke basis biedt voor de toekomst.

Het segment **Organic Ingredients** liet een zeer gezond herstel zien na de negatieve effecten van de cacao prijsontwikkeling in voorgaande jaren. Dit herstel begon in de tweede helft van 2024 en zette door in 2025. Het Tradin Organic-team wist de prijsvolatiliteit goed te beheersen en leverde sterke resultaten. Naast cacao werden ook positieve resultaten behaald voor andere productgroepen, wat het vertrouwen in de portefeuille van het segment verder versterkt. Tevens is aanzienlijke vooruitgang geboekt in een betere afstemming van de organisatiestructuur binnen Tradin Organic.

Het segment **Food Solutions** realiseerde eveneens een recordjaar. De vraag naar zowel droge als natte mengsels bleef het hele jaar robuust, gedreven door aanhoudende interesse in plantaardige, clean-label en culinaire oplossingen. De activiteiten werden verder ondersteund door de ingebruikname van de nieuwe faciliteit voor natte mengsels in Oostende, die vóór de zomer operationeel werd. Deze nieuwe faciliteit zorgt voor een aanzienlijke toename in capaciteit en flexibiliteit, met de mogelijkheid om de output van deze producten te verdrievoudigen.

Het jaar kende echter ook uitdagingen. Met name het segment **Eetbare Zaden** had een moeilijk jaar, veroorzaakt door een combinatie van uitdagende marktomstandigheden en operationele problemen. Deze uitdagingen deden zich het hele jaar voor. Onzekerheid rond invoertarieven in de Noord-Amerikaanse markt duurde voort en maakte prijsbeslissingen complex. In combinatie met hogere inputkosten zette dit de marges onder druk. Daarnaast bleef de impact van de beperkingen op de export van in de VS geteelde zonnebloempitten voelbaar in 2025. Daarboven werd onze SunButter® fabriek getroffen door productieproblemen, resulterend in een tijdelijke stopzetting van de productie in het vierde kwartaal. Het goede nieuws is dat de productie eind januari 2026 is hervat. Het resultaat van dit alles is een negatiever financieel beeld dan gerechtvaardigd is op basis van de fundamenteën van het segment. Om dit te adresseren zijn de nodige strategische en organisatorische veranderingen in Noord-Amerika doorgevoerd. De verwachting is dat de prestaties grotendeels zullen terugkeren naar normale niveaus.

De Europese activiteiten op het gebied van eetbare zaden leverden ondanks prijsdruk op belangrijke zaadcategorieën een stabiele prestatie.

Het segment **Thee** stond het hele jaar onder druk wat betreft verkoopvolumes, als gevolg van aanhoudende voorraadreductie bij klanten, overaanbod en een meer gefragmenteerd kopers landschap. De implementatie in 2026 van een nieuw organisatorisch en commercieel model is bedoeld om flexibeler en effectiever op veranderende marktomstandigheden te reageren.

Zoals besproken tijdens onze Capital Markets Day is M&A een strategisch onderdeel binnen de groei doelstelling. In november kon Manuzzi in de Groep worden verwelkomd. Met dit Italiaanse bedrijf zet het segment Specerijen en Noten de eerste stap in het Middellandse Zeegebied en heeft daarmee toegang tot een aantrekkelijke markt.

De balans blijft, ondanks het relatief hoge werkkapitaal, sterk. De aard van de Acomo activiteiten leidt van tijd tot tijd tot verhoogde werkkapitaalniveaus. De kracht van Acomo is dat dankzij de gediversifieerde portefeuille kan worden omgegaan met hogere prijzen voor individuele productgroepen, zoals cacao.

Key Financials 2025

Tijdens de Capital Markets Day in april vorig jaar zijn de middellange termijn doelstellingen van Acomo gecommuniceerd op het gebied van omzet, EBITDA-marge, schuldpositie en dividenduitkering. Met een omzetstijging van +7% tot € 1,5 miljard en een aangepaste EBITDA-stijging van +9% tot € 118 miljoen ligt Acomo op schema om deze doelen te bereiken. De huidige leverage ratio wordt beïnvloed door het hogere werkkapitaal als gevolg van hogere voorraadwaarden door stijgende prijzen, voor met name cacao. Op basis van de huidige inzichten wordt verwacht dat de leverage ratio zich in 2026 positief zal ontwikkelen.

De prestaties in 2025 hebben geleid tot een voorgesteld dividend over het volledige jaar van € 1,40 per aandeel, opnieuw een record en een stijging van +12% ten opzichte van 2024.

Ontwikkeling cacaoprijs

Zoals al vaker besproken zijn de resultaten van de Groep de afgelopen jaren beïnvloed door de cacaoprijsontwikkeling. Waar het prijsniveau in 2022 relatief stabiel was begon de prijs in 2023 te stijgen. De jaren 2024 en 2025 lieten enorme uitslagen zien die Acomo niet eerder heeft meegemaakt. Op dit moment ligt de prijs rond de USD 3.400 per ton. Nog steeds boven het niveau van 2022 maar de prijs lijkt wat stabielere te worden.

Halfjaar vergelijk

De verdeling van de resultaten tussen de eerste en tweede helft van 2025 laat zien dat de eerste helft relatief sterk was. Historisch gezien waren de prestaties altijd min of meer gelijk verdeeld over beide helften. Sinds 2023 is dit veranderd, voornamelijk door de enorme veranderingen in cacaoprijzen. Hierdoor was de halfjaarprestatie in die jaren geen betrouwbare indicator voor het volledige jaar.

Voor 2026 worden minder extreme prijsveranderingen verwacht, wat zou moeten leiden tot een EBITDA-verdeling tussen het eerste en het tweede halfjaar die dichterbij de historische patronen ligt. De Q1 Trading Update dient ook in dit licht beoordeeld te worden.

Waardecreatie boom

De visie en ambities zoals besproken tijdens de Capital Markets Day blijven relevant en actueel, en de resultaten over 2025 tonen de voortgang in het realiseren van deze ambities.

De eerder gepresenteerde waardecreatie boom toont de focusgebieden en hoe wordt ingespeeld op de marktdynamiek. De ontwikkeling van de boom wordt beïnvloed door externe factoren. Een van die externe factoren is het feit dat er een stijgende vraag is naar gezonde voeding. Op 9 april jl. heeft het Voedingscentrum in Nederland een nieuwe Schijf van Vijf gepubliceerd. Hierin wordt een verdere verschuiving van dierlijke proteïnen naar plantaardige proteïnen aanbevolen. Interessant is dat voor

alle dierlijke proteïnen Acomo een plantaardig product heeft dat een vergelijkbaar eiwit gehalte heeft en dus vanuit dat oogpunt een uitstekend alternatief is. Zo hebben cashews en walnoten een eiwitgehalte dat vergelijkbaar is met eieren. Als we kijken naar varkensvlees, kip en bijvoorbeeld tonijn, dan zijn zonnebloempitten, amandelen en pistachenoten uitstekende alternatieven met vergelijkbare proteïneniveaus. Het is bekend dat rundvlees een hoog proteïne gehalte heeft, en ook daar vinden wij een uitstekend alternatief voor in de Acomo portfolio in de vorm van pompoenpitten. Kortom, de Acomo productportfolio sluit uitstekend aan bij de veranderende voedingsbehoeften en adviezen. Dat voedingstrends ook actueel zijn in de keten wordt onderstreept door het feit dat in november dit jaar een groot congres in Amsterdam wordt georganiseerd genaamd de 'Future of Food'. Grote bedrijven als Unilever, Nestlé, Burger King en Cargill participeren in de discussie over de ontwikkeling van proteïnen. Het is helder dat dit soort bewegingen van invloed zijn op de behoeften van afnemers en daarmee op onze strategie. Het biedt Acomo geweldige kansen.

Manuzzi

In de waardecreatie boom is te zien dat schaal een belangrijk onderdeel is. Acomo is ervan overtuigd dat schaalgrootte essentieel is om effectief en efficiënt te opereren in deze sector en lange termijn waarde te blijven creëren. In het vierde kwartaal van 2025 heeft Acomo Manuzzi overgenomen, een toonaangevend Italiaans bedrijf in noten en gedroogd fruit. Met deze overname wordt de aanwezigheid van het segment Specerijen en Noten in Zuid-Europa uitgebreid. De cultuur van dit familiebedrijf past goed bij de ondernemende geest van Acomo, en door samenwerking met Delinuts in Nederland en de Nordics zullen synergieën worden gecreëerd. Deze synergieën zijn gericht op omzetgroei. Door gebruik te maken van Acomo's capaciteiten en brede productportfolio kan Manuzzi het aanbod verder uitbreiden. Het bedrijf beschikt bovendien over moderne faciliteiten, inclusief geavanceerde verpakkingslijnen met voldoende ruimte voor verdere groei.

Er wordt een korte video getoond die een impressie geeft van de authenticiteit van het bedrijf en de trots van de mensen die er werken. Acomo kijkt uit naar een mooie, succesvolle gezamenlijke toekomst.

Tradin Organic

Naast schaal is een ander onderdeel van de waardecreatie boom: 'resilient responsible supply chains'. In dit kader heeft Tradin Organic zich aangesloten bij het Nature Positive Initiative. Dit initiatief brengt enkele van 's werelds grootste duurzame bedrijfs- en financiële coalities samen om bredere, lange termijn inspanningen te ondersteunen voor positieve natuurresultaten. Het helpt boeren bij het toepassen van regeneratieve landbouw, in lijn met initiatieven die Tradin Organic al was gestart. Het resultaat is een betere bodemgezondheid, herstel van biodiversiteit en een consistente productkwaliteit en -aanvoer.

Royal Van Rees Group

Op het gebied van 'value adding capabilities' is de verandering in het business model van Royal Van Rees een belangrijke stap. Om beter gebruik te maken van de wereldwijde aanwezigheid en een nauwere band met klanten te creëren, stapt Royal Van Rees Group over op een gecentraliseerd

bedrijfsmodel. Hierin worden commerciële, handels- en strategische functies samengebracht in één centrale hub. Dit versterkt de klantgerichtheid en biedt klanten een one-stop-shop in een uitgebreid productportfolio uit meerdere herkomstgebieden. Klanten krijgen één aanspreekpunt voor meerdere landen van herkomst, terwijl lokale kantoren zorgen voor efficiënte uitvoering. Deze nieuwe opzet wordt in 2026 gefaseerd ingevoerd.

Duurzaamheid

Tot slot is de waardecreatie boom geworteld in ESG. Acomo is verheugd te kunnen melden dat het voor het tweede jaar op rij 'limited assurance' van de externe accountant heeft ontvangen op de duurzaamheidsverklaring in het jaarverslag.

Er is een aanzienlijke vermindering van de Scope 1- en 2 CO₂-uitstoot gerealiseerd dankzij een groter gebruik van hernieuwbare energiebronnen. Andere initiatieven zijn een SBTi-project bij Delinuts en de installatie van lichtgewicht zonnepanelen bij King Nuts en Raaphorst op een dak dat geen traditionele zonnepanelen kan dragen. Tradin Organic zet daarnaast zijn agroforestry-projecten in Sierra Leone en Indonesië voort, naast het Nature Positive Initiative.

Vooruitblik 2026

De marktdynamiek, met een positieve trend richting plantaardige diëten, zal naar verwachting een sterke basis blijven vormen voor de Acomo activiteiten. De eerder genoemde nieuwe Schijf van Vijf illustreert dit goed.

Wat de recente geopolitieke ontwikkelingen gaan doen met de aanvoerketens, de vraag naar producten in de verschillende geografische gebieden, de kostenontwikkeling en de prijsniveaus is op dit moment moeilijk te voorspellen. Desondanks zijn de Acomo mensen en het Acomo bedrijfsmodel goed gepositioneerd om hier op een effectieve manier mee om te gaan, zoals in voorgaande jaren is bewezen.

Zoals in het eerste kwartaal Trading Update te zien was heeft de wisselkoers van de US dollar versus de Euro impact op de gerapporteerde resultaten. Dit kan uiteraard ook een effect hebben in de rest van dit jaar. Een specifieke ontwikkeling binnen de biologische activiteiten betreft de prijsontwikkeling van cacao. De prijzen zijn gedaald van USD 6.000 per ton eind 2025 naar circa USD 3.400 per ton momenteel. Dit niveau ligt niet al te ver van de historische gemiddelde niveaus. Dit zou erop kunnen wijzen dat de cacaomarkt zich weer richting meer normale prijsniveaus beweegt, hoewel nog steeds aanzienlijke dagelijkse schommelingen te zien zijn. Een aanhoudend lager prijsniveau van cacao zou moeten leiden tot lagere werkkapitaalniveaus en een genormaliseerde winstgevendheid.

Op basis van de resultaten van de maatregelen die Acomo heeft genomen binnen onze eetbare zaden activiteiten in de Verenigde Staten, wordt hier een verbeterde winstgevendheid verwacht. Acomo blijft zich op basis van de prestaties in 2025 en de verwachtingen voor 2026 en daarna, richten op de middellange termijn doelstellingen zoals gecommuniceerd tijdens de Capital Markets Day in april 2025.

De heer Goldschmeding meldt tot slot dat tijdens deze vergadering twee nieuwe niet-uitvoerende bestuursleden worden voorgedragen, te weten Jan Piet Valk en Barbara van Hussen. Zij zullen een waardevolle aanvulling zijn op de Board of Directors en bijdragen aan de voortdurende verdere ontwikkeling van de Acomo onderneming.

De heer Goldschmeding geeft het woord aan mevrouw Mirjam van Thiel.

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat Acomo een sterk jaar heeft gehad.

Key Financials

De omzet groeide met 7,4% en bij constante wisselkoersen zelfs met bijna 10%. De kostprijs steeg minder hard dan de omzet, waardoor de brutomarge verbeterde met 1,8%. De kosten namen wel toe door inflatie en investeringen, hetgeen resulteerde in een stijging van het bedrijfsresultaat met 43%. Dankzij lagere rentelasten steeg de nettowinst nog sterker, met 64% tot € 74 miljoen.

De adjusted EBITDA steeg met bijna 9% en de marge liep licht op naar 8,1%. Ook de winst per aandeel bereikte een recordniveau.

Reported to adjusted

Het grootste verschil tussen de gerapporteerde en de adjusted EBITDA komt door niet-gerealiseerde resultaten op de valuta- en commodity hedges, met name bij cacao.

Dit gaat om de herwaardering van openstaande contracten naar marktwaarde op balansdatum. Vorig jaar had dit een negatief effect, omdat de cacaoprijzen sterk stegen.

Dit jaar is het omgekeerde te zien: prijzen daalden richting het jaareinde, waardoor de waarde van de hedges juist toenam. Dit zijn boekhoudkundige effecten. Ze worden niet meegenomen in de adjusted cijfers. Pas bij afwikkeling van de contracten - meestal tegelijk met de fysieke verkoop - wordt het resultaat gerealiseerd. Daarnaast zijn er dit jaar enkele eenmalige posten binnen eetbare zaden, gerelateerd aan een reorganisatie en een productie-issue in de VS.

Specerijen en Noten

Omzet 2025: € 547.6 mio (2024: € 485.8 mio).

Adjusted EBITDA: € 65.2 mio (2024: € 59.1 mio).

Dit segment groeit al jaren en heeft in 2025 opnieuw een recordprestatie neergezet. Wat daarbij belangrijk is, is dat alle bedrijven binnen dit segment hebben bijgedragen aan de groei. De omzet werd gedreven door aanhoudende vraag en hogere marktprijzen.

Bij gedroogde kokos is de afgelopen jaren sprake van een sterke prijsstijging, die ook in 2025 doorzette door een krappere aanbod en een sterke exportvraag.

Ook bij belangrijke noten zoals cashews en amandelen lagen de prijzen op een hoog niveau. Ondanks die hogere prijzen blijft de vraag sterk, mede door de structurele trend richting plantaardige voeding. De verwachting is dat deze vraag ook vooruitkijkend robuust blijft, al kunnen prijzen van jaar tot jaar natuurlijk blijven schommelen.

De recente overnames, Delinuts Nordics en Manuzzi in Italië, maken onderdeel uit van dit segment en zij zorgen voor ongeveer 1/3 van de groei binnen dit segment.

Eetbare Zaden

Omzet 2025: € 215.1 mio (2024: € 241.3 mio).

Adjusted EBITDA: € 6.1 mio (2024: € 17.9 mio).

Binnen dit segment heeft Acomo een sterke positie in de VS, met name in zonnebloempitten en producten zoals SunButter®. Deze producten passen goed binnen trends als plantaardig, allergenenvrij en clean label, waar de vraag blijft groeien. Daarnaast heeft Acomo een kleinere zadenbusiness in Europa.

Kijkend naar 2025 waren er drie belangrijke uitdagingen:

- Ten eerste is er nog steeds de impact van de exportbeperkingen voor in de VS geteelde zonnebloempitten, naar Europa. Het kost tijd om die volumes te vervangen.
- Ten tweede zorgde aanhoudende onzekerheid rond importtarieven, in combinatie met hogere inputkosten, voor druk op de marges.
- En tot slot was er een productieprobleem in onze SunButter® fabriek, waardoor de productie in het vierde kwartaal tijdelijk stil lag. Dat is inmiddels opgelost en de productie is eind januari weer opgestart.

De marge in dit segment is door deze uitdagingen onder druk gekomen. Topprioriteit is dan ook het herstellen van de winstgevendheid.

Er is daarvoor een aantal concrete maatregelen genomen:

- Operationeel zijn verbeteringen doorgevoerd, zoals een verscherping van interne processen.
- Daarnaast zijn organisatorische wijzigingen doorgevoerd, met o.a. een nieuwe CEO en het kwalitatief versterken van een aantal andere functies.
- Ook zijn gerichte acties per productcategorie genomen, waaronder prijsverhogingen.

Een aantal uitzonderlijke posten, zoals herstructureringskosten en de extra kosten vanwege het productieprobleem is uit de adjusted EBITDA gelaten. In de adjusted EBITDA zijn tijdelijke effecten nog wel terug te zien, zoals gemiste SunButter® verkopen in het vierde kwartaal en druk op marges door hogere inputkosten. De eerste positieve impact van de maatregelen is al te zien. Er is vertrouwen in de fundamenten van deze business en de verwachting is een geleidelijk herstel naar een genormaliseerd niveau in de komende jaren.

Biologische Ingrediënten

Omzet 2025: € 572.7 mio (2024: € 481.6 mio).

Adjusted EBITDA: € 40.9 mio (2024: € 22.4 mio).

Hier zijn over de volle breedte sterke resultaten behaald. Er is een duidelijke groei in de vraag naar biologische producten. Op basis van onderzoek van de Organic Trade Association in de US groeit de biologische markt 2 keer zo snel als de totale voedingsmiddelenmarkt.

De cacaomarkt was de afgelopen jaren zeer volatiel, met sterke prijsstijgingen in 2024 en vervolgens een daling richting eind 2025 en begin 2026. In die dynamische markt is het Tradin Organic gelukt om

leveringen te garanderen en consistent kwaliteit te bieden. Dat is een sterke prestatie van het team en heeft enorm geholpen om goed te blijven presteren ondanks de marktomstandigheden. Daarnaast was er een inhaaleffect van volumes die in 2024 waren vertraagd, vooral in de eerste helft van het jaar, hetgeen de groei in 2025 extra heeft ondersteund.

Ook buiten cacao werd goed gepresteerd. Fruit en groenten lieten versnelde groei zien; noten, zaden en oliën groeiden stabiel met betere marges en koffie behaalde recordomzetten met sterke volumes ondanks de hoge prijzen.

Thee

Omzet 2025: € 107.9 mio (2024: € 133.1 mio).

Adjusted EBITDA: € 4.7 mio (2024: € 6.3 mio).

Dit is momenteel een uitdagende markt. Sommige grote merken verliezen marktaandeel, hetgeen leidt tot een meer gefragmenteerde klantenbasis. Tegelijkertijd blijft het wereldwijde aanbod van thee hoog. Ondanks deze omstandigheden heeft de business veerkracht getoond, met name op het gebied van de brutomarge. De samenwerking binnen de Van Rees Group wordt verder versterkt met een meer klantgericht model dat extra waarde moet opleveren.

Food Solutions

Omzet 2025: € 26.6 mio (2024: € 23.7 mio).

Adjusted EBITDA: € 6.9 mio (2024: € 6.0 mio).

In dit segment is in 2025 een record EBITDA gerealiseerd. Die groei werd vooral gedreven door sterke volumegroei in zowel droge als natte mengsels, in lijn met de aanhoudende vraag naar plantaardige, clean-label en culinaire oplossingen. Er zijn commercieel goede stappen gezet, met sterke R&D en nieuwe langetermijnrelaties met klanten. Tegelijkertijd is de nieuwe fabriek voor natte mengsels in gebruik genomen. Deze fabriek gaat de komende jaren ondersteunen in verdere groei en opschaling.

De ontwikkeling van de kasstroom

De operationele kasstroom vóór werkkapitaal steeg met 12% tot € 120 miljoen, in lijn met de verbeterde winstgevendheid. De netto operationele kasstroom is € 71 miljoen negatief. Dit komt vooral door de investering in werkkapitaal van € 164 miljoen. Daarnaast is er een lagere kasuitstroom voor rente, door lagere rentetarieven, en een iets lagere belastingdruk.

De ontwikkeling van het werkkapitaal

De stijging van het werkkapitaal wordt duidelijk gedreven door een hogere voorraadwaarde.

Die voorraadwaarde fluctueert op basis van marktprijzen, beschikbaarheid en onze posities.

In 2025 zien we twee belangrijke redenen voor de stijging:

- Ten eerste wordt er meer cacaovoorraad aangehouden na eerdere tekorten, tegen hogere prijzen.
- En ten tweede zijn er hogere prijzen binnen het segment Specerijen en Noten.

Dit leidt tot een hogere kasuitstroom, maar dat is onderdeel van het bedrijfsmodel. Werkkapitaal is voor Acomo een commercieel instrument. Vooruitkijkend is de verwachting dat het werkkapitaal in de loop van 2026 geleidelijk zal afnemen, vooral door daling van een aantal grondstofprijzen.

Leverage ratio

Dankzij de sterke balans en de spreiding binnen de groep hebben we voldoende financiële ruimte om dit te ondersteunen. Dit is juist de kracht van de holding.

De leverage ratio (schuld/EBITDA) loopt iets op. Acomo heeft eerder laten zien een tijdelijk hogere ratio te kunnen opvangen én weer te kunnen verlagen. De verwachting is dat dit opnieuw gebeurt, gedreven door groei van de EBITDA en een afname van het werkkapitaal naarmate voorraden dalen.

Verkoop eerste kwartaal 2026

De resultaten laten een goede start van 2026 zien.

Zonder de impact van wisselkoersen is de omzet met 1% gedaald, maar dit is ten opzichte van een zeer sterke start in 2025 (in dat kwartaal lieten we een groei zien van 16%).

- Specerijen en Noten blijft sterk groeien met 8%, waarvan ongeveer de helft afkomstig is van de recente acquisities.
- Voor Eetbare zaden zijn de productie issues eind januari opgelost en is een sterk resultaat voor februari en maart te zien.
- Biologische ingrediënten doet het historisch gezien goed. Het laat een daling zien, maar dat komt met name omdat 2025 uitzonderlijk goed was.
- Voor Thee zien we een stabiel licht dalend resultaat in een lastige markt.
- Voor Food Solutions is er op totaalniveau een stabiel resultaat, met een groei in de mengsels, mede mogelijk gemaakt door de nieuwe fabriek en een daling in de distributie business.

Al met al een resultaat in lijn met de verwachtingen. Het jaar 2025 kende een erg sterk eerste kwartaal en dit jaar wordt een meer gelijkmatig verdeeld resultaat over het jaar verwacht.

De **voorzitter** geeft de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer **Schakel** van de VEB stelt dat bij een aantal acquisities van Acomo het nodige mis gaat. Hierbij verwijst de heer Schakel met name naar de organisatieproblemen bij Tradin Organic en de operationele problemen bij SunButter®. Dit vraagt veel managementaandacht en kapitaal zonder dat het voldoende rendement oplevert. Een bedrijf als Catz heeft ogenschijnlijk nooit tegenvallers. Welke conclusie wordt hieraan verbonden?

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat hij de mening dat er veel mis gaat niet deelt. In iedere gedifferentieerde onderneming behoeven zaken soms onderhoud. Er wordt met tevredenheid gekeken naar de huidige resultaten en de geboekte voortgang in de afgelopen twee jaar bij Tradin Organic. De verstoring in productie bij SunButter® is vervelend maar risico's zijn nu eenmaal onderdeel van ieder productieproces. Het is goed dat de problemen proactief in de fabriek zijn

vastgesteld en niet in de markt. Hierdoor is gedurende een aantal maanden niet voldoende geproduceerd.

De heer **Schakel** van de VEB constateert dat de directie best klein is en geen COO kent. Tegelijkertijd ligt er best veel autonomie bij de bedrijfsonderdelen. Is het geen tijd om dit te herijken en voor een andere bedrijfsstructuur te kiezen?

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat binnen Acomo veel geloof is in de manier waarop het bedrijf is georganiseerd. Vanuit de holding wordt niet op de stoel van de werkmaatschappij gezeten. Het geloof in de lokale commerciële verantwoordelijkheid is heel groot en zit in het DNA van het bedrijf. De volatiele markten vereisen dit ook. Verticale integratie past niet bij de Acomo cultuur, de Acomo mensen en bij de markten. Laat onverlet dat de toegevoegde waarde van samenwerken, coördineren en het delen van 'best practises' volop wordt onderkend en dat hier ook actief aan gewerkt wordt.

De heer **Schakel** van de VEB stelt dat het rendement bij Tradin Organic nog steeds niet overhoudt. Is Acomo tevreden met dit resultaat?

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat de hoge voorraadwaardes bij cacao hierin een rol spelen. Wanneer de prijs van cacao genormaliseerd is, kan het rendement op lange termijn van het geïnvesteerd vermogen reëler worden beoordeeld. Desgevraagd geeft de heer Goldschmeding aan dat acquisities niet worden gedaan vanuit een 'Big is beautiful' visie. Schaal is echter wel een essentieel onderdeel van de strategie. Het zorgt ervoor dat Acomo zich een infrastructuur kan veroorloven die noodzakelijk is om effectief met kennis en regelgeving om te gaan in een steeds complexere omgeving.

De heer **Schakel** van de VEB informeert naar het werkkapitaal. Het werkkapitaal is de laatste jaren hard opgelopen. Welke maatregelen worden er genomen om de afhankelijkheid van de kortlopende werkkapitaalfinanciering te verlagen en is het geen tijd om de structuur aan te passen?

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat het werkkapitaal voor Acomo een commercieel instrument is. De huidige hoge stand van het werkkapitaal hangt samen met de hoge cacaoprijzen en de prijsstijgingen bij Specerijen en Noten. De balans is nog steeds heel gezond en de stand van het werkkapitaal is binnen de bandbreedtes. Dit jaar zal een verlaging te zien zijn. Overigens is er nog steeds genoeg eigen ruimte in de financiële capaciteit. De kosten hiervoor zijn onderdeel van het bedrijfsmodel.

De heer **Rienks** vraagt of met de acquisitie van Manuzzi het een doelstelling wordt om naar een Europees notenbedrijf te groeien. Hier zijn krachtige synergievoordelen mee te bereiken en ook concurrentieel lijkt het hem aantrekkelijk.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat het geen doelstelling is om naar een geïntegreerd notenbedrijf te streven. De markten waarin Acomo actief is met noten, kennen een aantal verschillende segmenten die eigen marktbewerkingen en vaardigheden vragen.

Samenwerking binnen de groep wordt uiteraard wel geëntameerd op het delen van posities en kennis. De marktbewerking zal echter niet geforceerd in één centrale hand worden gebracht. Dit past niet in het Acomo geloof om dicht op klanten en markten te willen zitten. Acomo houdt vast aan een consistent bedrijfsmodel en probeert de nadelen van het model zoveel als mogelijk te mitigeren. Verdere uitbouw van het notenbedrijf is zeker aantrekkelijk, echter alleen door het acquireren van gezonde en sterke bedrijven passend bij het Acomo DNA.

De heer **Rienks** informeert naar wijzigingen bij het segment Thee. Welk probleem wordt aangepakt met het beoogde nieuwe commerciële model?

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat van oudsher binnen Van Rees veel autonomie belegd is bij de werkmaatschappijen in de diverse landen. Verbetering is realiseerbaar in het begrijpen van klanten. Prijsniveaus en blends worden steeds belangrijker en hierdoor wordt binnen het smaakprofiel gezocht naar alternatieven. Met één aanspreekpunt in de commerciële hub kan de klant over de verschillende markten heen beter worden bediend. De teams zien de verandering in en dragen het nieuwe model.

De heer **Rienks** vraagt naar de reden waarom zonnebloempitten uit Noord-Amerika niet naar Europa mogen worden geëxporteerd.

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat zonnebloemen heel diep geworteld zijn in de grond. De stoffen diep in de grond hebben onbekende impact op de groei van de zonnebloemen. De strikte regelgeving in Europa blokkeert de import in Europa. Er zijn voor Red River Commodities andere exportmogelijkheden naar Midden- en Zuid-Amerika en er is voldoende ruimte voor groei binnen Noord-Amerika.

De heer **Burgers** complimenteert het bestuur met de resultaten en de geboekte voortgang. Hij informeert naar de M&A pipeline. Is het bouwen van een pipeline vooral een kwestie van het afwachten van het aanbod op de markt of worden aantrekkelijke bedrijven ook actief benaderd?

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat bedrijven proactief worden benaderd en dat er bedrijven worden aangeboden. Acomo is alleen geïnteresseerd in bedrijven met specifieke kenmerken. Het bedrijf moet passen bij de Acomo portefeuille en de groeiambities. Verder is een klik met de mensen en het begrip van hun bedrijfsmodel heel erg belangrijk. Door het bouwen van relaties kan een acquisitieproces effectiever worden ingezet. Manuzzi is hier een mooi voorbeeld van. Dit is een volledig bilateraal proces geweest.

De heer **Burgers** geeft aan dat de cacaomarkt instabiel zal blijven ondanks de prijsdaling die zich nu lijkt af te tekenen. Zijn de risico's die hier gelopen worden en de impact die het heeft op de werkvoorraden door te berekenen in de prijs richting klant? En is het risico op faillissementen onder afnemers op dit moment niet groot?

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat de hedges deze risico's afdekken. Pas bij het niet nakomen van bestaande contracten ontstaat een risico. Dit is wat we gezien hebben in 2024 toen de markt zo extreem bewoog. Prijsbewegingen hebben zeker ook invloed op de prijs richting klanten. De huidige hogere voorraad is gehedged op het moment van inkoop. Er is geen sprake van een toename van faillissementen bij afnemers. De vraag blijft stabiel.

De heer **Burgers** informeert naar de M&A mogelijkheden in het segment Food Solutions. Een of meerdere acquisities zouden in dit segment tot een stroomversnelling kunnen leiden.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat de ambitie om te groeien binnen Food Solutions er zeker is. Dit is ook één van de redenen geweest om te investeren in de fabriek in Oostende. De multiples die in de overnamemarkt worden gevraagd zijn echter te hoog in verhouding tot de meerwaarde. Bij een meer reële prijsstelling en de juiste kandidaat, is Acomo zeker in de markt voor een acquisitie.

De heer **Dekker** informeert naar de impact van de onrust rond invoertarieven die onder Trump is ontstaan.

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat ongeveer 30 tot 40% van de business in de Verenigde Staten plaatsvindt. Een gedeelte hiervan wordt geïmporteerd. Importtarieven worden voor het grootste deel op basis van de contracten doorberekend aan de klanten. In het retail deel van de omzet zit een vertraging omdat daar de prijzen alleen op vaste onderhandelings- momenten kunnen worden aangepast. Dit geeft iets van druk op de marge. De onduidelijkheid rondom importtarieven leidt wel tot onrust in de markt waardoor sommige leveranciers en klanten een wat afwachtende houding aannemen.

De heer **Dekker** vraagt of Acomo nog last heeft van langere aanvoerlijnen ten gevolge van de afsluiting van de Straat van Hormuz en mogelijke onrust rond het Suezkanaal.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat de afsluiting van de Straat van Hormuz niet echt de Acomo producten raakt. De situatie rond het Suezkanaal is impactvoller. Er is nu al verminderde scheepvaart door de Rode Zee. Acomo houdt rekening met langere aanvoerlijnen en ziet het als een operationeel element in de bedrijfsvoering.

De heer **Dekker** vraagt of de hoge stand van de voorraden uitsluitend veroorzaakt wordt door cacao. Aanvullend hieraan vraagt hij of het niet verstandig zou zijn de totale exposure van cacao wat terug te dringen.

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat de cacao voorraad bestaat uit verschillende kwantiteiten, afkomstig van verschillende landen met verschillende certificeringen. De voorraadwaarde zal gestaag afnemen met de reeds ingezette prijsdaling.

De heer **Snoeker** vraagt waarom Acomo nog steeds zo'n groot belang in thee heeft. Acomo is hierin geen marktleider en de resultaten zijn sterk wisselend. Waarom wordt dit segment niet afgestoten?

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat er regelmatig een strategische heroriëntatie op de volledige portfolio wordt gedaan. Met de nieuwe organisatiestructuur bij Van Rees wordt dichter op de klant geacteerd en dit moet gaan leiden tot een betere winstgevendheid van de activiteiten in het segment Thee.

De heer **Snoeker** is zeer content met de leesbaarheid van het jaarverslag. Wel doet hij de suggestie om de doelstellingen ook in procenten te kwantificeren. De heer Snoeker is verbaasd over het valutaverlies in 2025. Hoe heeft dit kunnen gebeuren en hoe valt dit in de toekomst te voorkomen?

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat bij valutaschommelingen twee soorten impact spelen. Er is een impact op de transactieafwikkeling en een impact op de financiële verslaglegging. De transactie impact is af te dekken met valutahedges. De translatie impact op de winst- en verliesrekening en op de balans wordt niet gehedged. Het betreft een boekhoudkundig verschil veroorzaakt door de herwaardering van de balansen van de US Dollar entiteiten naar de Euro. Het heeft dus geen cash impact. Het heeft wel een impact op het vermogen van de onderneming.

De heer **Snoeker** vraagt welke invloed Artificial Intelligence (AI) kan hebben op de onderneming en wordt AI al toegepast?

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat de ontwikkelingen in AI Acomo verder kunnen helpen. Met AI worden operationele stromen meer efficiënt gemaakt. De stroomlijning en vereenvoudiging van de documentenstroom is hiervan een goed voorbeeld. Dataveiligheid en menselijke eindregie blijven ten alle tijden belangrijke uitgangspunten voor Acomo.

De heer **Van Wijlen** vraagt waar de Acomo producten in de winkelschappen zijn te vinden.

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat Acomo zit niet echt in consumentenproducten, met een aantal uitzonderingen, zoals SunButter® in de Verenigde-Statens. De Acomo producten worden primair gebruikt in de voedingsmiddelen verwerkingsindustrie.

De **voorzitter** geeft het woord aan de heer Mark-Jan Moolenaar van EY.

De heer **Moolenaar** van EY stelt zich voor als externe accountant van Acomo en geeft aan dat hij voor deze Algemene Vergadering door Acomo is ontheven van zijn geheimhoudingsplicht en daarmee een toelichting kan geven op de door EY uitgevoerde controlewerkzaamheden. Zowel de enkelvoudige als de geconsolideerde jaarrekening van Acomo zijn gecontroleerd. Daarbij is beoordeeld of het jaarverslag voldoet aan de wettelijke vereisten, of de inhoud van het jaarverslag consistent is met de jaarrekening en of het jaarverslag aansluit bij de kennis die EY over de onderneming heeft verkregen. Dit zijn de wettelijke vereisten voor de controle. Daarnaast heeft de onderneming EY opdracht gegeven ook de CSRD-informatie in het jaarverslag te beoordelen. Aangezien de CSRD-implementatiewet per 31 december 2025 nog niet is geïmplementeerd, betrof dit een vrijwillige opdracht.

Strategie en uitvoering

Als externe accountant van Acomo is de heer Moolenaar eindverantwoordelijk voor de controle. Om deze verantwoordelijkheid te kunnen dragen, is een ervaren en deskundig team samengesteld met relevante sectorexpertise. Naast accountants in Nederland bestaat het team uit diverse specialisten. Deze specialisten zijn EY-professionals op het gebied van informatietechnologie, vennootschapsbelasting, indirecte belastingen en forensische dienstverlening. Daarnaast zijn er bij deze controle enkele andere onderwerpen waarvoor specialisten binnen EY zijn ingeschakeld, waaronder waarderingen van immateriële vaste activa zoals goodwill, de waardering van ondernemingen en aandelenbeloningen. De controle van Acomo is uitgevoerd door het Nederlandse controle team, alsmede EY-teams in de Verenigde Staten, Sri Lanka, Kenia en België. De heer Moolenaar heeft als externe accountant Acomo groepsonderdelen bezocht in Sri Lanka, België en Noord-Amerika. Uiteindelijk dekken de controlewerkzaamheden 86% van de totale activa, 92% van de omzet en 83% van de winst vóór belastingen.

Toegepaste materialiteit

De controle is zodanig ingericht dat een hoge mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft. Een getrouw beeld betekent dat de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde standaarden (IFRS zoals goedgekeurd door de EU en Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek) en geen materiële afwijkingen bevat. De controle is erop gericht materiële afwijkingen te ontdekken.

Materialiteit geeft het niveau van afwijkingen in de cijfers aan dat accountants acceptabel achten. EY hanteert niet voor alle balans- en resultaatposten hetzelfde (kwantitatieve) materialiteitsniveau. Voor bepaalde toelichtingen, zoals de beloning van bestuurders, zijn slechts zeer kleine afwijkingen acceptabel. De materialiteit die EY heeft gehanteerd bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Acomo bedraagt € 7.0 miljoen, gebaseerd op 0,5% van de omzet. Alle afwijkingen boven deze materialiteitsgrens worden gecorrigeerd. Alle afwijkingen boven € 175.000 worden met de Raad van Commissarissen besproken. Materialiteit wordt tevens gebruikt om te bepalen waar en in welke mate controlewerkzaamheden worden uitgevoerd.

Fraude

Bij de risico inschatting wordt rekening gehouden met het risico op materiële afwijkingen als gevolg van fraude. Bij de controle van Acomo zijn forensische specialisten standaard betrokken bij de risico identificatie. Al de controlemedewerkers krijgen training om frauderisicofactoren te herkennen en hun kennis van Wwft-vereisten te vergroten. De conclusie is dat Acomo fraude en non-compliance hoog op de agenda plaatst, alert blijft op frauderisico's en passende opvolging geeft aan signalen.

Cyber

De controle was niet primair gericht op het afgeven van een oordeel over de cyberbeveiliging van Acomo en hiervoor is geen afzonderlijke opdracht van het management ontvangen. In het kader van de werkzaamheden is wel inzicht verkregen in het risicomanagement van Acomo op het gebied van cybersecurity. Er zijn echter geen cyberbeveiligingscontroles getest.

Controleaanpak

De controleaanpak is 'top-down' en 'risico gebaseerd'. Dit betekent dat EY zich richt op het eindproduct waarvoor de controleverklaring wordt afgegeven: de jaarrekening. Daarnaast wordt bepaald waar de grootste kans op materiële afwijkingen ligt en worden in die gebieden vooraf meer werkzaamheden verricht dan elders.

Deze aanpak is in lijn met de Nederlandse controlestandaarden. Gedurende het jaar is de risico inschatting afgestemd met de auditcommissie van de Raad van Commissarissen op basis van het controleplan. De Raad van Commissarissen heeft ingestemd met dit controleplan. In het plan zijn de geïdentificeerde controlematigingsrisico's en de bijbehorende werkzaamheden opgenomen.

Onjuiste opbrengstverantwoording

Op basis van de bedrijfsactiviteiten van de onderneming is een frauderisico geïdentificeerd met betrekking tot onjuiste opbrengstverantwoording, specifiek in relatie tot de afgrenzing rond de periodeafsluiting. Gezien de omvang van de segmenten is dit risico in het bijzonder geïdentificeerd voor de segmenten Specerijen en Noten, Eetbare Zaden, Biologische Ingrediënten en Thee. Het management bevindt zich in een unieke positie om interne beheersmaatregelen te doorbreken en heeft dus mogelijk de prikkel en gelegenheid om de opbrengstverantwoording onjuist weer te geven door middel van handmatige journaalposten. De specifiek hierop gerichte werkzaamheden bestaan o.a. uit:

- Het toetsen op en na balansdatum uitgegeven creditnota's.
- Het toepassen van data-analyses.

Voorraadwaardering

Ten aanzien van de waardering van voorraad is gezien de gediversifieerde product-portefeuille en de aanwezigheid van illiquide markten voor de betreffende grondstoffen, een risico geïdentificeerd op een te hoge waardering van voorraden als gevolg van de volatiliteit op de grondstoffenmarkten. Gezien de omvang van de betrokken bedragen beschouwen wij dit als een kernpunt van de controle. Als onderdeel van onze controlewerkzaamheden is inzicht verkregen en is het ontwerp beoordeeld van de beheersmaatregelen van de onderneming met betrekking tot de waardering van voorraden. De beoordeling door het management van de voorraadposities is getoetst door de kostprijs te vergelijken met historische verkoopprijzen, reeds overeengekomen verkoopcontracten en overige marktinformatie. Aangezien de aard van de activiteiten en de voorraden binnen de Groep verschillen, is de controleaanpak hierop aangepast.

Er zijn backtesting-werkzaamheden uitgevoerd op de per 31 december 2024 verantwoorde voorraadvoorzieningen, waarbij de gehanteerde aannames zijn vergeleken met de gerealiseerde uitkomsten in 2025, om de kwaliteit van het oordeelsvormingsproces van het management te beoordelen. Onvoorspelbaarheid is geïntegreerd in de werkzaamheden door aanvullende steekproeven te testen en data-analyse toe te passen.

Goodwill waardering

Ten aanzien van het kernpunt goodwill waardering binnen het Thee segment zijn de volgende aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. De door het management gehanteerde aannames in het waarderingsmodel voor Thee zijn beoordeeld en getoetst door deze te vergelijken met historische

resultaten en externe marktgegevens voor omzetgroei en de gewogen gemiddelde kapitaalkosten vóór belasting (pretax WACC).

Daarnaast zijn gevoeligheidsanalyses uitgevoerd op deze aannames. De beoordeling van de pretax WACC is ondersteund door waarderingsspecialisten.

- Ter toetsing van de door het management gebruikte gegevens zijn de kasstroomprognoses in het waarderingsmodel vergeleken met de door de Raad van Bestuur goedgekeurde informatie en eveneens met het nieuwe businessplan dat voor Thee is opgesteld.
- Ter beoordeling van de kwaliteit van het schattingsproces van het management zijn de historische nauwkeurigheid van eerdere managementschattingen geëvalueerd, zoals businessplannen en verwachte groeipercentsages.

Europese duurzaamheidsrapportage (CSRD)

Sinds 2024, en dus ook gedurende 2025, bestond de algemene verwachting dat beursgenoteerde ondernemingen wettelijk verplicht zouden zijn om uitgebreider te rapporteren over duurzaamheidsinformatie. Tot op heden is deze wetswijziging echter nog niet geïmplementeerd in de Nederlandse wetgeving. Een belangrijke parallelle ontwikkeling op Europees niveau is de Omnibus-regeling, die een versoering van de CSRD-wetgeving inhoudt.

Samenvattend betekent dit dat toepassing van CSRD en assurance daarover momenteel nog niet wettelijk verankerd is, maar verwacht wordt dat dit in 2026 met terugwerkende kracht verplicht zal worden. De minister van Financiën heeft aangegeven dat ondernemingen die vrijwillig hebben gerapporteerd mét beperkte assurance, geacht worden aan de wet te hebben voldaan.

Voor Acomo is voor het boekjaar 2025 een vrijwillige opdracht tot het verstrekken van beperkte mate van zekerheid uitgevoerd op de duurzaamheidsinformatie. Klimaatdoelstellingen zullen de maatschappelijke agenda de komende decennia sterk beïnvloeden. Onderwerpen zoals CO₂-reductie kunnen gevolgen hebben voor de financiële verslaggeving, bijvoorbeeld door risico's voor de bedrijfsvoering, waardering van activa, voorzieningen of de levensvatbaarheid van het bedrijfsmodel. Als onderdeel van deze opdracht:

- zijn gesprekken gevoerd met de ESG-afdeling, proceseigenaren en lokale vertegenwoordigers;
- zijn potentiële effecten van klimaat en duurzaamheid op de jaarrekening meegenomen in de werkzaamheden;
- zijn de juistheid en volledigheid beoordeeld van de in het jaarverslag opgenomen informatie op basis van de ESRS.

Daarnaast zijn werkzaamheden uitgevoerd op het bestuursverslag, inclusief de daarin opgenomen duurzaamheidsinformatie. Deze werkzaamheden bestonden uit het toetsen van de consistentie met de jaarrekening en het vaststellen dat de informatie niet strijdig is met de kennis en inzichten die zijn verkregen tijdens de controle.

Mate van zekerheid

Acomo heeft EY verzocht beoordelingswerkzaamheden uit te voeren, die in het assurance-rapport zijn aangeduid als 'beperkte mate van zekerheid', terwijl in de controleverklaring bij de jaarrekening sprake is van 'redelijke mate van zekerheid'. Onder beperkte zekerheid zijn de werkzaamheden minder diepgaand en minder omvangrijk en bestaan zij onder meer uit cijferanalyses en het inwinnen van inlichtingen bij het management. Dit betekent dat geen uitgebreide controlewerkzaamheden zijn

uitgevoerd, maar wel voldoende om vast te stellen dat er geen aanwijzingen zijn voor materiële afwijkingen.

Rapportagestandaarden en -criteria

EY heeft beoordeeld of de door het management gekozen rapportagestandaarden en criteria aanvaardbaar zijn. Dit houdt in dat is getoetst of deze zijn toegestaan binnen het toepasselijke wettelijke en regelgevende kader voor duurzaamheidsinformatie. Zowel de kwantitatieve als kwalitatieve uitkomsten zijn beoordeeld die op basis hiervan zijn opgesteld. Op basis van deze werkzaamheden acht EY de gekozen standaarden en criteria aanvaardbaar.

Dubbele materialiteitsanalyse (DMA)

De uitgevoerde werkzaamheden met betrekking tot de dubbele materialiteitsanalyse (DMA) waren minder uitgebreid dan in het voorgaande jaar en betroffen voornamelijk een actualisatie van de DMA 2024 en een benchmarking met andere rapporterende entiteiten.

Verklaring Omtrent Risicobeheersing (VOR)

In maart 2025 is de Nederlandse Corporate Governance Code geactualiseerd met de introductie van de Verklaring Omtrent Risicobeheersing (VOR). Deze verklaring - een uitbreiding op de al langer bestaande bestuursverklaring - is voor het eerst opgenomen in de bestuursverslagen over 2025. De Code vereist geen assurance op deze verklaring door de accountant.

Omdat de verklaring is opgenomen in het bestuursverslag, is beoordeeld op basis van controlestandaarden en NBA-praktijkhandreiking 1109 of de corporate governance informatie, en daarmee ook de VOR, in het bestuursverslag en het verslag van de Raad van Commissarissen:

- is opgenomen conform geldende wet- en regelgeving (aanwezigheidstoets);
- consistent is met de jaarrekening (verenigbaarheidstoets); en
- geen materiële afwijkingen bevat in het licht van de tijdens de controle verkregen kennis.

Daarnaast is het implementatieproces gevolgd en de (interne) onderbouwing van de VOR gelezen.

Conclusie

Als resultaat van de controle is door EY een goedkeurende controleverklaring afgegeven, die is opgenomen in de overige informatie bij de jaarrekening. De controlewerkzaamheden hebben toereikende en geschikte controle informatie opgeleverd om deze verklaring te kunnen afgeven.

De verklaring houdt in dat:

- de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld overeenkomstig IFRS zoals goedgekeurd door de EU en Titel 9 Boek 2 BW, een getrouw beeld geeft;
- de enkelvoudige jaarrekening, opgesteld overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW, eveneens een getrouw beeld geeft.

Het bestuursverslag, inclusief de VOR, voldoet aan de wettelijke vereisten en is consistent met het beeld zoals gepresenteerd in het jaarverslag. Er zijn geen materiële afwijkingen tussen het

bestuursverslag en de kennis en inzichten die EY tijdens de controle heeft verkregen.

Communicatie en interactie

De controle van de jaarrekening is een proces dat resulteert in meerdere EY-rapportages aan de onderneming.

- Aan het begin van de controle wordt een controleplan opgesteld. Na afronding van de interim werkzaamheden wordt een managementletter verstrekt met aanbevelingen aan het management en de niet uitvoerende bestuurders.
- In het rapport aan het management en degenen belast met governance worden gedetailleerde bevindingen uit onze controle opgenomen.
- Al deze rapporten worden afgestemd met het management, het niet uitvoerende bestuur en de auditcommissie. Er is periodiek overleg met deze gremia.
- De sfeer tijdens deze bijeenkomsten wordt door EY ervaren als betrokken; de gremia zijn geïnteresseerd in de bevindingen en beschikken over voldoende kennis.
- Er zijn wekelijkse, tweewekelijkse, maandelijkse en kwartaalbijeenkomsten met financieel management, het niet uitvoerend bestuur en de auditcommissie. De relatie met de onderneming kan in alle opzichten worden omschreven als transparant, kritisch, onafhankelijk en zeer goed. De verschillende afdelingen streven naar een hoog kwaliteitsniveau en handelen professioneel. EY ervaart dat het management, de auditcommissie en het niet uitvoerend bestuur de bevindingen serieus nemen en dat passende opvolging plaatsvindt. EY ervaart een prettige en constructieve samenwerking met Acomo vanuit een positieve, kritisch-professionele houding.

De **voorzitter** geeft gelegenheid tot het stellen van vragen aan Mark-Jan Moolenaar.

De heer **Dekker** vraagt of de accountant voldoende vertrouwen heeft dat er geen bloed gaat vloeien uit de hoge voorraden cacao. De cacaoprijs is inmiddels immers flink gezakt. Is dit risico voldoende afgedekt?

De heer **Moolenaar** bevestigt dat dit inderdaad het geval is. De voorraadposities zijn gehedged en ook de voorraadvoorzieningen dekken dit risico adequaat af.

De heer **Schakel** van de VEB informeert naar het segment Thee dat voor het eerst staat vermeld als 'key audit matter'. Hoe ver is dit segment verwijderd van impairment?

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan dat op basis van de huidige groeivoorspelling en de huidige WACC impairment niet nodig is.

De heer **Schakel** van de VEB vraagt of dit bij de huidige rentestand nog steeds het geval zou zijn.

Mevrouw **Van Thiel** geeft aan de impairment test per jaar einde gedaan te hebben. In het jaarverslag is een sensitiviteitsanalyse opgenomen.

5. Voorstel tot het aannemen van het remuneratie rapport 2025 (advies)

De voorzitter geeft het woord aan de voorzitter van de remuneratiecommissie mevrouw Machtelt Groothuis.

Mevrouw **Groothuis** verwijst naar de pagina's 66 tot en met 72 van het jaarverslag 2025 waar het remuneratiebeleid en de uitkomsten van dit jaar worden toegelicht.

De heer **Schakel** van de VEB vraagt naar de beoordeling van de 4 kpi's voor de CEO bij het criterium sustainability. Er zijn 2 van de 4 kpi's behaald en toch is dit onderdeel 'above target' gescoord.

Mevrouw **Groothuis** geeft aan dat het behalen van deze kpi's onvoldoende beïnvloedbaar is geweest voor de CEO. Er is met name gekeken naar de ontwikkeling van het Acomo duurzaamheidsbeleid en hoe dit in de verschillende bedrijfsonderdelen is doorgevoerd. Ook de door de accountant afgegeven 'limited assurance' in het jaarverslag is meegewogen.

De **voorzitter** brengt het voorstel tot het aannemen van het remuneratierapport 2025 in stemming. Het betreft een adviserende stemming.

Het voorstel wordt, mede gegeven de uitslag van de proxy-voting, met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

6. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025 (besluit)

De **voorzitter** brengt het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over boekjaar 2025 in stemming.

Het voorstel wordt, mede gegeven de uitslag van de proxy-voting, met volstrekte meerderheid van stemmen goedgekeurd.

7. Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2025 (besluit)

Het voorstel is om van de netto winst van € 73.039.000 een bedrag van € 31.563.000 aan te wenden voor versterking van het eigen vermogen en een bedrag van € 41.476.000 te gebruiken voor dividend. Dit resulteert na het interim dividend van € 0,45 cent in een slotdividend van € 0,95 cent per aandeel.

De **voorzitter** brengt het voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2025 in stemming.

Het voorstel wordt, mede gegeven de uitslag van de proxy-voting, met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

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

De decharge geldt alleen voor bekendmakingen zowel in het jaarverslag als uit openbare bekendmakingen tot aan de datum van deze vergadering.

De **voorzitter** brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel wordt, mede gegeven de uitslag van de proxy-voting, met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

9. Corporate Governance

De regelgeving is in 2025 veranderd met name op het punt van de VOR (Verklaring Omtrent Risicobeheersing). Acomo heeft dit in haar Corporate Governance aangepast. De Corporate Governance staat op de website en is vermeld in het jaarverslag.

Op het persoonlijke vlak is te melden dat Victoria van de Putte heeft besloten af te treden als non-executive bestuurder per 1 januari jl. Zij kon de functie niet langer combineren met haar hoofdwerkzaamheden.

10. Voorstel tot de herbenoeming van EY Accountants als de externe accountant voor het boekjaar 2026 (besluit)

De **voorzitter** licht dit agendapunt kort toe. EY is nu 2 jaar naar volle tevredenheid de accountant. De fees zijn in lijn met 2025 rekening houdend met inflatiecorrectie.

De **voorzitter** brengt het voorstel in stemming.

Het voorstel wordt, mede gelet op de uitslag van de proxy-voting, met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen.

11. Voorstel tot de benoeming van de heer Jan Piet Valk als niet-uitvoerend bestuurder (besluit)

Mevrouw **Groothuis** licht het voorstel tot benoeming kort toe. De benoeming geldt voor een periode van 4 jaar tot en met de aandeelhoudersvergadering van 2030. De op basis van de wet, de statuten en de Nederlandse Corporate Governance Code verstrekte informatie met betrekking tot de heer Valk is gepubliceerd op de website van Acomo en in een persbericht van 3 maart 2026.

De heer Jan Piet Valk is de beoogd nieuwe voorzitter van het bestuur. Het besluit tot benoeming wordt geagendeerd voor de eerstvolgende bestuursvergadering.

Het bestuur heeft het volste vertrouwen dat Jan Piet Valk van grote toegevoegde waarde zal zijn voor het bestuur. De heer Valk heeft veel ervaring zowel als niet uitvoerend bestuurder in toezichthoudende rollen als ook als zeer ervaren uitvoerend bestuurder met een breed trackrecord als CFO en CEO. Zijn persoonlijkheid past heel goed bij de wijze van samenwerken binnen de board, de wijze waarop de Groep bestuurd wordt en de omgang met de werkmaatschappijen en alle getalenteerde medewerkers.

De heer **Jan Piet Valk** stelt zich kort voor. Hij geeft aan intrinsiek gemotiveerd te worden door zowel inhoud als mensen. De invulling van de rol van toezichthouder vraagt om dienstbaarheid. Dienstbaarheid naar de collega's in het bestuur en de mensen in het bedrijf. Hij geeft aan zeer trots en dankbaar te zijn dat hij de heer Stuivinga mag opvolgen en hoopt te mogen rekenen op het vertrouwen van de aandeelhouders.

De **voorzitter** brengt het voorstel tot de benoeming van de heer Jan Piet Valk als niet uitvoerend bestuurder in stemming.

Het voorstel wordt, mede gelet op de uitslag van de proxy-voting, met volstreekte meerderheid van stemmen aangenomen.

De voorzitter feliciteert namens een ieder de heer Jan Piet Valk met zijn benoeming en verzoekt hem achter de bestuurstafel plaats te nemen.

De vergadering verwelkomt dit met een applaus.

12. Voorstel tot de benoeming van mevrouw Barbara van Hussen als niet-uitvoerend bestuurder (besluit)

Mevrouw **Groothuis** licht het voorstel tot benoeming kort toe. De benoeming geldt voor een periode van 4 jaar tot en met de aandeelhoudersvergadering van 2030. De op basis van de wet, de statuten en de Nederlandse Corporate Governance Code verstrekte informatie met betrekking tot mevrouw Van Hussen is gepubliceerd op de website van Acomo en in een persbericht van 3 maart 2026. Mevrouw Barbara van Hussen combineert een uitgebreide non-executive ervaring met inhoudelijke kennis van governance en juridische corporate onderwerpen. Daarnaast beschikt ze over hands-on ervaring als uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurder. Het bestuur heeft het volste vertrouwen dat zij een waardevolle aanvulling zal zijn van het bestuur.

Mevrouw **Van Hussen** stelt zich kort voor. Ze geeft aan dat het haar erg veel plezier en deugd doet hier te mogen staan. De rol past haar heel goed vanwege haar passie voor food business en M&A. Ook spreken het internationale karakter en het ondernemende DNA van Acomo haar erg aan.

De **voorzitter** brengt het voorstel tot de benoeming van mevrouw Barbara van Hussen als niet-uitvoerend bestuurder in stemming.

Het voorstel wordt, mede gelet op de uitslag van de proxy-voting, met volstreekte meerderheid van stemmen aangenomen.

De voorzitter feliciteert namens een ieder mevrouw Barbara van Hussen met haar benoeming en verzoekt haar achter de bestuurstafel plaats te nemen.

De vergadering verwelkomt dit met een applaus.

13. 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 een en ander, evenals in voorgaande jaren, voor de duur van zestien maanden wordt gevraagd. Het voorstel is uiteraard niet bedoeld om vijandige overnames tegen te gaan. Het is een instrument om flexibel te kunnen handelen bij overnames die op korte termijn moeten plaatsvinden en geeft ook de ruimte om aandelen te kunnen uitgeven in het kader van het lange termijn incentive instrument en het aandelen optieplan.

De **voorzitter** brengt voorstel 13a. in stemming en constateert dat het voorstel, mede gelet op de uitslag van de proxy-voting, met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen.

De **voorzitter** brengt voorstel 13b. in stemming en constateert dat het voorstel, mede gelet op de uitslag van de proxy-voting, met volstrekte meerderheid van stemmen is aangenomen.

14. Rondvraag

Alvorens de rondvraag te starten richt de heer **Stuivinga** zich persoonlijk tot de aanwezigen. Hij geeft aan dat na 24 jaar er voor hem een einde komt aan zijn rol als toezichthouder en bestuurslid. Hij blijft op verzoek van de Board aan als adviseur.

De heer Stuivinga blikt terug op zijn periode bij Acomo die een belangrijk deel van zijn professionele leven is geweest. Hij memoreert een aantal inspirerende mensen met wie hij heeft mogen samenwerken als Dov Gottesman, Klaas Huitema en Henk Moerman.

In zijn bestuursperiode heeft de heer Stuivinga veel kunnen leren van zijn medebestuurders als Yoav Gottesman, Jan Niessen en Machtelt Groothuis. Hij geeft aan dat de nieuwe generatie bestuurders het roer bij Acomo stevig in handen heeft. De heer Stuivinga heeft veel vertrouwen in hen en in hun teams 'on the ground'. In het bijzonder staat de heer Stuivinga stil bij deze teams en hun leiderschap. Er wordt door hen geweldig werk verzet en zij zijn van ongekend belang voor de wijze waarop de strategie wordt uitgevoerd en de operatie draait. Tot slot feliciteert de heer Stuivinga Jan Piet Valk en Barbara van Hussen met hun benoemingen en wenst hen alle succes. Samen met Allard Goldschmeding, Mirjam van Thiel, Machtelt Groothuis, Jan Niessen en Bert Meulman vormen zij de crew van een zeewaardig zeiljacht dat onder alle omstandigheden een goede koers kan kiezen en vasthouden.

De heer Stuivinga bedankt de aandeelhouders voor het vertrouwen dat hij al deze jaren van hen heeft mogen genieten. De vergadering geeft de heer Stuivinga een groot applaus.

De heer **Burgers** bedankt namens de aandeelhouders de heer Stuivinga. Hij stelt dat de heer Stuivinga een rustig aanvoerder is geweest die het schip op koers heeft gehouden. In zijn periode als bestuurder is de koers van het aandeel vertienvoudigd en is het gemiddelde dividendrendement zo'n

5% geweest. De heer Burgers wenst de heer Stuivinga alle goeds en spreekt zijn vertrouwen uit in de heer Jan Piet Valk als opvolger.

Mevrouw **Groothuis** spreekt namens het bestuur een dankwoord uit. Ze geeft aan dat Acomo en het bestuur veel dank zijn verschuldigd aan de heer Stuivinga. Het bedrijf heeft onder zijn aanvoorderschap gefloreerd zowel in cijfers als in het aantal overnames. Ze staat stil bij de stijl van leidinggeven van de heer Stuivinga die wordt gekenmerkt door betrokkenheid, rust en oog voor de mens.

Ze wenst de heer Stuivinga veel succes en geeft aan dat het bestuur heel blij is dat de heer Stuivinga nog betrokken blijft als adviseur.

De **voorzitter** opent de rondvraag.

Er zijn geen vragen.

15. Sluiting

De heer **Goldschmeding** geeft aan dat er ook dit jaar een kleine attentie is voor de aanwezige aandeelhouders. Dit jaar wordt dit verzorgd door Manuzzi en Snick EuroIngrediënts. Ook de Acomo sustainability brochure en de jubileum brochure van Catz Charity Foundation zijn bijgevoegd.

De **voorzitter** sluit om 13.08 uur de vergadering en dankt de aanwezigen voor hun komst en bijdrage.