

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ForFarmers N.V. (de "Vennootschap") gevestigd te Lochem, gehouden 26 april 2017, aanvang 10.00 uur in Café-Restaurant-Zalencentrum 'Witkamp', Dorpsstraat 8, 7245 AK Laren (Gld)

=====

De vergadering wordt overeenkomstig het bepaalde in artikel 29.1 van de statuten van de Vennootschap, geleid door de heer J.W. Eggink, voorzitter van de Raad van Commissarissen (de "**Voorzitter**"). De notulen worden op verzoek van de Voorzitter gemaakt door de Secretaris van de Vennootschap, de heer M.P.C. Pouw.

1. Opening en mededelingen.

De Voorzitter opent de vergadering om 10.00 uur en verwelkomt de aanwezigen, waaronder de externe accountant de heer R. Kreukniet van KPMG Accountants N.V. ("**KPMG Accountants**").

De Voorzitter constateert dat de vergadering bijeen is geroepen overeenkomstig het terzake in de wet en in de statuten van de Vennootschap bepaalde, zodat rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen ten aanzien van de op de agenda geplaatste onderwerpen, mits het daartoe strekkende besluit wordt genomen met de door de statuten voorgeschreven meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Ongeldige en blanco stemmen alsmede onthoudingen worden geacht niet te zijn uitgebracht.

De Voorzitter vermeldt dat deze vergadering ten behoeve van de notulering op geluidsband wordt opgenomen. De Voorzitter geeft aan dat de stemmingen bij deze vergadering met behulp van stemkastjes plaatsvindt.

De Voorzitter deelt mee dat mr. P.C.S. van der Bijl, kandidaat-notaris, waarnemer van mr. W.H. Bossenbroek, notaris van het kantoor NautaDutilh N.V. te Amsterdam, in de zaal aanwezig is.

Alvorens over te gaan tot behandeling van punt 2 van de agenda, vraagt de Voorzitter aandacht voor de volgende punten:

- (i) Er is gelegenheid tot het stellen van vragen na de toelichting bij elk agendapunt. De Voorzitter verzoekt degenen die vragen wensen te stellen dit duidelijk kenbaar te maken en, nadat hen het woord is gegeven, gebruik te maken van een van de daarvoor opgestelde microfoons. Met name ten behoeve van de verslaggeving is het van belang dat hierbij duidelijk naam en woonplaats, en voor zover nodig de organisatie die wordt vertegenwoordigd, wordt vermeld.
- (ii) Na deze vergadering kunnen de stemkastjes weer worden ingeleverd bij het uitgiftepunt.
- (iii) Ten slotte verzoekt de Voorzitter eenieder om mobiele telefoons uit te schakelen en tijdens de vergadering geen gebruik te maken van sociale media.
- (iv) De presentatie is via de website van ForFarmers toegankelijk.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016.

De Voorzitter stelt de heren Y. Knoop en A. Traas in de gelegenheid om de belangrijkste punten uit de jaarrekening en het bestuursverslag 2016 nader toe te lichten.

De heer Y. Knoop (CEO) dankt de Voorzitter en deelt mee dat ForFarmers een zeer tevredenstellend jaar achter de rug heeft. Vervolgens licht de heer Knoop de hoofdpunten van 2016 toe. De markten in het algemeen lieten een gevarieerde ontwikkeling zien. Voor rundvee gold dat eerst sprake was van lagere melkprijzen in alle clusters. Dit herstelde in de tweede helft van het jaar. De melkproductie is in Nederland sterk toegenomen. In Duitsland en België was sprake van een lichte groei. In het Verenigd Koninkrijk daalde de melkproductie. De varkensprijzen herstelden sterk door onder andere de Chinese import. De pluimveesector had te maken met lage eierprijzen medio 2016 en stijgende prijzen in het vierde kwartaal. Voor vleeskeukens was sprake van prijsdruk vanwege meer internationale concurrentie. In totaliteit heeft ForFarmers in deze markten een groei van 2,5% in volume gerealiseerd.

De heer Knoop geeft met betrekking tot de Brexit aan dat de devaluatie van het Britse Pond heeft geresulteerd in een translatie-effect. In het Verenigd Koninkrijk wordt de organisatie gestroomlijnd om de efficiëntie verder te optimaliseren. Het afgelopen jaar zijn verder belangrijke stappen gezet op het gebied van duurzaamheid. Er is een Adviesraad Duurzaamheid gecreëerd en 2016 is het eerste jaar waarover in lijn met GRI is gerapporteerd. Voorts heeft de aandeelhoudersvergadering in 2016 goedkeuring verleend aan de openbare beursnotering van ForFarmers. Het gehele proces van de beursgang is zeer soepel verlopen. Het beoogde doel om het handelsvolume in het aandeel verder te verbeteren is gehaald.

ForFarmers heeft een verwachting aangegeven van een gemiddelde jaarlijkse EBITDA groei in de 'mid single digits' tegen gelijkblijvende koersen. Daarbij wordt gekeken naar het onderliggende bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie, exclusief incidentele posten. De heer Knoop meldt dat ForFarmers het afgelopen jaar een groei van 7,2% heeft weten te realiseren.

De heer A. Traas (CFO) neemt het woord en geeft een samenvatting van de financiële resultaten over 2016. De eerste belangrijke parameter is volumegroei Total Feed (mengvoer en alle bijbehorende producten). Afgelopen jaar was die groei 2,5%. De tweede belangrijke is brutowinst. Die is uitgekomen op € 407,4 miljoen. Dat is een daling ten opzichte van het jaar ervoor die vooral is ingegeven door het translatie-effect (dus het omrekenen van de resultaten in ponden naar euro's). De heer Traas geeft aan dat de bedrijfslasten daalden met 5,5% naar € 343,5 miljoen. De parameter onderliggende EBITDA is uitgekomen op € 93,6 miljoen. Op basis van constante valuta is de onderliggende EBITDA bijna € 97 miljoen (een stijging van 7,2%).

De heer Traas vervolgt zijn presentatie en geeft een toelichting op de winstverbetering, de kapitaalstructuur, de verbetering van het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROACE), de Total Feed volume ontwikkeling en de ontwikkeling van de brutowinst. Tot slot gaat hij in op de resultaten per cluster.

De heer Y. Knoop neemt het woord en bespreekt de activiteiten die zijn ontplooid in het kader van de strategie, Horizon 2020. Daarbij gaat hij in op de 4 pijlers: focus op aantrekkelijke markten, aanbieden van de Total Feed business portfolio, acquisities en One ForFarmers. Voorts bespreekt de heer Knoop de vooruitzichten voor 2017, de productie en logistieke projecten (Verenigd Koninkrijk) en het investeringsprogramma en het voorgestelde aandelen-inkoopprogramma.

Na zijn presentatie, welke ook op de website van de Vennootschap staat, geeft de heer Knoop het woord terug aan de Voorzitter.

De Voorzitter bedankt de heren Y. Knoop en A. Traas voor de toelichting en biedt de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening en het bestuursverslag.

- De heer R. Eggink (Beleggingsclub Lochem) vraagt of, in verband met de Brexit, wordt overwogen om de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk te verkopen.

De heer Y. Knoop antwoordt dat dit absoluut niet wordt overwogen. De marktomstandigheden zijn uitdagend. Ook al draait Engeland nu iets moeilijker dan was voorzien, Engeland is zeer winstgevend voor ForFarmers. Het bedrijf ziet daar heel goede mogelijkheden om de marktpositie nog verder te verbeteren. De situatie in Engeland zou op termijn zelfs zeer gunstig kunnen worden. Kijkend naar varkens, wordt op dit moment ongeveer 40% van de totale behoefte van de Engelse consument geïmporteerd vanuit de EU. Een eventuele Brexit zal er zeer waarschijnlijk toe leiden dat de Engelse producenten zelf meer gaan produceren. ForFarmers heeft er al een marktleidende positie voor varkens. Een soortgelijke situatie is van toepassing op rundveegebied. Ook klimatologisch is Engeland een prima land om in deze sector actief te zijn. ForFarmers ziet daar dus heel goede mogelijkheden; ook om de leidende positie die het bedrijf in Engeland heeft op termijn verder uit te bouwen.

- De heer J. Witteveen spreekt namens Kempen Orange Fund en Kempen Oranjeparticipatie. Hij heeft ook een vraag over Engeland. ForFarmers probeert de Engelse markt professioneler te maken. Dat kan men doen door toegevoegde waarde te leveren. Maar de markt in totaliteit, inclusief de klanten, moet ook mee willen en moet ook professioneler worden. De heer Witteveen kan zich voorstellen dat daar een lange tijd overheen gaat. Hij informeert wat het beeld van ForFarmers is voor de lange termijn. Kan de op dit gebied achtergebleven Engelse markt een beetje aanhaken bij de meer professionele markt zoals men die in Nederland kent? Misschien kan daar aanvullend iets over worden gezegd? Mogen de aandeelhouders op de langere termijn (wat die termijn dan ook is) wat meer winstgevendheid verwachten die ook wat meer richting de Nederlandse markt gaat?

De heer Y. Knoop bevestigt dat ForFarmers die kansen ziet. Wel geeft hij aan dat er een lange periode overheen kan gaan voordat klanten meer datagedreven worden, zoals dat in Nederland het geval is. De tendens in de markt is, eigenlijk in alle landen, dat het aantal boeren gestaag afneemt. Het aantal dieren blijft echter ongeveer gelijk.

Dat betekent dat bestaande boeren steeds groter worden. Naarmate de boer en zijn bedrijf professioneler en groter worden, ontstaat er meer noodzaak om datagedreven te worden. Met de advisering om niet naar input maar naar output te kijken, is het zeer lastig om tot een heel datagedreven benadering te komen als het opleidingsniveau van de boer zelf er niet is. Het vereist dus vaak een generatiewissel en zeer geschoolde ondernemers om de datagedreven benadering volledig gestalte te geven. ForFarmers ziet een stijging van de interesse om ernaar te kijken, maar dat is nog steeds een beperkt stukje van de markt.

Het belangrijkste aspect wat betreft de winstgevendheid die ForFarmers in Engeland kan realiseren, is dat de efficiëntie van de supply chain lang niet op hetzelfde niveau als in Nederland ligt. Zelfs als het nog heel lang duurt voordat die datagedrevenheid bij de klant aanwezig is, kan ForFarmers grote stappen maken in Engeland door het eigen netwerk verder te optimaliseren (met de eventuele investeringen die daarmee gepaard gaan) en eventueel ook te kijken naar de acquisities die nog gedaan moeten worden om de regionale en lokale marktpositie verder te verbeteren. Dat stelt ForFarmers immers in staat om de supply chain nog verder te optimaliseren. Dus het lange antwoord is: op termijn liggen er mogelijkheden, maar daar gaat een tijd overheen. Op een veel kortere termijn (tussen twee en vijf jaar) denkt ForFarmers belangrijke stappen in die supply chain te kunnen maken zodat de onderliggende EBITDA/brutowinst ratio weliswaar niet volledig, maar zeker richting de Nederlandse zal gaan.

- De heer B. Veldman uit De Bilt informeert of ForFarmers in Nederland nog samenwerkt met andere coöperaties, zoals vroeger het geval was. In welke vorm gebeurt dat? ForFarmers opereert in vier Europese landen met elk hun eigen cultuur. Kan in algemene zin worden gezegd wat de specifieke kenmerken van de markten in die landen zijn en hoe ForFarmers daarop inspeelt? De heer Veldman heeft gelezen dat in Duitsland de concurrentie op voer meer prijsgedreven is. Agrifirm heeft zelfs besloten om zich deels terug te trekken uit Duitsland.

De heer Y. Knoop deelt mee dat over het algemeen niet veel wordt samengewerkt met coöperaties. In een aantal gevallen zijn dat de grootste concurrenten van ForFarmers. Uiteindelijk probeert ForFarmers het op het boerenerf te winnen. Ten opzichte van de Nederlandse concurrenten heeft ForFarmers het in het afgelopen jaar, zeker in Nederland, redelijk gedaan. ForFarmers is daar sterker gegroeid dan de coöperatieve collega's.

Maar daar waar men samen waarde kan creëren is het ook de rol van ForFarmers om dat te doen. Zo wordt, in dit geval met Agrifirm, samengewerkt qua productie voor biologisch voer. Tevens is er een samenwerking met Agrifirm op plantgebied. De inkoop van zaden en meststoffen wordt samen gedaan om gebruik te maken van de gezamenlijke schaal, maar men is wel volledig concurrerend op het boerenerf. Dus ForFarmers staat volledig open om met welke partij dan ook structureel samen te werken (uiteeraard binnen de regels van de mededinging) om efficiëntie verder te optimaliseren als dat kansen oplevert.

De heer Y. Knoop vult aan dat er daarnaast, door de overname van Vleuten-Steijn, een tolmilling agreement is (ook met Agrifirm) en dat zij voor Vleuten-Stijen een groot deel van het varkensvoer produceren.

In antwoord op het tweede aspect van de vraag, geeft de heer Y. Knoop aan dat

(kijkend naar de verschillende markten) al snel wordt gesproken over Duitsland als een agressieve markt waar het alleen om prijs gaat. Er zijn echter altijd wel een aantal aspecten waarop onderscheid is te zien. Agrifirm is inderdaad uit Duitsland vertrokken. De heer Knoop heeft ook gelezen dat Agrifirm in Duitsland verlies leed en daarom heeft besloten om zich uit dat land terug te trekken. De heer Knoop merkt op dat ForFarmers voor het cluster Duitsland/België een positief resultaat over 2016 heeft gepubliceerd en dat dit een stijging van meer dan 20% behelst. ForFarmers maakt daar dus goede progressie en is steeds minder afhankelijk van de landhandel en heeft steeds meer de benadering zoals men die in Nederland kent. Dus rechtstreeks op het boerenerf, waar men veel waarde mee kan creëren. Daar gaat ForFarmers absoluut mee verder. Er zijn ook collega's die het in Duitsland bijzonder goed doen en goede rendementen genereren. Dus ForFarmers ziet niet waarom het, met de juiste benadering, geen blijvend goede positie zou kunnen opbouwen. Specifiek voor België is dat een aantal boeren zich niet bindt aan één leverancier maar feitelijk twee voerleveranciers neemt en die continu met elkaar vergelijkt. Dat kent men in Nederland eigenlijk niet. Maar ook in België heeft ForFarmers goede vooruitgang geboekt. In België is er een heel sterke nummer één en daarna zijn er enkele kleinere partijen. ForFarmers denkt dat, net als in Duitsland, ook in België de markt op termijn zal moeten consolideren en wil daar graag een leidende rol in proberen te bereiken.

In Engeland is ForFarmers marktleider in varkens en de grootste in rundvee, maar feitelijk wordt er regionaal geconcurrereerd. Puur regionaal bekeken, zijn er een aantal concurrenten die een soortgelijke grootte hebben als ForFarmers en alleen in die regio zitten. Dus in Engeland kan ForFarmers stappen maken. Maar naar verwachting zal ook daar de marktpositie op termijn verder versterkt moeten worden om echt structureel nog winstgevender te worden.

- De heer M. de Haan had gewacht met zijn vraag totdat de heer Te Velthuis hem zou voorgaan, maar dat gebeurt dit jaar niet. Hij mist nu het echte boerengeluid. Dat is immers altijd mooi en moet zo blijven.

De heer Knoop had het over mensen, mensen en mensen. De heer De Haan is het ermee eens dat mensen misschien wel de belangrijkste asset zijn in een organisatie. Daarmee komt hij op het medewerkersbetrokkenheidsonderzoek. 77% is tevreden, hetgeen betekent dat 23% minder tevreden of ontevreden is. Dat gaat om 500 mensen. Gelukkig is er een follow-up plan. Het lijkt de heer De Haan goed om over een jaar nog eens te meten.

Een andere zaak die daarmee verband houdt is het werknemersparticipatieplan. Met 22% deelname houdt het niet over. Maar ook de korting houdt niet over. Twee jaar geleden is het plan goedgekeurd, maar achteraf gezien is 13,5% een beetje krenterig; temeer omdat straks bij het remuneratiebeleid een plan wordt voorgelegd waarin kortingen van 20% worden verleend. De heer De Haan is geen aanhanger van Thomas Picketty, maar die 20% wordt waarschijnlijk wel gegeven aan mensen met een goed gevulde portefeuille. De gemiddelde werknemer bij ForFarmers heeft waarschijnlijk een smalle beurs en kan daardoor moeilijk geld vrijmaken om aandelen te kopen. Het geld is gewoon nodig voor het gezin. De heer De Haan verzoekt om dat verder te stimuleren en hen ook 20% korting te geven en gratis leningen ter beschikking te stellen. Zo kan dat worden geëntameerd. Het zijn welgemeende adviezen en hij is benieuwd naar het antwoord daarop.

De heer C. van Rijn, voorzitter van de remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen, deelt mee dat de korting van 13,5% bepaald is door de fiscaliteit. Bij een korting van 13,5% geldt een belastingvoordeel als de lock-up periode (de periode waarin niet mag worden verkocht) drie jaar is. Voor het seniormanagement gold ook een lock-up periode van drie jaar. In die periode mocht dus niet worden verkocht. Maar het management kreeg een korting van 20% en daardoor werd 6,5% belast. ForFarmers moest 6,5% bruteren. Er is voor gekozen om de lock-up periode te verlengen van drie naar vijf jaar. Dan mag die 20% korting wel worden gegeven. Het voorstel van de heer De Haan om ook de korting voor het medewerkersparticipatieplan te verhogen, zou betekenen dat men dan ook naar een lock-up periode van vijf jaar moet. Het is goed om daarover na te denken en te spreken.

De heer M. de Haan vindt dat dit ook in de OR kan worden besproken. Daar hoort het onderwerp eigenlijk thuis. Hij heeft nog een vraag over de acquisitie van Vleuten-Steijn Voeders. The price is what you pay, and the value is what you get. De prijs is helder: € 30,5 miljoen inclusief de earn-out. Bij de value heeft de heer De Haan echter nog wat vraagtekens. Indien hij zich niet vergist, heeft ForFarmers ongeveer tien keer de EBITDA en €15 miljoen aan goodwill betaald. Dat betekent, met het aantal mensen dat meegaat, ongeveer € 1,5 miljoen per werknemer. Dat zijn multiples die niet gebruikelijk zijn, maar toch bij de heer De Haan opkomen. Hij is ook geïnteresseerd in de nettowinst die bij de overname wordt behaald. Dan kan wat meer worden gezegd of die hoge prijs gerechtvaardigd is. Een ander punt is dat het een aparte entiteit blijft. Hoe zit het met die rechtsvorm? Is dat een B.V. en wie heeft daar de statutaire bevoegdheden? De vorige eigenaar komt erg goed weg met een hoge prijs en behoud van zelfstandigheid. Er ontstaat al gauw een koninkrijkje binnen de organisatie. Bovendien is het in strijd met het OneFarmers beleid. Waarom die heel gunstige voorwaarden? De heer De Haan heeft er geen goed gevoel bij, maar er is vast een goed antwoord waarom het toch verantwoord is.

De heer J. Potijk verklaart dat de door de heer De Haan gehanteerde multiple niet de juiste is. De betaalde multiple is zes. Die multiple is ForFarmers tot op heden gewend om te betalen. Dus de multiple die gehanteerd is voor de overname van Vleuten-Steijn is geen tien, maar zes. ForFarmers vond die onderneming heel erg interessant; als eerste omdat Vleuten-Steijn heel veel kennis met zich mee brengt. De gedachte is dat de positie van ForFarmers in de varkenshouderij stevig wordt verbeterd indien het bedrijf in staat is om de kennis die bij Vleuten-Steijn zit te implementeren in ForFarmers. Dat is een heel belangrijk punt.

Het tweede punt is dat de Nederlandse varkensmarkt enigszins onder druk staat. ForFarmers heeft een aantal fabrieken in Nederland waar varkensvoer wordt geproduceerd. Door de overname van Vleuten-Steijn is ForFarmers in staat om haar fabrieken langer vol te houden. Daarnaast is er een productieovereenkomst met een collega die flexibiliteit biedt. ForFarmers kan ervoor zorgen dat haar fabrieken volcontinu kunnen doordraaien terwijl er een overloop is naar een collega die voor ForFarmers produceert.

Het derde punt is dat de huidige marktpositie in Nederland, conform de strategie van ForFarmers, stevig is. Door die stevige marktpositie van nummer één of nummer

twee, wordt efficiëntie bereikt. Dat het een aparte entiteit blijft, heeft te maken met het feit dat de herkenning van die klanten naar de entiteit Vleuten-Steijn van belang is. Uiteraard zal op langere termijn worden gekeken of dat nog steeds zo is. Maar op dit moment heeft die entiteit een heel goede naam in de markt en in dat specifieke segment. ForFarmers is er erg voorzichtig mee om dat nu zomaar te veranderen. De synergievoordelen worden echter wel benut. De heer A. Traas deelt mee dat met betrekking tot de statutaire directie van Vleuten-Steijn hetzelfde geldt als voor de andere juridische entiteiten van ForFarmers.

- De heer J. Koeleman gaat in op het samenwerken tussen coöperaties. Aangegeven werd dat dit weinig of niet gebeurt. De heer Koeleman vraagt zich af of ForFarmers dat wellicht toch meer zou moeten doen op het gebied van data. Data zijn heel belangrijk. In Nederland leeft dat en in Engeland misschien minder. Op het boerenerf merkt de heer Koeleman echter dat het eigenaarschap van data en het samen dingen ontwikkelen op basis van data wel gebeurt, maar dat men nog lang niet allemaal samenwerkt. In smart dairy farming probeert men bijvoorbeeld het eigenaarschap van data te claimen voor de veehouder of voor de primaire producent. De heer Koeleman vraagt zich af of ForFarmers voldoende bij smart dairy farming aan tafel zit om ook echt samen te werken, om de schotjes er tussenuit te halen en echte samenwerken te bereiken, want op een aantal gebieden merkt hij dat het nog een stuk beter kan.

De heer S. Steendijk, lid van de (niet-statutaire) directie, deelt mee dat op dit moment al nauw wordt samengewerkt met alle partijen op dit gebied om een dataplatform in Nederland te hebben waar iedereen (alle grote partijen) gebruik van maakt en waarop ForFarmers zeer goede adviezen kan bieden voor het boerenerf. Het bestaat al een kleine twintig jaar en is, vergeleken met andere landen, al verder gevorderd. Op dit moment is er een initiatief, smart dairy farming, gelanceerd door CRV, Friesland Campina en Agrifirm waarbij gekeken wordt om dat verder uit te breiden naar nog meer data (onder andere uit sensoren). Ze hebben ervoor gekozen om dat met drie partijen te doen. De heer Steendijk denkt dat dat een goede keuze is geweest. Men is ervan overtuigd (en dat blijkt ook met het huidige platform zo te zijn) dat dit industrie-breed moet worden aangepakt. Het is juist krachtig als iedereen er gebruik van maakt, zodat men zichzelf kan vergelijken met anderen en continu kan verbeteren. Dus er is gezegd dat men een industrie-breed platform wil. Maar het zal niet lukken om dat van de grond te trekken met alle partijen die daar een belang in hebben. Met 50 partijen zal men niet vooruitkomen. Er zijn dus drie partijen die de leiding hebben genomen en zij betrekken op regelmatige basis alle andere grotere partijen uit de markt erbij om bij te praten, input te geven en om hierover in dialoog te blijven. De volgende keer is 11 mei en daar is ForFarmers ook bij. Dat werkt tot op heden heel erg goed. Bezien moet nog worden wat eruit gaat komen, want het is een heel ambitieus project. Maar ForFarmers gelooft er wel dusdanig in dat ze er altijd bij betrokken zal zijn en input zal geven. Men zal zien waar dat toe leidt. Het is dus niet zo dat er geen samenwerking is. Er zijn op dit moment platforms die ver vooroplopen in de wereld en uitstekend werken. Het volgende niveau zit er zeker aan te komen en dit heeft een goede kans om dat te worden.

- De heer T. Jansen hoorde eerder in de vergadering iemand de opmerking maken dat iemand met weinig inkomen een lening zou moeten krijgen. Hij is daar faliekant op

tegen. Risicodragend kapitaal met geleend geld is naar mening van de heer Jansen per definitie een slecht idee. De Voorzitter dankt de heer Jansen voor zijn opmerking.

- De heer J. Storkhorst complimenteert de directie met de jaarcijfers. Hij is onder de indruk van de wijze waarop ForFarmers alles organiseert en over alle landen heen werkt. De acquisities vallen naar zijn mening echter een beetje tegen. Acquisities zijn winst voor de toekomst en draaien in de eerste jaren nog niet zo goed. Ze gaan meedraaien in het ForFarmers programma, worden gereset, en gaan dan pas winst opleveren. Worden de eisen voor aan te kopen bedrijven niet te hoog gelegd?

De heer A. Traas merkt op dat de directie zichzelf die vraag ook regelmatig stelt. ForFarmers is absoluut gecommitteerd en wil acquisities een zeer belangrijke pijler laten zijn. Dat waren ze in het verleden al en naar de toekomst toe moet dat zeker zo blijven. Het is echter niet makkelijk om in deze tak van sport bedrijven te kopen. Vaak gaat het om familiebedrijven waarin gevoelens en persoonlijke belangen een grote rol spelen. Het streven is om heel proactief de juiste partijen te benaderen en daar regelmatig aan tafel te zitten om er op het juiste moment bij te zijn als zich kansen voordoen. Bovendien moet de prijs gerechtvaardigd zijn en moet rekening worden gehouden met de synergiën die in de toekomst gerealiseerd kunnen worden. De directie is ervan overtuigd dat die benadering op termijn verdere succes op gaat leveren, maar kan niet garanderen wanneer.

De Voorzitter stelt vast dat er verder geen vragen zijn en bedankt de heren Y. Knoop en A. Traas voor hun toelichting en de beantwoording van de vragen.

3.1 Verantwoording voor de uitvoering van het remuneratiebeleid.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer C. van Rijn, voorzitter van de remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen. De heer Van Rijn meldt dat op de pagina's 105-109 van het bestuursverslag te lezen is hoe het remuneratiebeleid voor de onderneming in 2016 is uitgevoerd en geeft hierop een toelichting.

De heer Van Rijn merkt op dat remuneratie een heel gevoelig onderwerp is. Er is veel geschreven in het bestuursverslag, maar het zou vervelend zijn als ForFarmers daarin nog niet duidelijk genoeg is geweest. Daarom wil de heer Van Rijn graag aangeven wat het beleid precies is.

De doelstelling van het remuneratiebeleid is om heel goede mensen aan te kunnen trekken en vast te kunnen houden om de onderneming te leiden. Dat wil ForFarmers en dat zullen de aandeelhouders ook willen. De doelstelling is dus niet om geld weg te geven, maar om goede mensen in huis te krijgen en vast te houden.

Daarbij wordt gemeten aan de hand van een referentiegroep. Wat wordt er voor deze functies in de markt betaald? ForFarmers heeft naar twee markten gekeken: naar specifieke ondernemingen in de agrarische sector en een aantal beursgenoteerde ondernemingen. Wat wordt daar aan beloningspakket uitgekeerd aan de Raad van Bestuur? Dat was het uitgangspunt. Dat heeft niet tot grote schokken geleid omdat de betalingen bij de referentiegroep erg in lijn lagen met hetgeen bij ForFarmers wordt betaald.

De remuneratie, het beloningspakket, bestaat op de eerste plaats uit een vast salaris. ForFarmers vergelijkt dit één keer in de drie jaar met de referentiegroep. Er wordt niet ieder jaar een referentiegroep onderzocht en vergeleken. In de tussenliggende jaren wordt bij de personen waarvan het salaris iets lager ligt dan bij de referentiegroep gekeken of er een kleine aanpassing mogelijk is. Het is niet zo dat, als ForFarmers op 90 zit en de referentiegroep op 105, ForFarmers volgend jaar naar 105 gaat. Dat gebeurt heel voorzichtig omdat de referentiegroep over drie jaar anders kan uitvallen. Het is heel moeilijk om te zeggen dat de salarissen wat naar beneden moeten omdat de referentiegroep op een wat lager niveau komt. ForFarmers gaat daar zorgvuldig mee om.

Dat betekent dat binnen de Raad van Bestuur de verhogingen van het vaste salaris in het afgelopen jaar 1%, 4% en 3% zijn geweest. De verklaring daarvoor is dat er, zoals eerder aangegeven, wat afwijkingen waren met betrekking tot de referentiegroep. Bij de heer Knoop staat in zijn vierjarig contract dat ieder jaar met de inflatie wordt gecorrigeerd. Die is op dit moment niet hoog en daarmee komt men uit op 1%. Dat is het vaste salaris.

In iedere onderneming is wat wildgroei. In verband daarmee zijn in het verleden compensaties en vergoedingen toegekend. ForFarmers heeft dat opgeschoond. Levensloopregelingen en wat er allemaal nog aan erfenissen uit het verleden was, zijn in het vaste salaris opgenomen om het duidelijk en helder te krijgen. Natuurlijk is er rekening mee gehouden dat dat niet bonus dragend moet worden omdat dat in het verleden ook niet zo was.

In het remuneratiepakket zit ook een korte-termijn bonus. Korte termijn gaat over het boekjaar; in dit geval dus 2016. De targets worden vooraf, voor het boekjaar, gezet. Dus niet achteraf aan het einde van het jaar.

De financiële targets voor de korte-termijn bonus zijn 70% en de kwalitatieve targets zijn 30%. Financiële targets zijn bijvoorbeeld de EBIT en nettowinst. Eén van de targets van het afgelopen jaar was het percentage achterstallige vorderingen. De heer Traas heeft daar zojuist al iets over gezegd. In de afgelopen paar jaar waren er behoorlijke afboekingen op dubieuze debiteuren en daar moest wat aan worden gedaan. Het percentage achterstallige vorderingen moest terug. Dat waren de financiële targets voor 2016.

Er waren ook wat niet-financiële targets met betrekking tot het invoeren van nieuwe CRM-applicaties (computerprogramma's), de M&A portfolio, en de notering aan Euronext. Dat waren kwalitatieve targets voor 2016.

De heer Van Rijn legt uit wat er in 2016 is gerealiseerd. De maximale bonus van de heer Knoop is 72% als hij, met betrekking tot de korte-termijn bonus, alle targets voor 100% gerealiseerd zou hebben. Hij krijgt volgens de berekeningen 64,7%. Het is niet zo dat men altijd naar 100% gaat. De heer Traas zou recht hebben op 48% als hij alle targets gerealiseerd zou hebben. Hij krijgt 42,4%. Voor de heer Potijk geldt 46,9% van de 48%. ForFarmers is daar open en transparant in. De targets waren vooraf gesteld. De maximale bonus was bekend. Er is goed gekeken of de targets zijn gerealiseerd. En met betrekking tot de financiële targets wordt aan KPMG, de accountant, gevaagd om een speciaal rapport te maken over de realisatie van de financiële targets. Men gaat dus niet over één nacht ijs.

Een ander element in het remuneratiepakket is de lange-termijn bonus. ForFarmers zet een target voor een periode van drie jaar. In dit geval is de periode begonnen per januari 2014 en was de einddatum december 2016. Ook hier gelden financiële targets en niet-financiële

targets: de financiële targets waren hier 60% en de niet-financiële targets 40%. Ook hier was de groei in de nettowinst die in die drie jaar gerealiseerd zou moeten worden een target. Met betrekking tot de niet-financiële targets ging het onder andere om de beursgang en het aantrekken van goede mensen met goede kwaliteiten. Deze targets zijn voor alle drie de bestuursleden over de afgelopen drie jaar voor 100% gerealiseerd. Ook de financiële targets voor de lange-termijn bonus zijn specifiek beoordeeld door KPMG.

Het laatste element van het remuneratiepakket is het participatieprogramma voor senior management. Op dit moment mogen de bestuurders voor 70% van de toegekende korte-termijn bonus aandelen kopen met een korting van 20%. In 2016 hebben ze dat gedaan op basis van de bonus die in dat jaar werd uitgekeerd over 2015.

De heer Van Rijn hoopt dat dit voldoende toelichting is op het uitgevoerde remuneratiebeleid. Voor 2017 en volgende jaren wordt een aantal wijzigingen op het remuneratiebeleid voorgesteld. Daar zal de heer Van Rijn bij agendapunt 6.1 op terugkomen.

De Voorzitter biedt de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen over dit agendapunt.

- De heer M. de Haan heeft kennis genomen van de uitleg over de wijze waarop dit gaat bij beursgenoteerde ondernemingen: een basissalaris voor het gewone werk, dan de LTI's, de korte-termijn beloningen en nog wat extra emolumenten. Er is de vergelijking met de peers en vaak is er ook nog een organisatie als Hay die het allemaal afvinkt en zegt dat het in orde is. Maar er is ook nog een ander aspect. Volgens de Code moet men tegenwoordig ook naar het loongebouw kijken. De heer De Haan vraagt hoe dat is gebeurd. Een loongebouw moet piramidaal van opbouw zijn. Hoe ligt het in de organisatie dat directieleden twintig of dertig maal het inkomen van de laagstbetaalde medewerker krijgen? De heer De Haan is geen aanhanger van Thomas Picketty, maar vindt dat het allemaal wel verantwoord moet zijn in de organisatie. De loongebouwen bij beursgenoteerde ondernemingen lijken tegenwoordig niet meer op een piramide, maar meer op de Eiffeltoren met een enorme spits. De onderkant is minder bedeed, zit minder hoog, en kan amper aandelen kopen in de eigen firma. De heer De Haan wil graag van de remuneratiecommissie weten wat die heeft gedaan aan intern onderzoek naar de wijze waarop de mensen de salariëring, de remuneratie, van het senior management ervaren. Vinden ze dat allemaal nog wel acceptabel? Levert dat geen chagrijn op?

De heer C. van Rijn legt uit dat officieel, volgens de Code, de Raad van Commissarissen zich vooral zou moeten bezighouden met de beloning van de directie. Maar de Raad van Commissarissen bespreekt, in goed overleg, ook de beloning van de niveaus onder de directie. Het kan niet zo zijn dat er Eiffelorenachtige constructies ontstaan met heel grote verschillen ten opzichte van de niveaus beneden de Raad van Bestuur en de niveaus daaronder. De heer Van Rijn weet niet precies wat de beloning is in aantal malen van het gemiddelde van de laagstbetaalde werknemer, maar schat dat het circa 30 keer is. Heel veel bedrijven gaan dat in de toekomst publiceren en hij denkt dat ForFarmers dat volgend jaar zeker ook gaat doen om op dat gebied heel transparant te zijn.

- De heer W. Siemens, aandeelhouder en lid melkveehouder, heeft een technische vraag over de targets van het remuneratiebeleid. Wordt er gekeken naar financiële targets inclusief koerseffecten? Er wordt gekozen voor meer uitbreiding in bepaalde landen. De afweging of daar in de toekomst mogelijk een koerswijziging optreedt, hoort bij het ondernemerschap. Het is dus belangrijk om die koerseffecten toch mee te nemen in de targets, aangezien dat een keuze is van het management. Wat betreft het loongebouw werd gerefereerd aan de Eiffeltoren. De heer Siemens vond het een indrukwekkend loongebouw en heeft er een heleboel van geleerd. De heer Knoop zei dat mensen belangrijk zijn. Sinds de beursnotering van ForFarmers, is de incentive voor boeren om betrokken te zijn bij ForFarmers echter wat minder geworden. Via voerequivalenten is er nog een klein beetje resultaatuitkering. De heer Siemens informeert of het mogelijk is om creatief te kijken naar een extra incentive voor leden / voerafnemers wat betreft het kopen van aandelen met 20% korting. Wat is hierin mogelijk?

De Voorzitter merkt op dat het antwoord op de laatste vraag niet bij de onderneming ligt, doch bij de coöperatie. De heer Siemens wil in dat geval een beroep doen op de mensen uit de onderneming die ook bestuurlijk actief zijn bij de coöperatie. Dan kan die vraag op een andere plek worden beantwoord.

De Voorzitter wil die vraag meenemen naar de coöperatie en nu niet hier tijdens de aandeelhoudersvergadering van ForFarmers beantwoorden. Dat zou niet correct zijn. Bij het aantrekken van de heer Knoop, is heel bewust gekeken naar de salariëring van de heer Knoop binnen het loongebouw van de onderneming. ForFarmers wilde een acceptabele beloningsstructuur voor de organisatie. In het verleden zaten er vanuit de fusies en historische afspraken nogal wat forse variaties in. De remuneratiecommissie heeft gezegd: dit is het pakket dat de heer Knoop wordt aangeboden en daarop wordt het hele loongebouw geënt. Daarop zijn de directiebeloningen ingesteld en daarop is ook de laag eronder (het senior management) geënt. Dus het moment van aantrekken van de heer Knoop is gebruikt om het hele loongebouw op een realistische en verantwoorde wijze neer te zetten. Nu wordt dat gepubliceerd en nu kan iedereen zien wat de uitkomsten van dat loongebouw zijn.

De heer C. van Rijn gaat in op de vraag of de targets inclusief koerseffecten zijn. Hij merkt op dat het aandeleneffect en het koerseffect aan de orde komen bij agendapunt 6.1, waarin wordt gesproken over het voorstel tot wijziging van het remuneratiebeleid (waarover de vergadering moet stemmen). Hij zal dat toelichten bij het desbetreffende agendapunt.

Wat betreft de valutakoersen, verduidelijkt hij dat voor de korte-termijn bonus is gezegd dat geen rekening wordt gehouden met valutakoersen. Zo wordt er ook geen rekening gehouden met boekwinsten op verkochte gebouwen of verkocht land. Het gaat puur om de operations die het management kan beïnvloeden in dat jaar. Als er opeens een Brexit is, kan het management daar niet voor worden afgestraft. Dat geldt voor de korte-termijn bonus.

Voor de lange-termijn bonus is gezegd: it's all in the game. Het gaat over aandeelhouderswaarde. Het management moet zorgen voor een goede spreiding van de activiteiten. Dus wordt het valuta-effect daarin gewoon meegenomen. Daar wordt geen uitzondering voor gemaakt. Zo wordt geprobeerd om daar ook goed en

zorgvuldig met de bonus om te gaan.

De voorzitter merkt ten aanzien van het valuta-effect op dat de koers van het pond nu ongeveer dezelfde waarde heeft als toen ForFarmers in 2012 de onderneming heeft gekocht. Het pond is in de tussenliggende jaren fors in waarde gestegen en is daarna weer gedaald. In de historie van de afgelopen jaar, zit men nu weer op het niveau waarvoor is aangekocht. In dat opzicht is er dus niet heel veel veranderd.

De Voorzitter bedankt de heer Van Rijn voor de toelichting.

3.2 Toelichting controleaanpak door externe accountant op de jaarrekening en het bestuursverslag 2016.

De Voorzitter stelt de heer R. Kreukniet in de gelegenheid om de controleaanpak met betrekking tot de jaarrekening en het bestuursverslag 2016 van ForFarmers N.V. toe te lichten.

De heer R. Kreukniet is de externe accountant van ForFarmers en is in deze vergadering aanwezig met zijn collega de heer E. van der Vlies. KPMG is sinds 2014 accountant van ForFarmers en was ook in de afgelopen jaren aanwezig in deze vergadering.

Net als in voorgaande jaren, wil de heer Kreukniet een korte toelichting geven op de accountantscontrole en de verklaring die daarbij hoort. Hij begint bij de controle zelf en het doel van de controle. KPMG controleert de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen van ForFarmers. Evenals in voorgaande jaren, heeft dat geleid tot een goedkeurende verklaring. Dat betekent effectief dat, naar de mening van KPMG, de jaarrekening een getrouw beeld geeft, in overeenstemming met IFRS en met de Nederlandse regelgeving zoals weergegeven in titel 9 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Daarnaast is het bestuursverslag, in de ogen van de accountant, verenigbaar met de jaarrekening en bevat het bestuursverslag geen materiële fouten. Dat is officieel de opdracht die KPMG vervult.

Na deze introductie gaat de heer Kreukniet in op de controleaanpak. De risicoanalyse is heel belangrijk voor de accountants omdat er geen volledige controle kan worden gedaan. Daarom worden gesprekken gevoerd met het management, met de auditcommissie en met het KPMG-team. Ze bestuderen de cijfers en bepalen waar in hun ogen de belangrijkste risico's in hun controle zitten. Die zijn op de gepresenteerde dia te zien. Dat is het lijstje van de elementen waarin de accountants een wat verhoogd risico zagen in de cijfers en dus in de controle. Het belangrijkste punt is de volledigheid van de omzetverantwoording en de waardering van de debiteuren. Voor de accountants is dat een belangrijk startpunt van de controle.

Daarnaast is de materialiteit van de controle heel belangrijk: met welke mate van precisie wordt die controle verricht? Die materialiteit was dit jaar € 3 miljoen. Dat is net iets hoger dan vorig jaar. Toen was het € 2,5 miljoen. De accountants vinden dat een gerechtvaardigde materialiteit. Die is met ongeveer 4,4% van het resultaat zelfs nog iets lager dan wat gemiddeld over de hele markt wordt gedaan. Dit is de overall materialiteit. Daarnaast vinden de accountants in hun controle allerlei potentiële correcties. Alle gevonden afwijkingen groter

dan honderdduizend euro worden gerapporteerd en worden besproken met het management en de auditcommissie.

Wat betreft de aanpak zelf, probeert KPMG zo efficiënt mogelijk te werken. Een aantal dingen wordt centraal gedaan en een aantal dingen wordt decentraal in de verschillende landen gedaan. Er wordt een top down approach gehanteerd. Met name de goodwill, acquisities, belastingen en een aantal centrale posten worden centraal bekeken. Dat is met name ingegeven door de efficiëntie.

De heer Kreukniet geeft aan wat KPMG in totaal heeft bekeken. Er wordt ongeveer 90% van de totale omzet en 96% van de totale activa bekeken. Dat is een relatief hoge coverage. Vanuit het vakgebied geldt een minimumnorm van 75%, dus daar zit men hier zeer ruim boven. Voor de belangrijkste groepsonderdelen in het buitenland worden de kantoren in het buitenland ingeschakeld; zowel in Duitsland, in Engeland als in België. Het enige onderdeel waar KPMG niet zit als accountant, is HaBeMa in Duitsland. KPMG stuurt dat zelf heel gericht aan en geeft instructies aan de landen. Er worden telephone calls gehouden en de accountants gaan erheen. Ze zijn dit jaar langs geweest bij de teams in Nederland, Engeland en Duitsland en hebben daar ook een workpaper review gedaan. Dat is allemaal om te zorgen en te waarborgen dat de diepgang en de kwaliteit van de controle goed is.

Een laatste belangrijk element in de controleaanpak is de inzet van specialisten. Een accountantscontrole, en ook een jaarrekening, is heel complex geworden. KPMG gebruikt daar specialisten uit het kantoor voor. Omdat IT steeds belangrijker wordt, krijgen IT-specialisten een steeds grotere rol. Maar er worden ook specialisten ingezet op waarderingssissues, pensioenen, en belastingen.

Voorts gaat de heer Kreukniet in op de bevindingen. Die zijn ook terug te lezen in de verklaring op pagina 215. De belangrijkste kernpunten in de controle, die ook worden gerapporteerd aan de auditcommissie en de commissarissen, hadden betrekking op de waardering van debiteuren en de waardering van goodwill. Dat zijn de key audit matters. Overall hebben de accountants daar geen belangrijke bevindingen op. Door de onderneming wordt keurig, in lijn met de vereisten van IFRS, gerapporteerd. Vorig jaar waren er nog een paar andere kernpunten; onder andere de transitie naar IFRS en de gewijzigde pensioenverwerking in Nederland in 2015. Die twee punten zijn dit jaar echter minder relevant. De heer Kreukniet is graag bereid om vragen over de controle te beantwoorden.

De Voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn over dit agendapunt en bedankt de heer Kreukniet voor de toelichting.

De Voorzitter meldt dat bij aanvang van deze vergadering 86.029.380 aandelen en stemmen aanwezig of vertegenwoordigd zijn, overeenkomend met 80,96% van het geplaatste kapitaal.

De Voorzitter geeft aan dat er een test zal worden gedaan om de vergadering ervan te verzekeren dat alle stemkastjes goed werken. De test wordt in werking gezet. De voorzitter vraagt of de vergadering wil melden indien een stemkastje niet voldoende goed werkt. In overleg met de waarnemend kandidaat-notaris wordt vastgesteld dat aan de test is voldaan.

3.3 Vaststelling jaarrekening 2016

De Voorzitter stelt het agendapunt “Vaststelling jaarrekening 2016” ter vaststelling aan de orde.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemmen uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering de jaarrekening over het boekjaar 2016 met de vereiste meerderheid van stemmen vaststelt.

(Voor: 86.024.925 stemmen zijnde 100%; tegen: 0 stemmen zijnde 0%; en onthouding / niet uitgebracht: 4.455 stemmen).

3.4 Uitkering van dividend.

De Voorzitter stelt het agendapunt “Uitkering van dividend” ter vaststelling aan de orde.

Het dividendbeleid van de Vennootschap is het beschikbaar stellen van een dividend tussen de 40% en 50% van het genormaliseerde resultaat na belastingen. Het voorstel is om 50% van het genormaliseerde resultaat na belastingen aan te houden en met inachtneming van het dividendbeleid en het bepaalde in artikel 38 van de statuten, per gewoon aandeel een bedrag van € 0,24218 (indien nodig, af te ronden per aandeelhouder naar twee cijfers achter de komma) aan dividend uit te betalen.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemmen uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met inachtneming van het dividendbeleid en het bepaalde in artikel 38 van de statuten, de voorgestelde dividendumuitkering van € 0,24218 per gewoon aandeel, met de vereiste meerderheid van stemmen vaststelt.

(Voor: 85.881.532 stemmen zijnde 99,8%; tegen: 145.347 stemmen zijnde 0,2%; en onthouding / niet uitgebracht: 2.501 stemmen).

4.1 Decharge van de leden van de Raad van Bestuur.

Voorgesteld wordt om ieder van de leden van de Raad van Bestuur decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taken gedurende het boekjaar 2016.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit tot het verlenen van decharge aan ieder van de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taken gedurende het boekjaar 2016.

(Voor: 85.969.795 stemmen zijnde 100%; tegen: 0 stemmen zijnde 0%; en onthouding / niet uitgebracht: 59.585 stemmen).

4.2 Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen.

Voorgesteld wordt om ieder van de leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taken gedurende het boekjaar 2016.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit tot het verlenen van decharge aan ieder van de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taken gedurende het boekjaar 2016. (Voor: 85.961.787 stemmen zijnde 100%; tegen: 0 stemmen zijnde 0%; en onthouding / niet uitgebracht: 67.593 stemmen).

5. Benoeming accountant voor het onderzoeken van de jaarrekening en het bestuursverslag 2017.

De Voorzitter stelt het agendapunt “Benoeming accountant voor het onderzoeken van de jaarrekening en het bestuursverslag 2017” ter besluitvorming aan de orde. KPMG Accountants heeft de controle van de jaarrekening 2016 verricht. Voorgesteld wordt om KPMG Accountants ook als accountant voor het boekjaar 2017 te benoemen.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit om KPMG Accountants als accountant voor het boekjaar 2017 te benoemen. (Voor: 85.972.318 stemmen zijnde 100%; tegen: 4.651 stemmen zijnde 0%; en onthouding / niet uitgebracht: 52.411 stemmen).

6.1 Wijziging remuneratiebeleid met ingang van boekjaar 2017

De Voorzitter geeft het woord aan de heer C. van Rijn, voorzitter van de remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen.

De heer C. van Rijn verwijst naar de eerder in de vergadering gegeven toelichting op het beleid tot nu toe en legt uit waarin dit wordt gewijzigd. Daarbij focust hij op de punten waarvoor een verandering wordt voorgesteld.

Het eerste punt is de referentiegroep. Zoals eerder door de heer Van Rijn gezegd, was er in 2016 een mix van specifieke referentiepartijen uit de agrisector en een groep beursgenoteerde ondernemingen. Het is heel moeilijk om bedrijven uit de agrarische sector te vinden. De heer Van Rijn noemt de namen die op het lijstje stonden: AVeBe, Cosun, Friesland Campina (wat een heel ander niveau is), Vion (wat een ander soort onderneming is), Flora Holland (ook een coöperatie). Omdat sommige bedrijven veel groter zijn en deze bedrijven niet zijn genoteerd aan een openbare beurs, is het niet mogelijk om het Raad-van-Bestuursniveau mee te nemen in de benchmark. Dan moet worden gekeken naar de mensen onder de Raad van Bestuur, maar meestal is er geen informatie over hun beloning bekend. Dat is dus een hele lastige situatie. Bovendien is ForFarmers in 2017 een beursgenoteerde onderneming. Dat was in 2015 nog niet het geval. Van beursgenoteerde

ondernemingen is wel veel informatie over beloningen beschikbaar. Er is gezocht welke mix van beursgenoteerde ondernemingen zou passen bij het beloningsniveau van ForFarmers. Er is dus niet een referentiegroep gekozen waardoor de beloning omhoog kon worden gehaald. Er is gezocht naar hetgeen past bij ForFarmers. Daarbij kwam men uit bij de laatste tien bedrijven uit de AMX, de mid cap index. Die bestaat uit 25 bedrijven. Daarvan zijn de laatste tien genomen. Verder zijn de bovenste tien bedrijven genomen van de small cap index. In die groep zit ForFarmers, qua omzet en qua marktwaardering, precies in het midden. Dus die fit is heel erg goed.

De beloningsniveaus (de vaste salarissen) zitten op hetzelfde, vergelijkbare niveau als het huidige ForFarmers beloningsbeleid. Alleen het beloningsniveau van de CEO is op dit moment lager. Toen de heer Knoop in dienst werd genomen, is een vast salaris voor een periode van vier jaar afgesproken. Dat is in die periode alleen geïndexeerd voor inflatie en die was heel laag. Als over een nieuw contract voor de heer Knoop wordt gesproken, zal dat onderwerp zeker aan de orde komen. Daar zal dan waarschijnlijk een verhoging uit voortvloeien. De rest van het vaste salaris ligt heel erg in lijn. Dus dat betekent niet dat daar grote correcties komen. Maar het is wel makkelijker om toe te passen. De informatie is beschikbaar. Daarom wordt voorgesteld om die referentiegroep in het vervolg te hanteren.

Een andere verandering betreft de total shareholders return. Die wil ForFarmers meenemen als één van de elementen bij de waardering van de lange-termijn bonus. Total shareholder return is gemeten vanaf het eerste jaar (dus te beginnen per 1 januari 2017), over een periode van drie jaar (dus 2017, 2018 en 2019), de totale waardecreatie van het aandeel over die drie jaar. De waardecreatie bestaat uit de koersontwikkeling en het uitgekeerde dividend en wordt vergeleken met dezelfde groep als gehanteerd voor de bepaling van het salaris (dus de laatste tien van de mid cap index en de hoogste tien van de small cap index). Dan wordt beoordeeld op welke plaats ForFarmers zou komen als die twintig bedrijven zouden worden gerankt. Als ForFarmers beneden nummer 10 komt, zal voor dat element geen bonus worden uitgekeerd. Als ForFarmers in de top 10 staat en bij de tien best presterende bedrijven hoort, dan wordt daar wel een bonus voor toegekend. Wanneer het bedrijf nummer 1 is, zal die bonus hoger zijn dan wanneer het nummer 10 is. Dat past allemaal binnen die 72% maximaal voor de CEO en 48% voor de overige leden van de Raad van Bestuur en leidt dus niet tot een verhoging van de bonus. Het leidt alleen tot een andere samenstelling van de targets waarop de bonus wordt berekend.

Dan zou ForFarmers graag wat meer vrijheid willen hebben in de verdeling tussen financiële en niet-financiële targets. Die is nu 60% bij de één en 70% bij de ander. Soms is er meer behoefte aan een kwalitatieve target omdat kwalitatieve targets altijd een lange-termijn-effect hebben. ForFarmers moet nieuwe mensen aantrekken en de organisatie sterker maken. In sommige jaren moet daar meer accent op worden gelegd en in andere jaren moet meer accent worden gelegd op de financials. Dat is dan de korte termijn. Men wil graag de vrijheid hebben om de verhouding 60-40 of 70-30 te hanteren voor financieel versus niet-financieel. Dat geldt zowel voor de lange- als de korte-termijn bonus.

Op dit moment is er een afkapgrens van 90%. Als er zowel op kwalitatieve als financiële targets lager wordt gescoord dan 90%, wordt geen bonus toegekend. Bij kwalitatieve targets, zoals het aantrekken van de goede mensen, is dat weleens moeilijk. Dus daar is eigenlijk wat meer ruimte gewenst. Misschien moet in sommige gevallen worden gezegd dat bij 80%

geen bonus wordt toegekend. Dus een score lager dan 80% bij bepaalde kwalitatieve targets, betekent dat er geen bonus is. Bij financiële targets is er geen bonus indien de score lager is dan 90%. Die vrijheid is gewenst.

Een andere verandering is al aan de orde geweest. Met de huidige lock-up periode van het aandelenplan voor senior management, moet 6,5% belasting worden betaald. Die voldoet de organisatie. ForFarmers wil daarvan af. Die 6,5% moet worden betaald omdat men 20% korting krijgt, terwijl de fiscus slechts 13,5% korting toestaat bij een lock-up periode van drie jaar. Dat kan niet worden opgelost door meer korting te geven, maar wel door de korting te handhaven en de periode waarin niet mag worden verkocht van drie naar vijf jaar te verlengen. Dan staat de fiscus wel een korting van 20% toe. Daarom wordt voorgesteld om de lock-up periode te verlengen.

ForFarmers vindt het goed dat senior management aandelen in de organisatie koopt. Bij veel beursgenoteerde ondernemingen wordt van de directie gevraagd om ervoor te zorgen dat het voor ongeveer twee vaste jaarsalarissen aandelen in de eigen organisatie heeft. Daar kan het senior-managementplan voor worden gebruikt. ForFarmers wil, vooral om de betrokkenheid te verhogen, de directie vragen zoveel aandelen te kopen dat het in totaal minimaal twee vaste jaarsalarissen is. Eerder in de vergadering werd de opmerking gemaakt dat men geen geld aan het personeel moet lenen voor de aankoop van aandelen. De heer Van Rijn benadrukt dat (met uitzondering van leningen uit het verleden zoals in het jaarverslag aangegeven) ForFarmers geen geld leent aan het personeel.

De heer Van Rijn vat tot slot de wijzigingen samen:

- Een wijziging van de referentiegroep. Niet om meer salaris te krijgen, doch om het makkelijker hanteerbaar te maken.
- Meer flexibiliteit (60% tot 70% financieel) in de relatie tussen financieel en niet-financieel.
- Aanpassing van het aankoopprogramma voor aandelen. Op dit moment mag men 70% van de korte-termijn bonus gebruiken om aandelen te kopen. Er kan een jaar zijn dat er geen bonus wordt uitgekeerd en het senior management toch aandelen wil kopen. ForFarmers wil dat dan niet verbieden en wil dat het senior management altijd aandelen kan kopen voor het bedrag dat men aan bonus zou kunnen hebben gekregen (ongeacht het feit of de bonus al dan niet is uitgekeerd). Als de bonus niet is uitgekeerd, moet men zelf investeren (uit het salaris of uit andere middelen).
- 20% korting tegen vijf jaar lock-up in plaats van drie jaar lock-up.

Voor deze wijzigingen wordt de goedkeuring van de vergadering gevraagd.

De voorzitter biedt gelegenheid tot het stellen van vragen over dit agendapunt.

- De heer J. Storkhorst maakt ten aanzien van de lange-termijn targets de vergelijking met een melkveebedrijf dat een nieuwe stal bouwt. De eerste vijf jaar ziet men in de financiële resultaten nauwelijks verschil tussen degene die wel een nieuwe stal heeft gebouwd (en dus op lange termijn weer vooruit kan) en degene die geen nieuwe stal heeft gebouwd. Voor de lange termijn ziet men dat niet terug in de gepresenteerde plannen.

De heer C. van Rijn verduidelijkt dat de lange-termijn-bonus uit een aantal financiële

en niet-financiële elementen bestaat. Eén van de financiële targets is dat ForFarmers het beter moet doen dan de twintig bedrijven waarmee wordt vergeleken. Waarom zou men voor dat onderdeel een bonus krijgen als ForFarmers het niet beter doet? Een andere financiële target voor de lange-termijn bonus is de return op het geïnvesteerde vermogen; dus het rendement op het in ForFarmers geïnvesteerde vermogen. Daar worden ook targets voor vastgesteld. De heer Traas heeft zojuist laten zien wat de realisatie op dit moment is. Daar worden targets voor bepaald die men minimaal zal moeten halen om voor dat element van de lange-termijn bonus daadwerkelijk de bonus te kunnen incasseren.

De heer J. Storkhorst merkt op dat geen rendement wordt behaald op een acquisitie die de eerste jaren geen winst oplevert, terwijl die acquisitie op langere termijn misschien wel goed zou zijn voor ForFarmers.

De heer Van Rijn bevestigt dat. Met dergelijke effecten wordt natuurlijk rekening gehouden. Maar er moeten ook acquisities worden gedaan die waarde creëren voor ForFarmers. Dat zal men moeten terugzien in een koersstijging. Dus dat betekent dat de koers omhoog gaat en dat men op basis daarvan een stukje bonus gaat incasseren. Als acquisities koersdaling tot gevolg hebben, zijn het niet de goede acquisities.

- De heer J. Witteveen (namens Kempen Orange Fund en Kempen Oranje Participaties) vond de mondelinge toelichting in de vergadering veel duidelijker dan de toelichting bij de jaarstukken. Maar het kan nog duidelijker. Er worden ruime bandbreedtes gehanteerd omdat ForFarmers er zelf invulling aan wil geven. De heer Witteveen begrijpt dat. Dit maakt het verhaal echter niet duidelijker en helderder. Hij stelt voor dat nogmaals naar de tekst wordt gekeken en wordt geprobeerd om een en ander voor iedereen helder op papier te zetten. Hij kan zich voorstellen dat de kwantitatieve doelstellingen heel goed op papier kunnen worden gezet zodat iedereen die kan bekijken en kan narekenen. Voor kwalitatieve doelstellingen kan ForFarmers het beleid naar eigen inzicht hanteren. Misschien kan daar, ten behoeve van iedereen in de zaal, voor de toekomst naar worden gekeken zodat het beter kan worden beoordeeld.

De Voorzitter bedankt de heer Witteveen voor zijn opmerking.

De Voorzitter stelt vast dat er verder geen vragen meer zijn en bedankt de heer Van Rijn voor de toelichting.

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om het (gewijzigde) remuneratiebeleid voor de Raad van Bestuur van de Vennootschap vast te stellen met ingang van boekjaar 2017.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit tot vaststelling van het remuneratiebeleid met ingang van boekjaar 2017.

(Voor: 76.402.975 stemmen zijnde 89,1%; tegen: 9.387.471 stemmen zijnde 10,9%; en onthouding / niet uitgebracht: 238.934 stemmen).

6.2 Wijziging regeling als bedoeld in artikel 2:135 lid 5 van het Burgerlijk Wetboek terzake rechten tot het nemen van certificaten van gewone aandelen.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn over dit agendapunt. Hij opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit tot goedkeuring van de voorgestelde regeling als bedoeld in artikel 2:135 lid 5 van het Burgerlijk Wetboek terzake rechten tot het nemen van certificaten van gewone aandelen met ingang van boekjaar 2017.

(Voor: 85.914.186 stemmen zijnde 99,9%; tegen: 62.752 stemmen zijnde 0,1%; en onthouding / niet uitgebracht: 52.442 stemmen).

7. Bezoldiging van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter brengt in herinnering dat tijdens de Algemene Vergadering van 2014 een voorstel is vastgesteld voor bezoldiging van commissarissen voor de komende drie jaar (dus 2014, 2015 en 2016). De Raad van Commissarissen heeft een voorstel voorgelegd op basis van dezelfde peer group, dus de onderste 10 van de mid cap en de top 10 van de small cap. Die beloningen zijn vergeleken met de mediaan.

Het voorstel aan de aandeelhoudersvergadering voor de beloning van de Raad van Commissarissen is voor drie jaar vast. Dus dat betekent dat de beloningen in de komende drie jaar onveranderd blijven. Ze worden nu vastgesteld per 1 januari en gelden dan voor de komende drie jaar.

De Voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn over dit agendapunt. Hij opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit om aan de leden van de Raad van Commissarissen een bezoldiging toe te kennen met ingang van boekjaar 2017 conform het overzicht.

(Voor: 85.249.101 stemmen zijnde 99,1%; tegen: 777.778 stemmen zijnde 0,9%; en onthouding / niet uitgebracht: 2.501 stemmen).

8. Benoeming van de heer C. de Jong als lid van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen heeft, overeenkomstig de statuten van de Vennootschap, een bindende voordracht gedaan om de heer C. de Jong te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, eindigend aan het eind van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 2021. Conform het bepaalde in artikel 23.2 van de statuten kan de Algemene Vergadering het bindend karakter aan de voordracht ontnemen bij besluit

genomen met meer dan de helft van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste een derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

De Voorzitter licht toe dat de Raad van Commissarissen een voordracht heeft gedaan voor de vacature die ontstaat door het vertrek van de heer Mulder die in deze vergadering aftredend is. De Raad van Commissarissen draagt de heer De Jong voor. De vergadering heeft de toelichting, het CV en de motivatie kunnen zien.

De Voorzitter vraagt de heer De Jong om zich voor stellen.

De heer C. de Jong is op dit moment werkzaam als bestuursvoorzitter van Chr. Hansen dat naast additieven voor veevoeder ook zuursels, stremfels en natuurlijke kleurstoffen produceert. De heer De Jong is opgeleid tot arts en heeft daarnaast ook bedrijfskunde gestudeerd. Zijn eerste baan was bij Gist Brocades in Delft, waar hij al vrij jong in de directie kwam. Hij was onderdeel van die directie toen DSM Gist Brocades kocht. Vervolgens heeft hij bij Campina gewerkt, waar hij verantwoordelijk was voor de industriële producten. Ook heeft hij bij Quest gewerkt. Uit die periode kent hij de heer Knoop, die deel uitmaakte van de organisatie. De laatste baan van de heer De Jong in Nederland was bij Crucell, een middelgroot biotech bedrijf dat aan Johnson & Johnson is verkocht. Inmiddels werkt de heer De Jong al meer dan vier jaar in Denemarken. Door de week werkt en woont hij in Denemarken. Daarnaast heeft hij een huis in Nederland en komt hij graag terug voor de wedstrijden van Feijenoord waarvoor hij al tien jaar een seizoenskaart heeft. De heer De Jong is getrouwd en heeft twee dochters van 25 en 27 jaar. De één is afgestudeerd en de ander is aan het afstuderen. In zijn vrije tijd speelt de heer De Jong waterpolo.

De Voorzitter dankt de heer De Jong en merkt op dat ForFarmers zaken doet met Chr. Hansen en daarin heel transparant en open wil zijn. Voor dit jaar komen die zaken naar verwachting uit op een bedrag van circa € 250.000. De heer C. de Jong is onafhankelijk in de zin van best practice bepaling 2.1.8 van de Code. Het contract van ForFarmers met Chr. Hansen op het gebied van inkuiltoevoegingen wordt niet als materieel gezien en staat deze onafhankelijkheid niet in de weg.

De voordracht tot benoeming van de heer De Jong tot lid van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap wordt door de Raad van Bestuur volledig gesteund. De heer De Jong is voorgedragen voor benoeming vanwege zijn brede internationale ervaring in grote branche-relevante organisaties. Verwezen wordt naar de toelichting op de agenda.

De Voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn over dit agendapunt en stelt de benoeming van de heer De Jong als lid van de Raad van Commissarissen ter besluitvorming aan de orde.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit tot benoeming van de heer C. de Jong als lid van de Raad van Commissarissen. (Voor: 85.254.014 stemmen zijnde 99,1%; tegen: 768.362 stemmen zijnde 0,9%; en onthouding / niet uitgebracht: 7.004 stemmen).

De voorzitter feliciteert de heer De Jong met zijn benoeming. De Raad van Commissarissen ziet uit naar een prettige samenwerking. De vergadering bekrachtigt de benoeming met applaus.

9.1 Aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen.

De Voorzitter deelt mee dat verzocht wordt om de Raad van Bestuur aan te wijzen als bevoegd orgaan - onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen - tot uitgifte van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen. De bevoegdheid is beperkt tot 10% van de geplaatste gewone aandelen met een aanvullende 10% (beide zoals bepaald ten tijde van deze Algemene Vergadering) in geval van fusies, acquisities of strategische samenwerkingsverbanden. De Algemene Vergadering zal bevoegd blijven voor het percentage dat niet is gedelegeerd aan de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur mag, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, deze bevoegdheid naar eigen inzicht uitoefenen. Dit stelt de Raad van Bestuur bijvoorbeeld in staat om tijdig te reageren met betrekking tot de financiering van de Vennootschap. De uitgifte van aandelen kan voorts dienen voor het nakomen van verplichtingen welke voortvloeien uit eventuele aandelenplannen en voor het uitkeren van eventuele stockdividenden of bonusaandelen, maar het kan ook een instrument zijn om (onderdelen van) fusies, overnames of strategische samenwerkingen te financieren.

De duur van de gevraagde aanwijzing is 18 maanden, gerekend vanaf de dag van deze Algemene Vergadering, conform de huidige corporate governance-praktijk. De aanwijzing verleend door de Algemene Vergadering op 15 april 2016 komt na goedkeuring van dit voorgestelde besluit te vervallen.

De Voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn over dit agendapunt. Hij opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – tot uitgifte van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen met beperking tot 10% van het uitstaande kapitaal, verhoogd tot 20% in geval van fusies, acquisities of strategische samenwerkingsverbanden, voor de duur van 18 maanden.

(Voor: 85.944.169 stemmen zijnde 99,94%; tegen: 26.227 stemmen zijnde 0,03%; en onthouding / niet uitgebracht: 58.984 stemmen).

9.2 Aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders.

De Voorzitter deelt mee dat gevraagd wordt om de Raad van Bestuur aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is - onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen - tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij uitgifte/verlening van rechten tot het nemen

van aandelen op grond van de delegatie van bevoegdheden omschreven in agendapunt 9.1. In overeenstemming met die delegaties is deze aanwijzing beperkt tot een periode van 18 maanden, gerekend vanaf de dag van deze Algemene Vergadering. De aanwijzing verleend door de Algemene Vergadering op 15 april 2016 komt na goedkeuring van dit voorgestelde besluit te vervallen.

De Voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn over dit agendapunt. Hij opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders, voor de duur van 18 maanden.

(Voor: 85.949.995 stemmen zijnde 100%; tegen: 3.550 stemmen zijnde 0%; en onthouding / niet uitgebracht: 75.835 stemmen).

10. Machtiging van de Raad van Bestuur tot verkrijging anders dan om niet door de Vennootschap van eigen aandelen (ongeacht de soort).

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Y. Knoop voor een toelichting. De heer Knoop informeert de vergadering dat de Vennootschap een substantiële kasstroom genereert en daarnaast (door bestaande financieringsovereenkomsten) beschikt over additionele financiële ruimte. De Vennootschap wil flexibel zijn om relevante overnames te kunnen doen in de komende jaren maar streeft er ook naar om de balans efficiënter te maken. In verband hiermee, heeft de Vennootschap het voornemen om een deel van haar kaspositie beschikbaar te stellen aan aandeelhouders door middel van een inkoopprogramma van eigen aandelen ("het inkoopprogramma"). In het kader van dit inkoopprogramma bestaat de intentie om voor de duur van deze machtiging eigen aandelen in te kopen voor een bedrag dat ligt tussen € 40 miljoen en € 60 miljoen.

De heer Knoop krijgt van analisten en beleggers de vraag of een eventuele inkoop van aandelen een verandering betekent van de wijze waarop acquisities worden aangegaan of van de mogelijkheden die ForFarmers wat dat betreft ziet. De heer Knoop benadrukt dat er op dit punt absoluut geen impact is. ForFarmers ziet vandaag en in de toekomst een heel belangrijke mogelijkheid en een pad om via acquisities haar posities in de vier landen en daarbuiten te versterken. Dat ziet ForFarmers als essentieel om op termijn, zeker buiten Nederland, de winstgevendheid te verbeteren en daar gaat het bedrijf volledig mee verder.

Anderzijds heeft ForFarmers een bijzonder sterke balans. In het afgelopen jaar is een operationele cashflow gecreëerd en gerealiseerd van meer dan € 80 miljoen en ForFarmers heeft nu meer dan € 60 miljoen op de balans staan als positieve cash. Dat is een zeer bijzondere situatie. ForFarmers heeft al eerder aangegeven op termijn, als er acquisities zouden worden gedaan, comfortabel te zijn met het opbouwen van een schuld op de balans van tweeënhalve maal EBITDA. Daarmee rekening houdend, en zelfs zonder te kijken naar wat die nieuwe ondernemingen dan qua EBITDA aan extra bijdrage genereren, zou dit betekenen dat ForFarmers ongeveer € 300 miljoen aan middelen beschikbaar heeft om acquisities te doen. Er zijn analisten die aangeven dat dat bedrag nog hoger zou kunnen zijn

als rekening wordt gehouden met hetgeen wordt overgenomen. Gelet op die situatie en op het feit dat ForFarmers stap voor stap acquisities doet en op dit moment niet direct de mogelijkheden ziet om dat hele bedrag in één keer uit te geven, vindt ForFarmers het passend als rekening wordt gehouden met de belangen van de verschillende stakeholders en zeker ook de belangen van de aandeelhouders. Het is niet efficiënt om dat geld niet te laten renderen.

Daarom is gekeken naar een passende oplossing. Er wordt gestreefd naar een continue verdere stijging van de winst en het dividend per aandeel ForFarmers. Wat dat betreft is een beperkt aandeleninkoopprogramma de optimale oplossing voor deze situatie. Dus waar potentieel een paar honderd miljoen euro's beschikbaar is voor acquisities, wordt nu voorgesteld om € 40 miljoen tot € 60 miljoen eigen aandelen in te kopen. Die aandelen zullen worden aangehouden. In de toekomst is er dus altijd de mogelijkheid om, als de gelegenheid zich voordoet, die aandelen opnieuw in omloop te brengen. Door inkoop wordt de voor uitkering vatbare winst uiteindelijk over minder aandelen verdeeld. Daardoor stijgt de winst per aandeel en het dividend.

Er wordt een bedrag voorgesteld van € 40 miljoen tot € 60 miljoen omdat ForFarmers simpelweg niet weet hoeveel aandelen ingekocht kunnen worden. Daarvoor is men afhankelijk van de verhandelbaarheid in de markt en er mag maar een bepaald percentage worden ingekocht van wat dagelijks op de markt wordt verhandeld. Bovendien is ook niet bekend hoe de koers zich de komende tijd zal ontwikkelen. Daarmee rekening houdend wordt een bedrag van € 40 miljoen tot € 60 miljoen voorgesteld over een periode van achttien maanden.

De Voorzitter biedt de vergadering gelegenheid tot het stellen van vragen.

- De heer M. de Haan merkt op dat sommigen voor een share buy-back programma zijn. Hij is dat echter niet. De heer De Haan heeft het overtallige kasgeld liever in de tas. De financiële degelijkheid wordt steeds beter en dat geld behoort eigenlijk toe aan de aandeelhouders. Waarom wordt dat geld niet in de vorm van een extra dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders? Waarom vindt ForFarmers het aanhouden van treasury shares beter dan het geld te laten toekomen aan degenen aan wie het toebehoort? Misschien kan worden uitgelegd waarom dit een betere oplossing is voor de aandeelhouders? Naarmate de financiële degelijkheid beter is, wordt ForFarmers aantrekkelijker voor derden. Maar er staan iedere dag ook collegabedrijven te koop: beursgenoteerde, soortgelijke bedrijven. Waarom is het geen oplossing dat ForFarmers een participatie neemt in een collegabedrijf dat beursgenoteerd is?

De heer Y. Knoop gaat eerst in op de laatste vraag van de heer De Haan. Daarbij gaat het opnieuw om de vraag wat ForFarmers kan doen op het gebied van acquisities. Dit is absoluut één van de speerpunten van ForFarmers. Maar als het geld in de zak gaat branden en gaat leiden tot beslissingen die op de lange termijn niet de juiste zijn, dan neemt ForFarmers het verkeerde besluit. Ondanks het feit dat het geld beschikbaar is, wil ForFarmers daarin wel degelijkheid betrachten. Uiteindelijk gaat het niet alleen om het doen van een transactie. Het gaat vervolgens ook om het daadwerkelijk realiseren van de benefits. Helaas zijn er niet zoveel

concurrenten die beursgenoteerd zijn. Over het algemeen heeft ForFarmers ermee te maken dat soortgelijke ondernemingen familieondernemingen of coöperaties zijn. Dan zijn andere zaken aan de orde dan enkel een bod doen op een beursgenoteerde onderneming. Er is één beursgenoteerde onderneming die exact doet wat ForFarmers doet en die zit in Australië. De overige beursgenoteerde bedrijven hebben feeds slechts als klein onderdeel van hun hele onderneming tot activiteit. Wat betreft het andere punt, is het de heer Knoop niet duidelijk of de heer De Haan pleit voor een hogere teruggave aan aandeelhouders of juist het niet doen van een teruggave. De heer Knoop is van mening dat het optimaal leiden van het bedrijf de beste bescherming biedt tegen vijandige overnames. Als ForFarmers het geld zelf niet op korte termijn op een goede manier laat renderen, dan wordt met het inkoopprogramma een goede stap gezet. Er wordt geen afbreuk gedaan aan de onderneming. Er wordt geen afbreuk gedaan aan de strategie: die wordt volledig voortgezet. Maar het is wel een belangrijk teken dat ook aan het belang van de aandeelhouders wordt gedacht.

De heer M. de Haan vindt het goed om te horen dat er weinig te koop is op het gebied van beursgenoteerde bedrijven. Zijn pleidooi betreft een veel hogere dividenduitkering dan nu wordt gegeven, want het geld is er gewoon. Dat heeft hij veel liever dan het aanhouden van aandelen door ForFarmers. Daar hebben de aandeelhouders uiteindelijk niet zoveel aan. Als het dividend wordt verhoogd, wordt ook het dividendrendement een stuk hoger en dat ondersteunt of verhoogt de beurskoers. Een hogere beurskoers is ook belangrijk om overnemende partijen op afstand te houden. Hoe hoger de beurskoers, hoe moeilijker het wordt om een bedrijf over te nemen. Zo kijken aandeelhouders naar de aandelen. In plaats van het share buy-back programma, pleit de heer De Haan dus voor een verhoging van het dividend. Of het een superdividend wordt of wat anders, maakt niet uit. Zolang het maar dividend is.

De heer Y. Knoop wijst erop dat de aandeelhouders wel wat hebben aan de voorgestelde oplossing. Uiteindelijk wordt de winst over minder aandelen verdeeld. Daardoor stijgt de winst per aandeel en het dividend. De vraag of het dividend nog veel hoger moet zijn, is een terechte. Er is onder andere gebenchmarkt ten opzichte van soortgelijke beursgenoteerde ondernemingen. Daaruit blijkt dat het dividendbeleid van ForFarmers daar al positief bij afsteekt. Dus zeker ten opzichte van de bedrijven waarmee ForFarmers zich graag vergelijkt, doet ForFarmers al de juiste dingen. Men staat naar de toekomst toe voor een groter wordend ForFarmers. Het plan is om daarin, via acquisities, stappen te maken. Daar kan een poosje overheen gaan, maar dat is wel de strategie van de onderneming.

De heer M. De Haan is niet bekend met de voorbeelden waarin ForFarmers gunstig afsteekt tegen andere ondernemingen. Hij was gisteren bij een andere onderneming waar hij al jaren aandeelhouder is. Daar werd een pay-out van 80% gedaan terwijl deze onderneming er qua solvabiliteit zeker niet beter voorstaat dan ForFarmers. Maandag gaat de heer De Haan naar nog een andere onderneming die de hele winst uitkeert en daarnaast nog een share buy-back programma heeft. Met dat laatste kan de heer De Haan instemmen als 100% van de winst wordt uitgekeerd. Hij vindt dat ForFarmers nog heel wat in de zak houdt wat eigenlijk aan de aandeelhouders

toekomst.

De Voorzitter stelt dat de opmerking van de heer De Haan helder is. De onderneming zal het dividendbeleid, ook in het kader van deze opmerkingen, zeker weer tegen het licht houden. Het inkopen van aandelen heeft ook tot voordeel dat extra ruimte in de onderneming wordt gehouden. De ingekochte aandelen kunnen weer een keer worden aangeboden. Dat is met het uitkeren van dividend niet zo. Dat geld is men kwijt en kan niet meer worden teruggehaald. ForFarmers heeft daar keuzes in gemaakt en een voorstel voor gedaan.

- De heer Veldman vraagt of er ook aan gedacht is om de leden, de hardwerkende boeren die het niet altijd makkelijk hebben, wat extra nabetaling over een aantal jaren te geven?

De Voorzitter geeft aan dat dit een vraag voor Coöperatie FromFarmers zou kunnen zijn. De klanten hebben echter een relatie met ForFarmers. Op marktconforme basis worden producten tegen topkwaliteit aangeboden om de prestaties op het boerenbedrijf zo goed mogelijk te laten zijn. In de markt moet ForFarmers marktconform opereren en beter presteren dan de concurrenten. De efficiëntie van het bedrijf moet de winst bepalen. De winst komt ten goede aan de aandeelhouders. ForFarmers heeft voor een inkoopprogramma van aandelen gekozen; mede vanwege de strategie van de onderneming. Op termijn kunnen die aandelen immers weer opnieuw worden aangeboden om daarmee acquisities te doen.

De Voorzitter deelt mee dat gevraagd wordt om de Raad van Bestuur te machtigen – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen- en onverminderd het bepaalde in de wet en de statuten, tot het doen verkrijgen (anders dan om niet) door de Vennootschap van eigen aandelen (ongeacht de soort) tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap (bepaald ten tijde van deze Algemene Vergadering).

De aandelen kunnen worden verkregen ter beurze of anderszins, in rechtstreekse transacties met aandeelhouders, in block trades, door middel van derivaten, of anderszins tegen een prijs per aandeel die ligt tussen nihil en 110% van de gemiddelde slotkoers van de gewone aandelen op de door Euronext Amsterdam N.V. geëxploiteerde gereguleerde markt Euronext Amsterdam, berekend over vijf handelsdagen voorafgaande aan de dag van verkrijging.

Deze machtiging tot inkoop geeft de Raad van Bestuur - onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen - de benodigde flexibiliteit om onder meer uitvoering te geven aan het inkoopprogramma en om verplichtingen na te komen betreffende (certificaten van) aandelen-gerelateerde beloningsplannen.

Deze machtiging geldt vanaf de datum van deze Algemene Vergadering voor een duur van 18 maanden vanaf de dag van deze Algemene Vergadering. De machtiging zoals verleend door de Algemene Vergadering op 15 april 2016 komt na goedkeuring van dit voorgestelde besluit te vervallen.

De Voorzitter opent de stemming en sluit deze nadat de vergadering voldoende tijd heeft gehad om de stemming uit te brengen.

De Voorzitter constateert dat de vergadering met de vereiste meerderheid van stemmen besluit om de Raad van Bestuur te machtigen – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – en onverminderd het bepaalde in de wet en de statuten, tot het doen verkrijgen (anders dan om niet) door de Vennootschap van aandelen (ongeacht de soort) tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap (bepaald ten tijde van deze Algemene Vergadering).

(Voor: 85.177.593 stemmen zijnde 99%; tegen: 845.885 stemmen zijnde 1%; en onthouding / niet uitgebracht: 5.902 stemmen).

11. Rooster van aftreden Raad van Commissarissen ForFarmers N.V.

De Voorzitter deelt mee dat ForFarmers afwijkt van best practice bepaling 2.2.2 van de Code voor wat betreft de personen die op 1 januari 2017 deel uitmaakten van de Raad van Commissarissen; voor die personen blijft gelden dat zij na een periode van tweemaal vier jaar nog eenmaal kunnen worden herbenoemd voor een periode van vier jaar. Voor commissarissen die na genoemde datum zijn of worden benoemd zal best practice bepaling 2.2.2 van de Code worden toegepast.

De Voorzitter maakt van de gelegenheid gebruik om afscheid te nemen van de heer H. Mulder en bedankt hem voor zijn bijdrage als lid van de Raad van Commissarissen in de afgelopen jaren. De heer Mulder heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan het groeiproces van de onderneming.

De heer H. Mulder heeft zeven jaar in de Raad van Commissarissen gezeten. In die periode is er heel veel gebeurd. Het was een enerverende tijd. Er zijn flink wat overnames gedaan, de directie en de Raad van commissarissen zijn versterkt, en er was een beursintroductie. De heer Mulder dankt alle aanwezigen voor het in hem gestelde vertrouwen en voor de prettige samenwerking. Hij heeft veel vertrouwen in de toekomst van ForFarmers. De vergadering bedankt de heer Mulder middels applaus.

12. Rondvraag.

De Voorzitter stelt het agendapunt: 'Rondvraag', aan de orde.

- De heer Te Velthuis geeft aan dat hij behalve melkveehouder ook een koningsgezind persoon is. Bij kwalitatieve targets en niet-financiële targets hoort ook de koninklijk status. CHV, Friesland Campina, Agrifirm en een particulier veevoederbedrijf dat ook tot de top drie van de Nederlandse veevoederindustrie behoort, zijn allemaal al koninklijk. De aandeelhoudersvergadering is al opgeschoven naar 26 april, de dag voor Koningsdag. Volgend jaar is de aandeelhoudersvergadering ook op 26 april, dus men komt al dicht bij Koningsdag. Een bedrijf kan koninklijk worden bij het 100-, 125-, of 150-jarig bestaan. Rechtsvoorgangers worden daarbij meegerekend. Koninklijk of Royal heeft een flinke meerwaarde; vooral in het buitenland. Mede naar aanleiding van de vraag van de heer De Haan van vorig jaar hierover, informeert de heer Te Velthuis naar de stand van zaken.

De Voorzitter antwoordt dat het op dit moment nog niet zo ver is, maar dit wordt in beeld gehouden. Het duurt nog twee of drie jaar voordat het 125-jarig bestaan is bereikt. In Engeland heeft ForFarmers die onderscheiding overigens al wel.

De heer Te Velthuis wijst erop dat er een flinke voorbereidingsperiode vooraf gaat aan het halen van de koninklijke status. Daarom adviseert hij om daar op tijd mee te beginnen. Als men dit bij het 125-jarig bestaan misloopt, moet ForFarmers wachten tot het 150-jarig bestaan.

13. Sluiting.

Niets meer aan de orde zijnde, bedankt de Voorzitter de aanwezigen en sluit hij de vergadering om 12.35 uur.

Aldus vastgesteld en ondertekend d.d. 8 november 2017.

Voorzitter

Secretaris

J.W. Eggink

M.P.C. Pouw