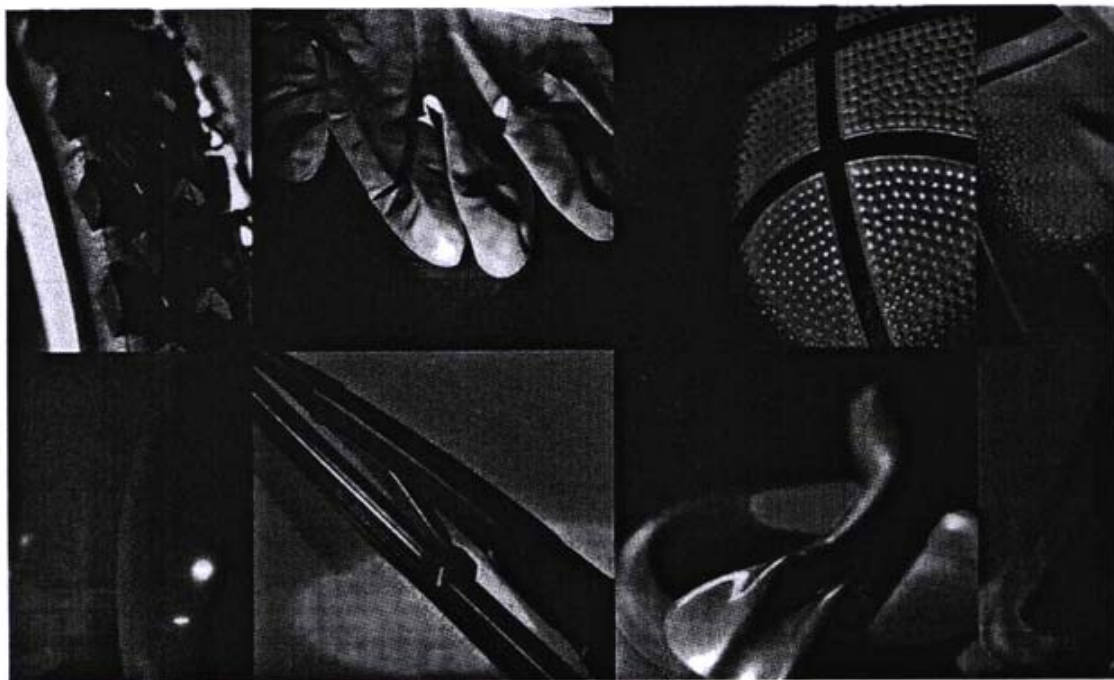


Acomo heeft goed derde kwartaal achter de rug

Acomo bewijst dit jaar wederom dat het ook onder lastige economische condities goed weet te presteren. Scherpe prijsbewegingen van rubber en in de markten voor natuurlijke grondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie bieden voor de traders van het handelshuis veel mogelijkheden. De resultaten lagen in het derde kwartaal in lijn met die in het eerste halfjaar, in welke periode de winst met bijna 10% werd opgevoerd, zo bleek uit de onlangs gepubliceerde trading update.



In het summere persbericht geeft het bestuur van Acomo aan dat de 'activiteiten zich in het derde kwartaal verder positief ontwikkeld hebben en dat de resultaten positief waren en in lijn zijn met de gunstige trend van het eerste halfjaar'. De onderneming toonde in het eerste halfjaar reeds aan dat ze ook in een zeer uitdagende economische omgeving een robuuste prestatie kan neerzetten. De omzet zakte over deze periode weliswaar met 8% naar €77,3 miljoen door een lagere vraag en lagere prijzen, maar daarbij werd de nettowinst opgevoerd met 9,6% tot €3,6 miljoen. De hogere winst kwam tot stand dankzij aanzienlijk lagere holdingkosten en financieringslasten. De lagere prijzen brengen een lagere financieringsbehoefte met zich

mee. Verder leverde het begin dit jaar overgenomen Belgische bedrijf Snick Euroingredients een positieve bijdrage aan omzet en resultaat. De –geconsolideerde – activiteiten in de voedingsmiddelenindustrie, voornamelijk bestaande uit Catz International, zijn redelijk stabiel doordat gehandeld wordt in meer dan 100 specerijen, noten en zuidvruchten. De directie geeft aan dat in het derde kwartaal sprake was van een geleidelijke normalisering en verbetering van de marktomstandigheden voor de bedrijven actief in de handel in en distributie van voedingsgrondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie. 'Wij zijn positief gestemd betreffende deze activiteiten voor de rest van het jaar en over heel 2009 bekeken'.

RCA

Ook de marktomstandigheden voor RCMA Commodities Asia (RCA), waarin Acomo een belang heeft van 42,52%, zijn aan het stabiliseren. Door de sterk gedaalde vraag vanuit de auto-industrie boekte RCA, wereldwijd een van de grootste spelers in de handel en distributie van natuur- en synthetisch rubber, in het eerste halfjaar een verlies van €187.000, tegenover een positief resultaat van €275.000 in dezelfde periode van 2008. De omzet lag fors lager. Na de sterke terugval in de eerste zes maanden van het jaar stabiliseerde de vraag zich in het derde kwartaal, hetgeen gepaard ging met hoge prijsvolatiliteit en per saldo hogere prijzen. De markt blijft echter moeilijk, waardoor

het lastig te voorspellen is hoe de vraag zich in de resterende maanden van het jaar zal ontwikkelen.

Verwachting

De directie van Acomo geeft gewoontegetrouw geen concrete winstprognoses af. Wel wordt nogmaals de verwachting herhaald dat 2009 opnieuw een goed jaar voor de aandeelhouders zal zijn. De cijfers over het eerste halfjaar en de positieve trading update over het derde kwartaal tonen nogmaals aan dat de onderneming heel goed in staat is om ook onder moeilijke condities stabiel te presteren. Wij stellen onze winsttaxatie bij van €0,50 naar €0,58 per aandeel.

Als trouwe dividendbetaler, met een pay-out van circa 60%, mag ervan worden uitgegaan dat Acomo het dividend minstens zal handhaven. Over het resultaat van 2008 werd een dividend uitgekeerd van €0,35 per aandeel, exclusief een eenmalig jubileumdividend van vijf eurocent per aandeel. Er is in september reeds een interim dividend uitgekeerd van €0,10 per aandeel. Het verwachte slotdividend rendeert op de huidige koers nog circa 5%. Naast de fraaie dividenduitkeringen heeft Acomo het in de afgelopen 10 jaar ook koersmatig uitstekend gedaan. Het fonds wordt wat ons betreft nu fair gewaardeerd, zodat we met een houdadvies blijven volstaan.

**Publicatiedatum website 26 november op €5,10. Door J. Boogaard. Auteur heeft op het moment van schrijven geen positie in Acomo.*