

Acomo voorzichtig optimistisch

De definitieve jaarcijfers 2008 van Amsterdam Commodities ('Acomo'), handelshuis in specerijen en rubber, zijn zelfs nog iets beter dan eerder aangegeven. De nettowinst kwam uit op €8,7 miljoen, waar het vorige maand nog sprak over een bedrag van €8,5 miljoen. Conform verwachting stelt de directie een ongewijzigd dividend van €0,35 per aandeel voor. Dat impliceert een slotuitkering van €0,25 per aandeel. Het bedrijf durft het niet aan een winstprognose te doen. Door de mondiale recessie neemt zelfs de vraag naar voeding af en de vraag naar natuurrubber heeft te lijden onder de malaise in de autoindustrie.



Overigens is er niets vreemds aan dat Acomo zich van een winstprognose onthoudt. Feitelijk wordt dat nooit gedaan, ook niet indien het jaar al ver gevorderd is. De activiteiten van het bedrijf lenen zich daar ook niet voor. Beleggers moeten het doen met de resultaten uit het verleden en die mogen er zeer zeker wezen. De geboekte resultaten in met name de tweede helft van vorig jaar hebben wij al geprezen. De handelaren van Acomo moesten in deze periode opereren onder marktomstandigheden die nog nooit eerder zo volatiel en uitdagend zijn geweest. Door de economische krimp kelderden prijzen van grondstoffen met niet

eerder geziene snelheid. De handelsteams van Acomo hebben hier uiterst alert op geanticipeerd en gereageerd. Directie en commissarissen spreken ook nu weer hun vertrouwen uit in het talent van de traders om zowel in stijgende als in dalende markten kansen te benutten en winstgevend te zijn.

De nettowinst van €8,7 miljoen is vrijwel gelijk aan de recordwinst uit 2007 (€8,8 miljoen). De winst per aandeel is uitgekomen op €0,54, afgerond gelijk aan het jaar ervoor. Het voorgestelde dividend impliceert een dividendrendement van liefst 8,6% op basis van de gemiddelde

koers van het aandeel in 2008. Acomo weet al jaren achtereen een zeer hoog dividendrendement te bieden. Vorig jaar werden aandeelhouders nog beloofd met een extra jubileumdividend van €0,05 per aandeel vanwege het 100-jarig bestaan alsmede 100-jarige beursnotering van het bedrijf.

Kansen

Dankzij de standvastige politiek gericht op versterking van het eigen vermogen (het eigen vermogen per aandeel bedraagt per eind 2008 €2,14, tegen €1,96 ultimo 2007) en de uitstekende resultaten van de afgelopen jaren, heeft Acomo tot op heden geen noemenswaardige hinder ondervonden van de kredietcrisis. Het bedrijf uit Rotterdam beschouwt de huidige economische uitdagingen juist ook als een kans om de groep te versterken. Hierbij worden uiteraard de gehanteerde strenge selectiecriteria ten aanzien van overnames niet uit het oog verloren. Begin dit jaar kon het de overname van het Belgische Snick Ingredients melden. Wij leiden hieruit af dat meerdere gerichte overnames in de pijplijn zitten. Snick zal direct een positieve bijdrage leveren aan de winst per aandeel.

Vooruitzichten

De directie stelt zich voor dit jaar wat voorzichtig op. Bij de handel in voedingsproducten merkt het een vertraging in de verkopen en

de vraag naar natuurrubber heeft ernstig te lijden onder het bijna stilvallen van de autoindustrie in zowel Europa als de Verenigde Staten. Een langdurige periode van mindere vraag en lage prijzen, gecombineerd met minder volatilititeit kan gevolgen hebben voor het niveau van omzetten en winsten in het huidige boekjaar, zo stelt het bedrijf. Het lijkt ons inderdaad aannemelijk dat Acomo de recordcijfers van de afgelopen twee jaar moeilijk kan evenaren laat staan overtreffen. Wij verlagen onze winstraming nog ietwat van €0,43 tot €0,40. Het dividend schatten we in op €0,30. Sinds ons koopadvies van medio maart op €3,72 is de koers met 18% gestegen tot €4,40. In deze koers zit uiteraard nog de slotuitkering van €0,25 over 2008 verwerkt. De ex-dividenddatum zal vlak na de jaarvergadering van 28 mei 2009 vallen. Met een koers-winstverhouding van 10 en een dividendrendement van ruim 7% blijft het aandeel een aantrekkelijke belegging. Sinds kort is het aandeel continue verhandelbaar, waardoor ook meer instituten gerechtigd zijn in het aandeel te stappen. Het hoge dividendrendement zal met name deze groep beleggers aanspreken en mogelijk staan zij ook aan de basis van de recente koersstijging. Zo op het eerste oog zijn de handelsvolumes niet slecht en is het aandeel vanwege de sterk verbeterde liquiditeit zeker interessanter geworden. Vanwege het beperktere opwaartse potentieel dat we nu voorlopig zien brengen wij ons koopadvies weer terug naar houden.

* Publicatiedatum website 17 april op €4,38. Door drs P. Schutte. Auteur heeft op moment van schrijven een positie in Acomo.