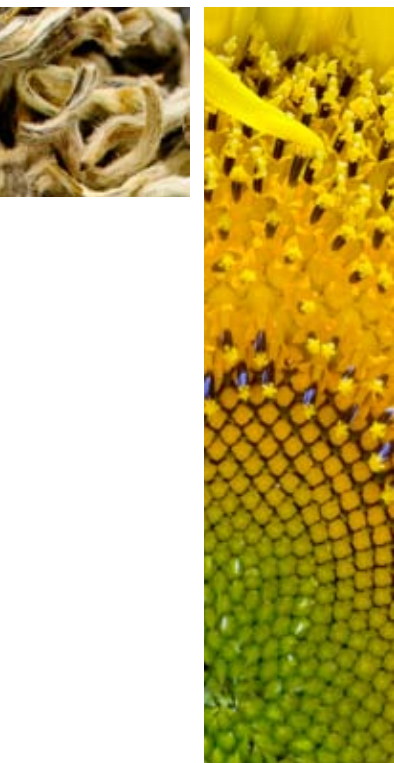
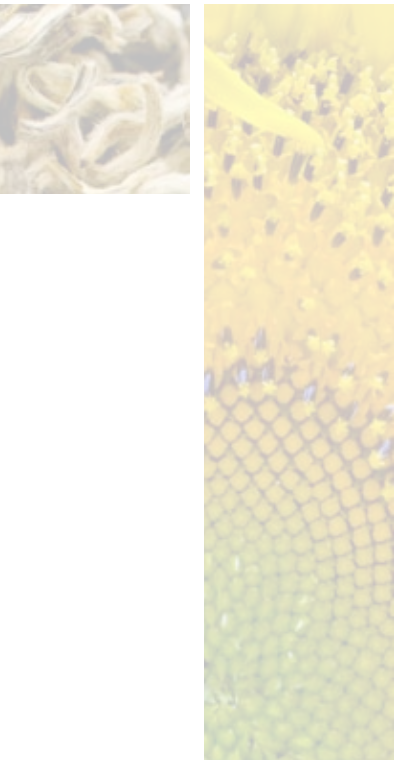




Jaarverslag 2010

Amsterdam Commodities N.V.

**A COMO**



Jaarverslag 2010

Amsterdam Commodities N.V.

**A COMO**



ts

ons sunflower seeds

all peppers, halved and sea

peppers, halved and seeded

olive oil

lime juice

spoon balsamic

dried rose

Inhoud

4	Hoofdpunten 2010
5	Kerncijfers
7	Aandeelhouders- en aandelengegevens
9	Raad van Commissarissen en Directie
11	Bericht van de Raad van Commissarissen
15	Bericht van de Algemeen directeur
17	Verslag van de Directie over de activiteiten en resultaten in 2010
29	In memoriam
30	Maatschappelijk verantwoord ondernemen
31	Geconsolideerde jaarrekening
32	Geconsolideerde balans per 31 december 2010
33	Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2010
34	Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2010
35	Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen
36	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 2010
37	Toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening
75	Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening
76	Vennootschappelijke balans per 31 december 2010
77	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2010
78	Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening
81	Overige informatie <i>Winstbestemming volgens de statuten</i> <i>Voorstel resultaatverdeling</i> <i>Gebeurtenissen na balansdatum</i>
82	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
85	Trustee rapport inzake converteerbare leningen
87	Vijf jaren Acomo
88	Contact informatie

Hoofdpunten 2010

Uitstekende trading en acquisities stuwen Acomo resultaten

- Omzet € 375 miljoen (2009: € 165 miljoen)
- Nettowinst uit continue activiteiten € 18,2 miljoen (2009: € 10,5 miljoen)
- Nettowinst € 15,5 miljoen (2009: € 10,5 miljoen)
- Gewone winst per aandeel € 0,865 (2009: € 0,645)
- Voorgesteld totaal dividend 2010 € 0,50 per aandeel (2009: € 0,40)
- Voorgesteld slotdividend 2010 € 0,39 per aandeel

De 2010 resultaten reflecteren:

- Levendige commodity markten en hoge prijsniveau's
- Recordresultaten Catz International
- Mei 2010: acquisitie Thee- en Zadenbusinesses van N.V. Deli Maatschappij
- Juni 2010: verkoop 42,5% belang in de rubberhandel RCA
- September 2010: acquisitie King Nuts & Raaphorst
- December 2010/january 2011: 100% conversie van converteerbare leningen

Groepsstrategie en financiële doelstellingen

Groepsstrategie: 'Focus on food'

De Groep verhandelt en distribueert voedingsgrondstoffen en -ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie. Acomo streeft ernaar lange-termijnwaarde te creëren binnen en via haar dochterondernemingen en via acquisities. Acomo streeft naar consistente groei en diversificatie van haar activiteiten in de handel en distributie van (bij voorkeur) 'niche commodities' voor de voedingsmiddelenindustrie door middel van een actief tweesporenbeleid:

- autonome groei door diversificatie van het productassortiment, integratie in de keten en het versterken van de banden met leveranciers en klanten wereldwijd;
- samenwerking en fusies met en/of de acquisitie van andere winstgevende handelsondernemingen met een succesvol management track record en een directe bijdrage aan de winst per aandeel van de Vennootschap. Acomo hanteert hierbij strenge selectiecriteria aangezien de Vennootschap wil vasthouden aan haar eigen hoge winstgevendheid en andere prestaties en waarden.

Financiële doelstellingen

De financiële doelstellingen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen houden onder meer in:

- realiseren, op de lange termijn, van een jaarlijkse nettowinst van meer dan 15% van het eigen vermogen;
- consistente groei van de jaarlijkse dividendbetaling aan aandeelhouders;
- waarborgen en versterken van de capaciteit om toekomstige winsten te genereren door het handhaven van een sterke balans en gezonde financiële ratio's.

Kerncijfers

in € '000

2010

2009

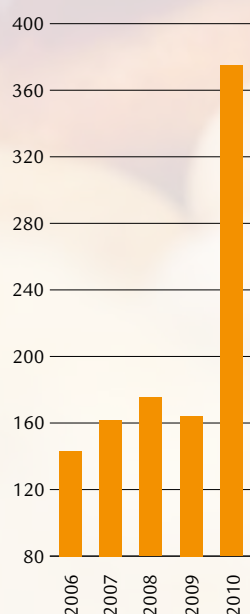
Geconsolideerde cijfers

Omzet	374 908	164 519
Bruto-omzetresultaat	60 260	23 628
Bedrijfsresultaat	29 703	13 138
Nettofinancieringslasten	(3 162)	55
Resultaat deelneming	-	635
Vennootschapsbelasting	(8 310)	(3 296)
Netto resultaat uit continue activiteiten	18 231	10 532
Resultaat verkoop participatie RCA	(2 755)	-
Nettowinst	15 476	10 532
Eigen vermogen	74 802	39 382
Garantievermogen	94 704	39 382
Totaal activa	238 600	71 892

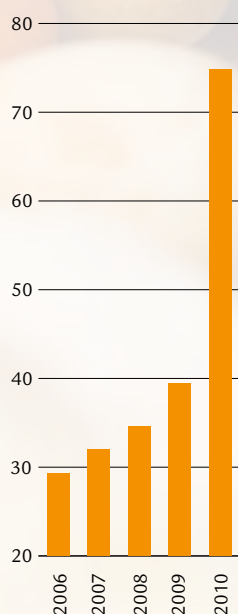
Ratio's

Eigen vermogen als % van de totale activa	31,4%	54,8%
Garantievermogen als % van de totale activa	39,7%	54,8%
Resultaat uit continue activiteiten op het gemiddeld eigen vermogen	31,9%	28,4%
Dividend pay-out ratio	57,8%	62,0%
Dividend als % van de koers van het aandeel Acomio	6,6%	9,5%

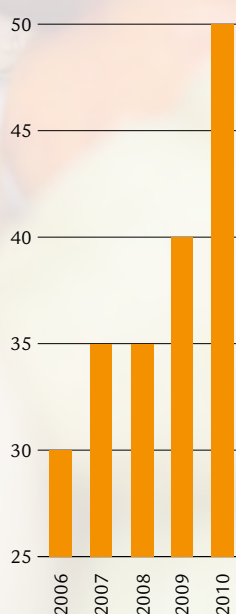
Omzet in € '000



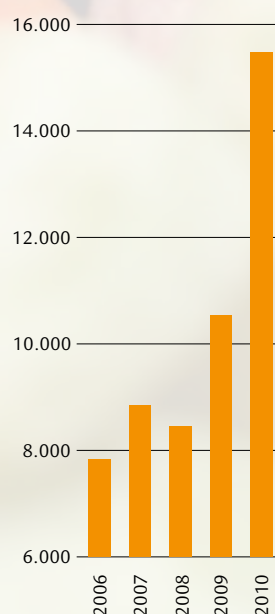
Eigen vermogen in
€ '000 *



Dividend in € centen



Nettowinst in € '000



* voor voorgesteld slotdividend

Ontwikkeling aandelenkoers Acom

Koers aandeel Acom in € / AEX index



Index Acom / AEX



Acom corporate governance structuur

Rol van de holding

De Vennootschap is de financiële holding van een aantal dochterondernemingen die wereldwijd actief zijn in de handel en distributie van voedingsgrondstoffen en -ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie. De aandelen Acom staan genoteerd aan NYSE Euronext te Amsterdam. De voornaamste taken van de Vennootschap zijn het beheer van de belangen in haar dochterondernemingen, de controle op de beheersing van (handels-)risico's, de strategie van de Groep waaronder begrepen fusie-, overname- en desinvesteringsactiviteiten, de financiering van de strategie en de handelsactiviteiten van de Groep en het assisteren van de dochterondernemingen op het gebied van financiële, juridische, administratieve, belasting- en andere zaken.

Rol van de dochterondernemingen

De dochterondernemingen voeren de handelsactiviteiten van de Groep uit in eigen naam en voor eigen risico. Zij opereren autonoom onder verantwoordelijkheid van hun eigen management en financiële controle. Per product en activiteit zijn binnen de dochterondernemingen specifieke 'trading guidelines' en risicolimieten vastgesteld. Elke dochteronderneming staat onder toezicht van een eigen raad van commissarissen. Daarin hebben leden van de Directie en/of de Raad van Commissarissen van de Vennootschap zitting.

Aandeelhouders- en aandelengegevens

Data per aandeel (in €)	2010	2009	2008	2007	2006
Per aandeel van nominaal € 0,45					
Nettowinst	0,865	0,645	0,535	0,541	0,479
Dividend in cash	0,50	0,40	0,35	0,35	0,30
Eigen vermogen per jaareinde	3,66	2,41	2,14	1,96	1,79
Koers per aandeel					
Jaareinde	11,08	5,42	3,40	4,25	3,88
Hoog	11,15	5,48	5,10	4,96	3,90
Laag	5,25	3,30	3,00	3,89	3,47
Koers/winstverhouding per jaareinde	12,9	8,4	6,4	7,9	8,1
Dividend/Koers per jaareinde	4,5%	7,4%	10,3%	8,2%	7,7%

Aandeelhouders

5% deelnemingen (laatst bekende informatie gebaseerd op het totaal uitgegeven aantal aandelen per 31 maart 2011)

Mont Cervin Sarl.	15,77%
Red Wood Trust	10,66%
Drs. F.L. van Delft	7,60%
Todlin N.V.	5,24%
Exploitatiebedrijf Westerduin B.V.	5,01%
Monolith Investment Management B.V.	5,00%
	49,28%
Free float	50,72%
Totaal	100,00%

Aantal aandelen

De aandelen van Acomio zijn genoteerd aan de NYSE Euronext Amsterdam en zijn opgenomen in de ASX-index sinds 21 maart 2011. Het aantal uitgegeven aandelen in 2010 en per jaareinde was als volgt:

	2010	2009
Per jaareinde	20 412 673	16 334 866
Gemiddeld	17 894 221	16 334 866
Per 31 maart 2011	23 247 576	-
Verwaterd	23 428 502	16 334 866

In 2010, was het totaal aantal verhandelde aandelen 8 090 226 zijnde gemiddeld 31 357 per dag.

Dit vertegenwoordigt 45% van het gemiddeld aantal uitgegeven aandelen. De marktcapitalisatie per jaareinde bedroeg € 226,2 miljoen (2009: € 88,5 miljoen), De gemiddelde prijs van het aandeel in 2010 was € 7,54.



Raad van Commissarissen



B. Stuivinga, Voorzitter

(1956), Nederlander

Commissaris sinds 2002, herbenoemd in 2010, treedt af in 2016.

Belastingadviseur en advocaat, partner van Greenberg Traurig LLP te Amsterdam.



N.W. de Kanter

(1940), Nederlander

Commissaris sinds 1999, treedt af in 2011.

Voormalig financieel directeur van Koninklijke Nedlloyd N.V.

Commissaris bij COVA.



Y. Gottesman

(1952), Brit

Commissaris sinds 2002, treedt af in 2012.

Directeur-aandeelhouder van diverse vennootschappen (private equity investeerder).



W. Boer

(1948), Nederlander

Commissaris sinds 2004, treedt af in 2013.

Lid van de Raad van Commissarissen Hoogwegt Groep B.V., voorheen directeur Hoogwegt Groep B.V.

9

Profiel van de Raad van Commissarissen ('RvC')

De samenstelling van de RvC van de Vennootschap is gericht op het goed functioneren binnen de eigen corporate governance-structuur van de Groep. Daarbij wordt met name rekening gehouden met de hechte banden tussen de RvC en de Directie van de Vennootschap en haar dochterondernemingen. Met het oog op dit doel zijn ervaring en expertise op de gebieden waarin de Groep actief is, de meest belangrijke criteria. Ervaring in het internationale bedrijfsleven en bewezen bestuurlijke bekwaamheid, bij voorkeur in de handel in commodities, zijn dan ook een vereiste. Specifieke expertise in financiële, economische en (Nederlandse) maatschappelijke aangelegenheden dient aanwezig te zijn, alsmede affiniteit met de internationale handel en klantgerichtheid. Met betrekking tot zijn samenstelling heeft de RvC steeds tot doel een verscheidenheid aan deskundigen die elkaar kunnen complementeren, te verenigen. Tevens streeft de RvC naar een evenwichtige samenstelling qua leeftijd. Bewust wordt getracht ook commissarissen aan te stellen die nog volledig actief zijn, met name in het bedrijfsleven. De RvC zal de bovengenoemde richtlijnen zoveel mogelijk in ogenschouw nemen bij de benoeming van commissarissen. De aftredende commissarissen zijn herbenoembaar voor telkens een periode van 6 jaar. Gelet op het belang en de waarde van lange-termijn expertise en betrokkenheid met de activiteiten van de Vennootschap en haar dochterondernemingen is er geen beperking ten aanzien van het maximaal aantal jaren dat een commissaris zijn mandaat mag uitvoeren.

Directie



S.G. Holvoet

(1956), Belg

Algemeen directeur sinds 1999, voorheen Groep controller en financieel directeur (sinds 1988).



J. ten Kate

(1962), Nederlander

Financieel directeur sinds 1 juli 2010, voorheen audit partner bij PwC.

Ingredients:

Butter, room temperature

3 1/4-inch-thick diagonal baguette bread

3 tablespoons chopped toasted walnuts

3 ounces Gorgonzola cheese, crumbled

3 tablespoons finely chopped arugula

Arugula leaves

Bericht van de Raad van Commissarissen

Algemeen

De Raad van Commissarissen van Amsterdam Commodities N.V. ('Acomó') biedt u hierbij de jaarrekening en zijn verslag, alsmede dat van de Directie, over het boekjaar 2010 aan. De Raad van Commissarissen ('de Raad') heeft de jaarrekening over 2010 goedgekeurd. De jaarrekening is door BDO Audit & Assurance B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien. Wij verwijzen terzake naar bladzijde 82.

Wij kunnen ons met de jaarrekening 2010 verenigen en stellen u voor:

- (i) de jaarrekening 2010 vast te stellen;
- (ii) de resultaatsbestemming te aanvaarden conform het door ons goedgekeurde voorstel van de Directie om over 2010 – gezien de resultaten van de onderneming in 2010 – een dividend uit te keren van € 0,50 per aandeel in contanten. Rekening houdend met het in september 2010 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,11 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,39 per aandeel; en
- (iii) overeenkomstig het ter Algemene Vergadering van Aandeelhouders te presenteren voorstel tot déchargeverlening over te gaan.

Wijze van functioneren

De Raad heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken binnen de onderneming. Hij staat de Directie met raad terzijde. Bij de vervulling van zijn taak richt de Raad zich naar het belang van de onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van bij de onderneming betrokkenen af. Het toezicht van de Raad betreft onder meer: de realisatie van de doelstellingen van de onderneming, de strategie en de risico's verbonden aan de activiteiten van de onderneming, het proces van financiële verslaglegging, de naleving van wet- en regelgeving en de verhouding met de aandeelhouders.

Nadere regels omtrent de wijze van vergaderen, de besluitvorming en de werkwijze zijn vastgelegd in de statuten en het reglement voor de Raad van Acomó. Beide documenten zijn gepubliceerd op de website van Acomó onder de rubriek "Corporate Governance" (www.acomo.nl/about-acomo/corporate-governance).

In memoriam

In februari 2011 is onze oud-directeur en oud President-Commissaris de heer Dov Gottesman overleden. Geboren op 1 mei 1929 in Wenen, week hij voor de Tweede Wereldoorlog met zijn ouders uit naar Palestina. Daar begon hij aan zijn succesvolle loopbaan als handelaar. Samen met zijn vrouw Rachel kreeg hij drie zoons, van wie de heer Yoav Gottesman sinds 2002 zitting heeft in de Raad. Dov Gottesman stond in 1982 aan de basis van de reactivering van de toenmalige Rubber Cultuur Maatschappij Amsterdam (thans Acomó). Gedurende meer dan 20 jaar heeft hij zijn beste krachten gegeven aan de belangen van de onderneming. Wij blijven Dov Gottesman herinneren als een groot man. Zijn innemende persoonlijkheid, zakelijk inzicht en inspirerende leiding zullen ons blijvend tot voorbeeld zijn.

Activiteiten

Resultaten Allereerst danken wij de Directie en de medewerkers van Acomó en haar dochterondernemingen voor hun inzet en de daarmee behaalde resultaten. Het jaar 2010 was, in meerdere opzichten, een belangrijk jaar voor de onderneming. De (bestaande) dochterondernemingen van Acomó hebben hun goede prestaties het afgelopen jaar weten te handhaven, waarbij Catz International haar historische recordresultaat zelfs heeft weten te overtreffen.

Acquisities Voorts heeft Acomó, met de acquisitie van Van Rees Group (thee), Red River Commodities Group (eetbare zaden) en King Nuts (noten en rijstcrackers), het afgelopen jaar belangrijke stappen gezet in de uitvoering van haar strategie. Die strategie is gericht op de groei en diversificatie van de handels- en distributieactiviteiten van voedingsgrondstoffen en -ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie. Met de acquisitie van Van Rees Group, Red River Commodities Group en King Nuts – waarvan de cultuur naadloos aansluit op die van de Groep – heeft Acomó haar activiteiten weten te diversificeren en heeft zij een platform gecreëerd om haar winstcapaciteit verder te vergroten. Bij de overname van Van Rees Group, Red River Commodities Group en King Nuts & Raaphorst, heeft Acomó volstrekt overeenkomstig haar bestendige en strikte acquisitie-criteria gehandeld en met respect voor haar traditioneel solide balans.

Verkoop RCA Daarnaast heeft Acomó in juni 2010 haar minderheidsbelang (42,5%) in rubberhandelaar RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd. ('RCA') verkocht aan haar mede-aandeelhouder Singapore Tong Teik Ltd. Deze transactie past in de visie van Acomó om zich uitsluitend op de handel in voedingsgrondstoffen en -ingrediënten te concentreren ('Focus on Food').

Vergaderingen In 2010 heeft de Raad van Commissarissen vier maal (formeel) vergaderd. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen ook veelvuldig op informele wijze vergaderd. De vergaderingen werden bijgewoond door de Voorzitter van de Directie, de heer S.G. Holvoet, alsmede door de CFO, de heer J. ten Kate, tenzij het functioneren van de Raad van Commissarissen en/of de Directie werd besproken. Tijdens de vergaderingen kwamen onder meer onderwerpen aan de orde als de activiteiten en de financiële positie van Acomó en haar dochterondernemingen en de risicobeheersings- en controlesystemen binnen de onderneming. De Raad en de Directie hebben in 2010 opnieuw intensief samengewerkt in het kader van de uitbreidings- en diversificatiestrategie van de onderneming en de integratie van de nieuwe dochterondernemingen binnen de Groep.

Corporate Governance

Er waren in 2010 geen wijzigingen in het Corporate Governance beleid van de Vennootschap, behalve de invoering van een Rooster van aftreden van Commissarissen. Acomó sluit wat betreft haar beleid op het punt van Corporate Governance aan bij de "principles" en "best practices" van de Code Frijns behalve op punten waarop de onderneming van oordeel is (een) gegronde reden(en) te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Deze en andere punten de Corporate Governance betreffende zijn beschreven in de Verklaring Corporate Governance, gepubliceerd op de website van Acomó onder de rubriek "Corporate Governance" (www.acomó.nl/about-acomó/corporate-governance). De Raad onderhoudt niet alleen nauwe contacten met de Directie van Acomó, maar ook met het management van haar dochterondernemingen. Naar het oordeel van de Raad was het functioneren van de Raad als geheel, alsmede dat van de individuele commissarissen, de Directie en de accountant van Acomó bevredigend in het licht van de huidige structuur, de omvang en de strategie van Acomó.

Samenstelling van de Raad

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 mei 2010 bekrachtigde de vergadering de invoering van het voorgestelde Rooster van aftreden en herbenoeming voor Commissarissen. De heer N.W. de Kanter (71) treedt volgens het Rooster op de komende Algemene Vergadering van 25 mei 2011 af en stelt zich niet herbenoembaar. Wij zijn de heer De Kanter zeer erkentelijk voor zijn jarenlange inzet en bijdrage als Commissaris van de Vennootschap. Wij wensen hem nog vele goede jaren. Als zijn opvolger in de Raad stellen wij voor uit de bindende voordracht te benoemen de heer J.G.H. Niessen (47) voor een periode van 6 jaar. Dit voorstel en de gegevens van de heer Niessen zijn opgenomen in de agenda van de Algemene Vergadering.

Benoemings- en beloningspolitiek

De uitbreiding van de Groep gaf aanleiding tot de invoering van een zogeheten 'Share option plan'. Het plan heeft als doel om key managers, traders en medewerkers, waaronder aankomend talent, voor langere termijn te binden aan de onderneming en in haar succes te laten delen. In dat kader zijn 1 070 000 opties op evenzovele aandelen toegekend aan circa 35 mensen.

Daarnaast heeft de Vennootschap ter versterking van de financiële functie de heer Jan ten Kate tot Financieel directeur benoemd. Conform de statuten van de Vennootschap wordt thans voorgesteld om de heer Ten Kate te benoemen tot statutair directeur. Dit voorstel en de gegevens van de heer Ten Kate zijn opgenomen bij de agenda van de Algemene Vergadering.

Overige

Er werden geen meldingen ontvangen in het kader van de zgn. 'Klokkenluidersregeling'. In het voldoen van hun taken hebben zich gedurende het afgelopen jaar geen belangenconflicten tussen individuele leden van de Raad, de Directie en de Vennootschap voorgedaan.

Rotterdam, 12 april 2011

De Raad van Commissarissen
B.H. Stuivinga, Voorzitter
N.W. de Kanter
Y. Gottesman
W. Boer

PEANUTS

a type peanuts, in a
pan. Roast in a 350
25 minutes for in sh
ness desired as pe





1 c. orange juice
1/4 c. lemon juice
1 c. sugar
6 c. water
Sprigs of mint
Orange slices

Put tea bags and mint in a pot.
Boil until cool. Discard tea bags.
Add sugar and 6 cups of water.
Stir until dissolved. Serve over ice.

Dames en heren, geachte Aandeelhouder,

2010 zal in de geschiedenis van Amsterdam Commodities ('Acom') met stip genoteerd worden als een jaar van grote expansie van onze Groep. Wij behaalden succes op drie vlakken:

- Ten eerste commercieel succes, met een autonome groei van de omzet met 18% en van de nettowinst met 24%. Dit was te danken aan nieuwe recordresultaten van Catz International.
- Succes met de implementatie van de strategie van de Groep met drie belangrijke acquisities en een 'strategische' des-investering:
 - Red River Commodities Group, één van de belangrijkste producenten/distributeurs van eetbare zaden in de Verenigde Staten;
 - Van Rees Group, de grootste onafhankelijke trader/uitvoerder van thee wereldwijd;
 - King Nuts & Raaphorst, een substantiële Nederlandse distributeur van noten en rijstwafels die de bestaande activiteit van de Groep in deze sector mooi aanvult;
 - Tenslotte de verkoop van de minderheidsparticipatie in de rubberhandelaar RCMA Commodities Asia.
- De geconsolideerde omzet steeg tot € 375 miljoen (2009: € 165 miljoen, + 128%) en de nettowinst tot € 15,5 miljoen (2009: € 10,5 miljoen, + 47%). Deze cijfers reflecteren de sterke prestatie van onze traditionele activiteiten enerzijds en de bijdrage van de nieuwe acquisities anderzijds.

De 2010 acquisities en desinvestering passen in onze 'Focus on Food' strategie en beantwoorden volledig aan onze eigen, strikte acquisitiecriteria. Het imago van Acom als betrouwbare en transparante groep werd er door versterkt. Onze balansratio's bleven solide en de gezonde financiële structuur laat ons toe om onze strategie verder uit te voeren, met name de continue versterking en groei van de handels- en distributieactiviteiten in voedselgrondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie. De implementatie van deze strategie betreft zowel de autonome groei van de bestaande dochterondernemingen als nieuwe acquisities. De acquisities droegen direct bij tot de Winst per Aandeel (WPA). Ondanks het hogere aantal uitstaande aandelen, steeg de verwaterde WPA uit continue activiteiten met 27% van € 0,645 in 2009 tot € 0,821 in 2010. Sinds 21 maart 2011 maakt het aandeel Acom deel uit van de ASX-index op NYSE Euronext Amsterdam, een nieuwe mijlpaal in de ontwikkeling van de Groep die de grotere liquiditeit van het aandeel in het afgelopen jaar weerspiegelt.

De genoemde successen zijn in de eerste plaats te danken aan de inzet en *Commitment to Excellence* van onze uitmuntende teams van managers, traders en medewerkers. Ook onze Commissarissen droegen actief bij in alle fases van de acquisitietrajecten en gaven cruciale steun aan ons management tijdens dit proces. Ik dank tenslotte ook onze bankiers alsmede onze bestaande en nieuwe Aandeelhouders voor hun steun aan de vermelde transacties en voor het hiermee getoonde vertrouwen in de toekomst van onze Groep.

Het begin van 2011 werd overschaduwd door het droevige nieuws van het overlijden van de oprichter van het huidige Amsterdam Commodities, onze inspiratiebron en goede vriend Dov Gottesman. Dov Gottesman was 30 jaar geleden de grondlegger van de huidige Groep door middel van de reversed take-over van Catz International B.V. in 1982. Hij leidde de Groep tussen 1982 en 2003 met onnavolgbare zin voor ondernemerschap en handelsintuïtie. Zijn contributie en visie zijn van essentieel belang geweest voor het succes van Acom en tot het einde ondersteunde hij de majeure ontwikkelingen van de Groep. Wij zullen zijn wijze raad missen en blikken op pagina 29 met dankbaarheid en emotie terug op zijn leven en de bijdrage van deze uitzonderlijke man.

Gang van zaken 2011

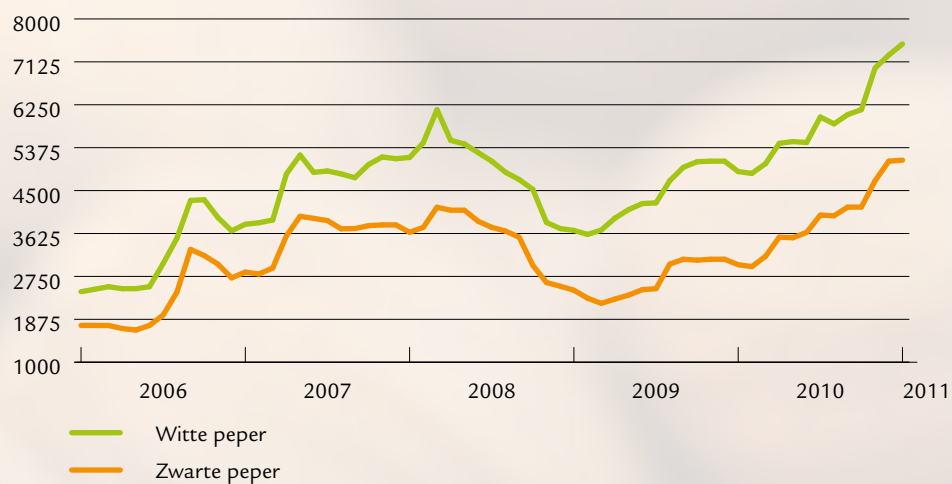
In het eerste kwartaal 2011 bleef de handel zeer actief en de winstgevendende trend van het afgelopen jaar werd gecontinueerd. Dit geeft vertrouwen na een uitstekend jaar, in aanmerking nemend dat de drie geacquireerde activiteiten in 2011 voor een volledig boekjaar zullen bijdragen aan het resultaat. Gunstige marktomstandigheden zijn evenwel geen permanent gegeven en het is te vroeg om een uitspraak te doen over de verdere ontwikkelingen van de markten in 2011 en dus over de resultaten van de Groep. Desalniettemin hebben wij vertrouwen in onze talentvolle trading teams om onder alle marktomstandigheden positieve resultaten te blijven realiseren en de activiteiten van de Groep verder te blijven ontwikkelen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

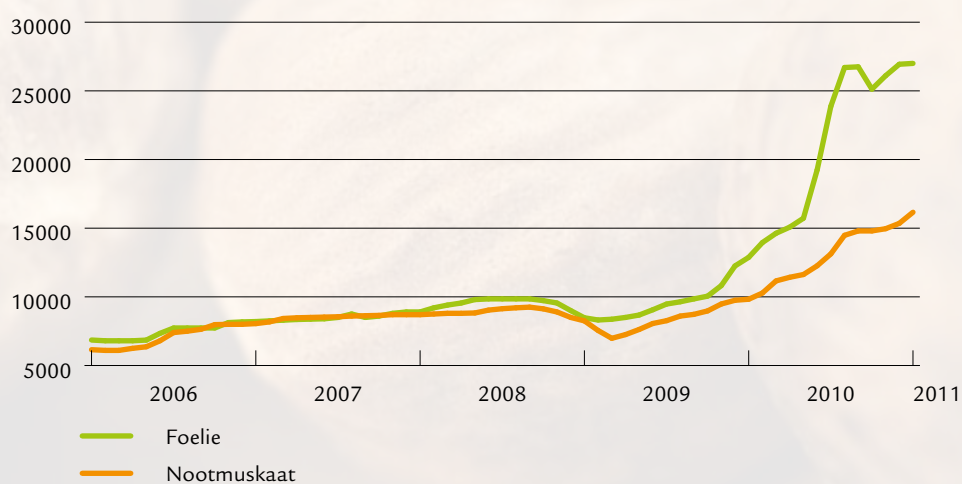
Ik hoop u te mogen verwelkomen op onze Algemene Vergadering van Aandeelhouders die zal worden gehouden op 25 mei 2011 om 10:30 uur in het Hilton Hotel te Rotterdam. Directie en Raad van Commissarissen zullen een verhoging van 25% van het dividend per aandeel tot € 0,50 (2009: € 0,40) voorstellen. Rekening houdend met het in september 2010 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,11 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend in contanten van € 0,39 per aandeel.

Stéphane G. Holvoet
Algemeen directeur

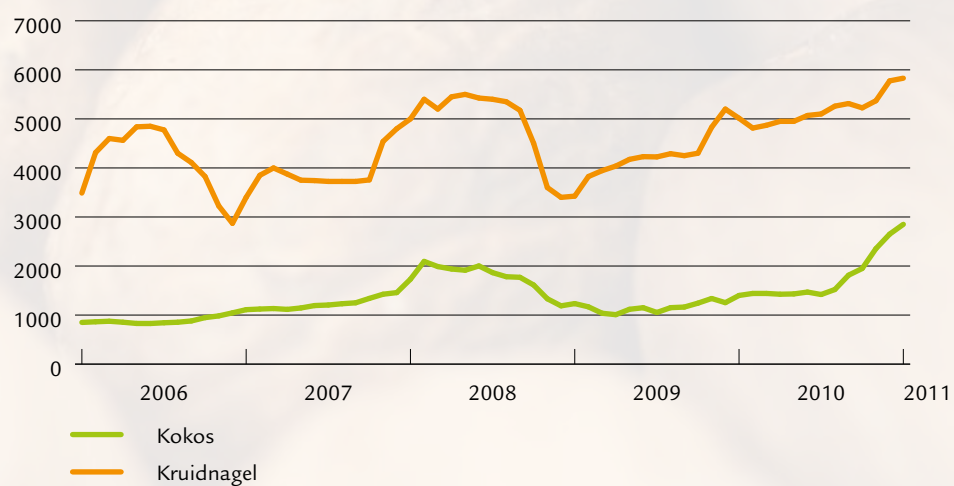
Prijontwikkeling in USD per MT Peper 2006-2011



Prijontwikkeling in USD per MT Nootmuskaat en Foelie 2006-2011



Prijontwikkeling in USD per MT Kruidnagel en Kokos 2006-2011



Verslag van de Directie over de activiteiten en resultaten in 2010

Wij brengen u verslag uit over de activiteiten en de resultaten van Amsterdam Commodities N.V. (Acomco) in 2010 en presenteren de jaarrekening over het boekjaar afgesloten per 31 december 2010.

Hoofdpunten

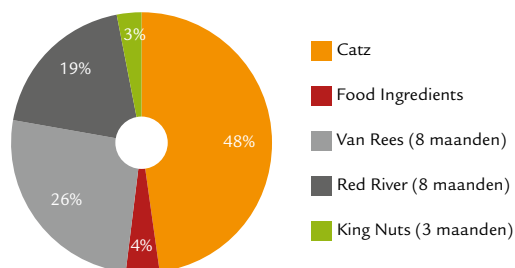
- Levendige commodity markten stuwden omzet en resultaat
- Recordresultaten Catz International - EBIT groeit met 26% naar € 16,5 miljoen
- Mei 2010: acquisitie van de Thee- en Zadenactiviteiten van N.V. Deli Maatschappij voor een koopsom van € 82,4 miljoen
- Juni 2010: verkoop van het 42,5% minderheidsbelang in rubberhandelaar RCMA Commodities Asia voor USD 13 miljoen in contanten
- September 2010: acquisitie van King Nuts voor een koopsom van € 19 miljoen
- December 2010/januari 2011: 100% conversie van de € 40 miljoen converteerbare obligatieleningen uitgegeven in juni 2010. Het totaal uitgegeven aandelen bedraagt thans 23 247 576 (31 december 2009: 16 334 866, +42%).

Algemene marktomstandigheden

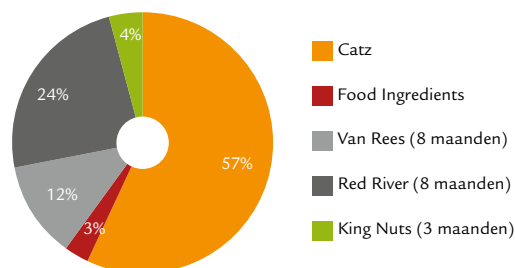
De grondstoffenmarkten bleven gedurende het hele boekjaar zeer actief. Veel commodities, niet alleen voedingsgrondstoffen, bereikten in 2010 een prijsniveau dat niet eerder was bereikt. Naast klimatologische factoren, waaronder La Niña, die oogsten negatief kunnen beïnvloeden en andere natuurlijke oorzaken, is de toename van de prijzen voornamelijk het gevolg van een toenemende vraag in snel opkomende economieën, geleid door China, India, Brazilië en Rusland. Demografische groei en een toenemende welvaart leiden tot veranderingen in eeuwenoude consumptiepatronen en creëren nieuwe vraag naar producten die van oudsher alleen in de meer ontwikkelde landen werden geconsumeerd. Er is veel vraag naar landbouwgrond, waardoor de waarde ervan stijgt. Speculatieve krachten verhogen de concurrentiedruk op de beschikbaarheid van grondstoffen. In sommige gevallen was zelfs sprake van schaarste die leidde tot maatregelen van overheidswege zoals exportrestricties teneinde de lokale beschikbaarheid van basis voedingsproducten zeker te stellen. Een solide handelshuis zoals Acomco heeft in dergelijke veeleisende omstandigheden een sleutelrol in de waardeketen door het garanderen van de absolute betrouwbaarheid van aan- en verkoop van contracten en het zeker stellen van het handelsverkeer.

Activiteiten

OpCo Omzet segmentatie (2010)



OpCo Nettowinst segmentatie (2010)



Catz International (specerijen, noten, zuidvruchten)

Catz International zag de omzet met ruim 20% toenemen tot € 180 miljoen (2009: € 149 miljoen), met name veroorzaakt door de fors hogere prijzen voor veel producten gedurende het jaar. Algemeen directeur Henk Moerman en zijn uitstekende teams verdienen alle waardering voor hun vermogen om correct op de marktontwikkelingen te anticiperen en wederom een recordwinst te behalen, voor het derde jaar sinds 2001. Het bedrijfsresultaat was het hoogste in de 150-jarige geschiedenis van het handelshuis en bedroeg € 16,5 miljoen (+26%). De nettowinst bedroeg € 11,8 miljoen (2009: € 9,2 miljoen). Alle activiteiten inclusief Tovano B.V. behaalden hogere resultaten.

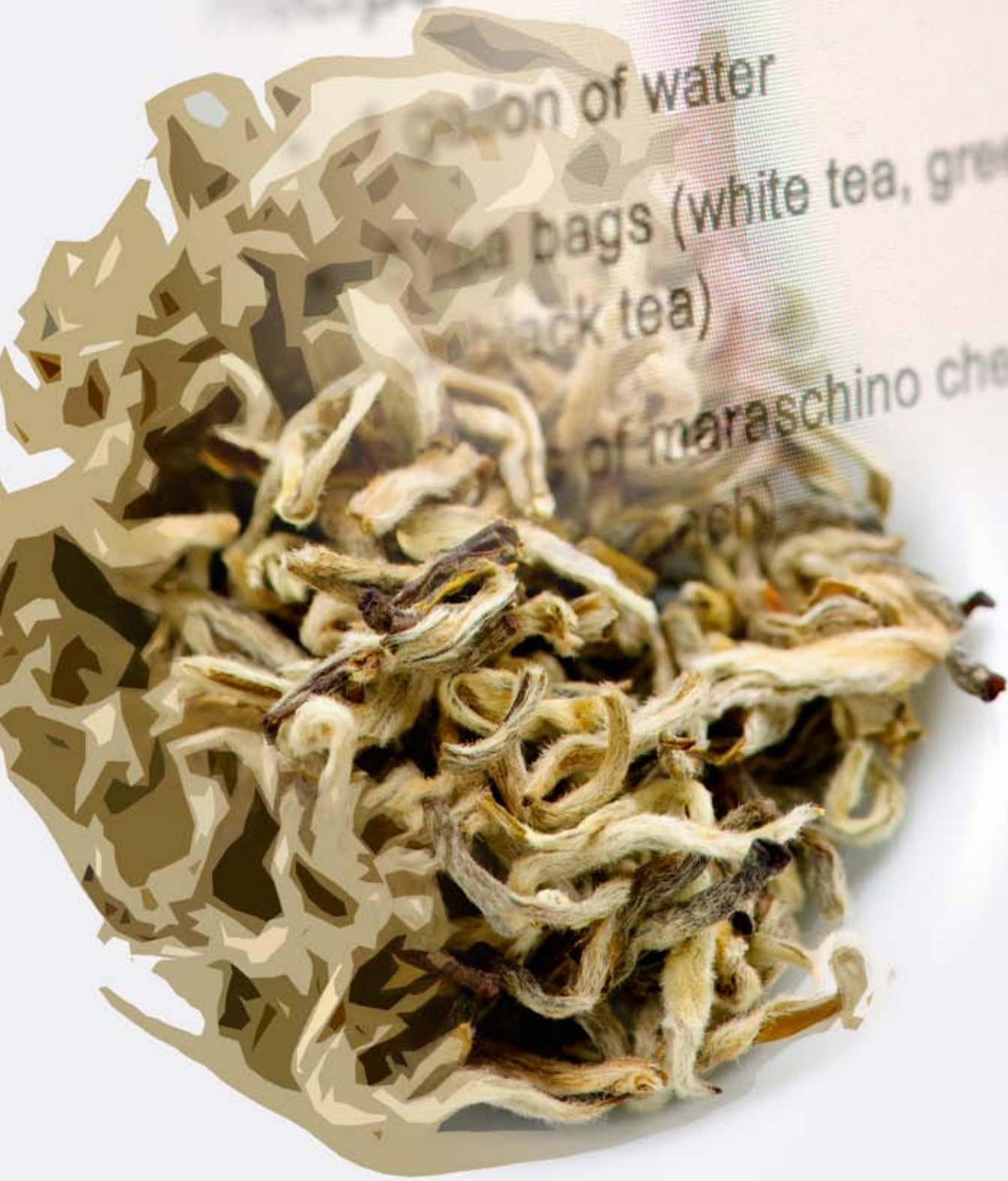
Pineapple Cherry Iced Tea

Recipe

1 gallon of water

1 tea bags (white tea, green tea,
black tea)

1/2 cup of maraschino cherries (if
available)



TEFCO en Snick EuroIngredients

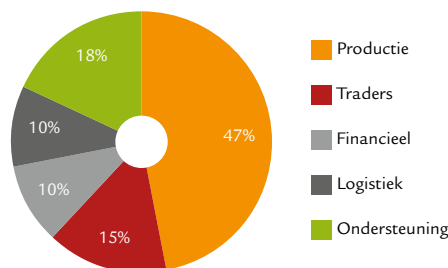
De distributieactiviteiten in voedingsingrediënten (natuurlijke ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie) bleven positief, maar hadden last van toegenomen concurrentie op prijzen en agenturen. In de loop van 2010 verloor TEFCO een belangrijke leverancier met een forse impact op de omzet en het resultaat. Deze gebeurtenissen steunen ons in onze visie om het productassortiment verder te diversificeren en diensten met toegevoegde waarde aan te bieden en om onze positie in de distributieketen te verstevigen. De omzet daalde met 6% naar € 14,2 miljoen (2009: € 15,1 miljoen) waarop een nettowinst werd behaald van € 0,7 miljoen (2009: € 0,9 miljoen, -25%).

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd ('RCA') In 2010 verkocht Acom haar 42,5%-minderheidsbelang in rubber-handelaar RCA voor USD 13 miljoen in contanten, met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2010. Dit betekent dat het aandeel van Acom in de 2010 resultaten van RCA nihil was. De transactie heeft een eenmalig non-cash verlies opgeleverd van € 2,8 miljoen bestaande uit een afboeking op de boekwaarde van het RCA-belang per ultimo 2009 ad € 0,7 miljoen, de vrijval van de binnen het eigen vermogen opgenomen negatieve valutareserve ad € 1,4 miljoen die over de voorgaande jaren was ontstaan en een valutaverlies van € 0,7 miljoen op de te ontvangen koopsom tussen de transactiedatum en betaling na 30 juni 2010. De verkoopopbrengst is volledig ontvangen door Acom.

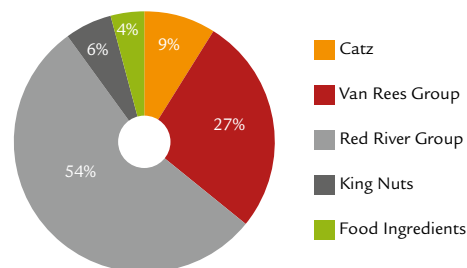
Acquisities

Door de aankoop van de Zadenbusiness van de Red River Commodities Group en de Theebusiness van de Van Rees Group heeft Acom haar activiteiten substantieel gediversificeerd en haar omvang meer dan verdubbeld. Bijna 400 nieuwe medewerkers zijn toegevoegd aan de Acom familie. Wij zijn bijzonder verheugd met het enthousiasme van het management en de teams van Red River Commodities Group en Van Rees Group en hun soepele integratie binnen de Acom Groep. Ondanks goede oogsten bleven de prijzen van zaden en thee op een hoog niveau omdat de vraag en de consumptie gestaag groeien. Deze activiteiten hebben daarom goede toekomstige groeimogelijkheden. Gedurende de 8-maandsperiode vanaf mei tot en met december dat deze activiteiten in deze jaarrekening 2010 zijn opgenomen bedroeg de netto omzet € 168 miljoen en de nettowinst € 7,3 miljoen.

Werknemers per categorie (totaal per jaareinde: 468)

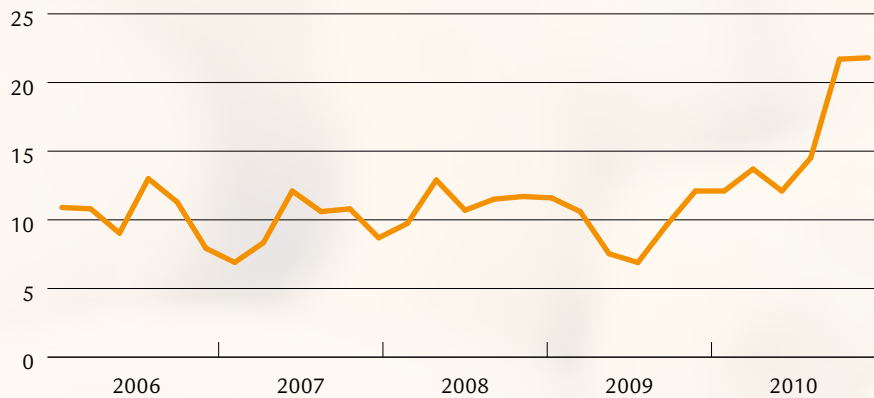


Werknemers per bedrijf



Red River Commodities Group, gevestigd in Fargo, North Dakota, USA is een belangrijke producent, verpakker en distributeur van eetbare zaden, vooral zonnebloempitten. Red River Commodities Group omvat Red River Commodities Inc. en haar dochtermaatschappij Sun Gold Foods Inc. in de Verenigde Staten en Red River van Eck B.V. in Zevenbergen. Red River Commodities verkrijgt de zonnebloempitten rechtstreeks van landbouwers. Om de landbouwriscos te beheersen koopt en produceert Red River Commodities in verschillende geografische gebieden (Texas, Kansas en North Dakota). De overige zaden worden wereldwijd gekocht van groothandelaars. De belangrijkste producten zijn zonnebloempitten in de dop, zonnebloempitten, wild bird food, snacks op basis van zaden en SunButter™ (een allergie-vrij alternatief voor pindakaas). Red River van Eck is gespecialiseerd in maanzaad en lijnzaad. Bij Red River Commodities werken 250 medewerkers. De Zadenbusiness droeg € 71 miljoen bij aan de omzet en € 4,9 miljoen aan de nettowinst in de 8 maanden dat zij zijn opgenomen in deze consolidatie.

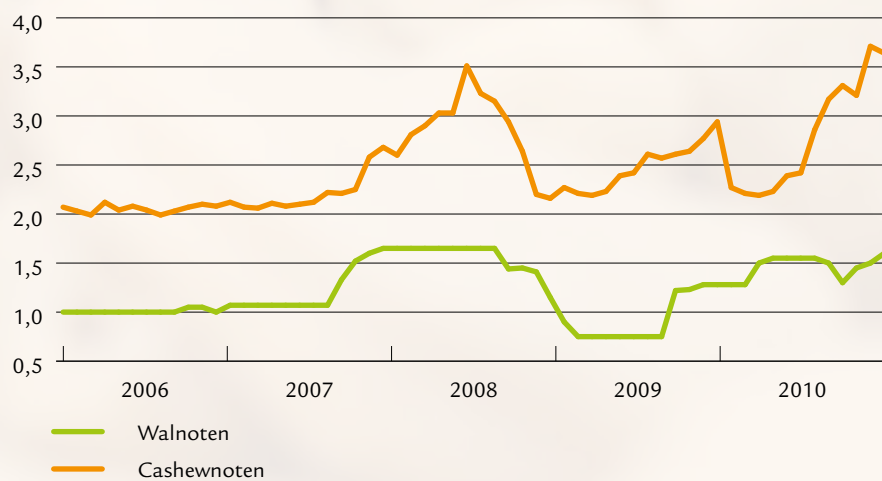
Gemiddelde prijzen Zonnebloempitten in USD per MT 2006-2010



Prijswontwikkeling in USD centen per Kg 2008-2011
Alle theesoorten, gemiddelde veilingprijzen

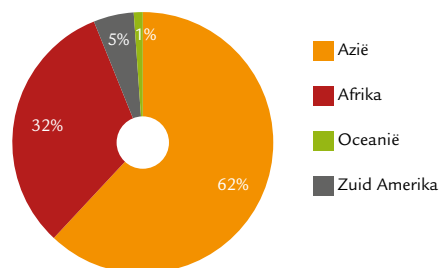


Prijswontwikkeling in USD per pond Cashewnoten and Walnoten 2006-2010

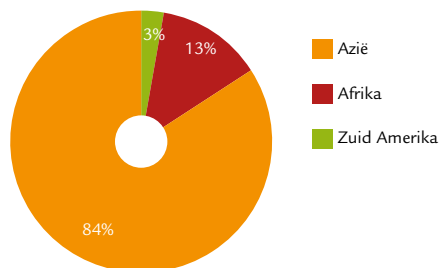


Van Rees Group, met haar hoofdkantoor in Rotterdam, is de grootste onafhankelijke theehandelaar en -exporteur in de wereld. Zij betreft thee direct van theeplantages en op veilingen via haar netwerk van eigen kantoren en agenten in alle belangrijke theeproducerende landen (Argentinië, China, Indonesië, Kenia, Malawi, Sri Lanka en Vietnam). Van Rees Group verkoopt originele thee of mengt het in haar eigen fabrieken op basis van de wensen van cliënten. De cliënten van Van Rees Group bestaan uit nationale marktleiders, internationale verpakkingsbedrijven en de detailhandel. In het bedrijf werken 125 medewerkers op 10 locaties. De Theebusiness droeg in 2010 € 97 miljoen bij aan de omzet en € 2,4 miljoen aan de nettowinst van de Groep.

Wereldexport van thee (1,6 miljoen MT in 2009)



Wereldproductie van thee in MT (4 miljoen MT in 2009)



King Nuts In september 2010 kondigde Acomo de overname aan van King Nuts in Bodegraven. De onderneming levert een breed assortiment noten en rijstwafels aan de groothandel, gespecialiseerde detailhandel, catering- en voedingsindustrie. King Nuts en Catz International vullen elkaar goed aan qua productassortiment, inkoop- en distributiekkanalen en geografische spreiding. Omzet en resultaat waren stabiel en in lijn met de verwachtingen. Bij King Nuts werken circa 30 medewerkers. In de drie maanden na de overname heeft King Nuts € 13,2 miljoen bijgedragen aan de omzet van Acomo en € 0,9 miljoen aan de nettowinst van de Groep.

Geconsolideerde resultaten in 2010 in vergelijking met 2009

De geconsolideerde omzet bedroeg in 2010 € 375 miljoen (2009: € 165 miljoen, +128%) en de nettowinst nam met 47% toe van € 10,5 miljoen tot € 15,5 miljoen. Deze resultaten reflecteren, behalve de belangrijke overnames, vooral de sterke performance van Catz International. In de cijfers over 2010 zijn de resultaten van Red River Commodities Group en Van Rees Group voor 8 maanden opgenomen en de resultaten van King Nuts voor 3 maanden, vanaf de datum van het verkrijgen van zeggenschap. In de jaarrekening van 2010 is tevens opgenomen het boekverlies op de verkoop van het minderheidsbelang in RCA. De kosten die gemoeid waren met de verschillende acquisities in het jaar zijn in het resultaat opgenomen. Onderstaand volgt een samenvatting van het effect van de belangrijkste ontwikkelingen op het resultaat in 2010 in vergelijking met 2009.

(In € miljoen)	2010	2009	
Resultaat uit continue bedrijfsactiviteiten			
Nettowinst Catz International & Food Ingredients	12,5	10,2	+ 23%
Nettobijdrage RCA	-	0,6	
Nettowinst Red River en Van Rees (8 maanden)	7,3	-	
Nettowinst King Nuts (3 maanden)	0,9	-	
Nettowinst uit handelsactiviteiten	20,7	10,8	+92%
Holding overhead en netto financieringskosten	(2,0)	0,1	
Nettowinst uit continue activiteiten	18,7	10,9	+72%
Eenmalige items			
Resultaat verkoop participatie RCA	(2,8)	-	
Transactie en andere eenmalige kosten	(0,4)	(0,4)	
Geconsolideerde nettowinst	15,5	10,5	+47%

(in € miljoen)	2010	2009	2008
Key performance indicatoren			
Eigen vermogen (voor slotdividend)	74,8	39,4	34,9
Totaal activa	238,6	71,9	64,2
Nettowinst per aandeel (in €)	0,865	0,645	0,534
Voorgesteld dividend per aandeel (in €) - totaal	0,500	0,400	0,350
Uitkeringspercentage (op continue activiteiten)	58%	62%	65%
Eigen vermogen per aandeel (in €)	3,66	2,41	2,14
Rendement van continue bedrijfsactiviteiten op het gemiddeld eigen vermogen	32%	28%	26%
Koers aandeel per jaareinde	11,08	5,42	3,40
Aantal aandelen (in '000)	20 413	16 335	16 335
Marktkapitalisatie per jaareinde (in € miljoen)	226,2	88,5	55,5

De gewone winst per aandeel (WPA) steeg in 2010 met 34% tot € 0,865 (2009: € 0,645). Exclusief eenmalige posten bedroeg de WPA € 1,019. Na verwatering voor de door conversies nog uit te geven aandelen en opties in 2010, was de WPA uit continue activiteiten € 0,821 (2009: € 0,645, + 27%).

Geconsolideerde balans

De gecombineerde geconsolideerde balans voor de jaren eindigend op 31 december 2010, 2009 en 2008 wordt hieronder weergegeven:

in € 000	31 december		
	2010	2009	2008
Activa en passiva			
Goodwill	48 071	4 604	1 529
Materiële vaste activa	23 259	1 540	493
Deelnemingen	-	11 524	13 138
Vorraden	100 282	29 757	29 339
Debiteuren	54 976	14 178	13 842
Crediteuren	(30 822)	(6 654)	(7 397)
Overige schulden	(20 306)	(7 943)	(3 931)
Voorzieningen	(9 723)	(1 781)	(1 192)
Overige activa	5 341	860	465
	<u>171 078</u>	<u>46 085</u>	<u>46 286</u>
Eigen vermogen en financiering			
Liquide middelen	6 671	9 430	5 401
Schulden aan kredietinstellingen	(59 990)	(13 610)	(16 788)
Langlopende bankleningen	(23 055)	(2 523)	-
Netto schuldpositie	(76 374)	(6 703)	(11 387)
Achtergestelde converteerbare obligatielening	(19 902)	-	-
Eigen vermogen	(74 802)	(39 382)	(34 899)
Totaal garantievermogen	(94 704)	(39 382)	(34 899)
	<u>(171 078)</u>	<u>(46 085)</u>	<u>(46 286)</u>

23

De overnames van het afgelopen jaar hebben de geconsolideerde balans van Acomo aanzienlijk verlengd tot € 239 miljoen. De belangrijkste ontwikkelingen met betrekking tot de balans zijn:

- Goodwill ten bedrage van € 48 miljoen reflecteert de goodwill die is betaald voor acquisities en houdt rekening met de herwaardering op marktwaarde van de overgenomen activa en passiva (zg. 'Purchase Price Allocation adjustments' of 'PPA'). De belangrijkste PPA's zijn in deze jaarrekening opgenomen en er worden geen materiële aanpassingen meer verwacht na 31 december 2010.
- Materiële vaste activa stegen tot € 23 miljoen en betreffen vooral door opslag- en productiefaciliteiten van Red River Commodities Group en Van Rees Group; deze activa zijn als onderdeel van de prijsbepaling bij de acquisities door externe deskundigen gewaardeerd.
- De werkkapitaalcomponenten voorraden, debiteuren en crediteuren bedroegen € 124,5 miljoen (2009: € 37 miljoen). De toename is het gevolg van hogere prijzen, een toename van de voorraadniveaus en de toevoeging van nieuwe bedrijven; dit geldt tevens voor de Overige schulden.
- De voorzieningen stegen tengevolge van de acquisities; belangrijkste onderdelen waren: de voorziening voor latente belastingverplichtingen ad € 5,9 miljoen en pensioenvoorzieningen ad € 1,5 miljoen.
- Ter financiering van de overnames en het werkkapitaal waren eind 2010 bankleningen opgenomen voor een totaalbedrag van € 83 miljoen.
- De € 40 miljoen achtergestelde converteerbare obligatieleningen die zijn uitgegeven om de overname van de Thee- en Zadenbusiness te financieren zijn gedeeltelijk geconverteerd in december 2010 (nominale waarde € 19,1 miljoen). Het restant is volledig geconverteerd in januari 2011.
- Het eigen vermogen steeg tot bijna € 75 miljoen door uitgifte van nieuwe aandelen ten bedrage van € 8,9 miljoen, de conversie van de obligatieleningen in aandelen voor € 19,1 miljoen en de winst over 2010. Dividenden ad € 6,9 miljoen kwamen in mindering op het eigen vermogen.
- De solvabiliteit op 31 december 2010 was nagenoeg 40%, rekening houdend met volledige conversie van de achtergestelde obligatieleningen, hetgeen in overeenstemming is met de financieringsdoelstellingen van Acomo.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

De gecompriemde winst- en verliesrekening voor de jaren 2010, 2009 en 2008 is als volgt:

In € 000	2010	2009	2008
Omzet	374 908	164 519	175 308
Kostprijs van de omzet	(314 648)	(140 891)	(156 847)
Bruto-omzetresultaat	60 260	23 628	18 461
Bedrijfskosten	(30 557)	(10 490)	(9 087)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	29 703	13 138	9 374
Financiële baten en lasten	(3 162)	55	(897)
Resultaat deelnemingen	-	635	2 567
Belastingen	(8 310)	(3 296)	(2 302)
Nettoresultaat uit continue activiteiten	18 231	10 532	8 742
Resultaat verkoop participatie RCA	(2 755)	-	-
Nettowinst	15 476	10 532	8 742

De belangrijkste posten hierin zijn:

- Nieuwe acquisities voegden € 181 miljoen aan omzet toe (Van Rees Group en Red River Commodities Group € 168 miljoen in 8 maanden, King Nuts € 13 miljoen in 3 maanden) en totaal € 8,2 miljoen nettowinst.
- Rentelasten namen toe met € 3,2 miljoen tengevolge van de acquisitieleningen (bankleningen en converteerbare obligatieleningen) en de toegenomen werkkapitaalfinanciering.
- De nettowinst uit continue bedrijfsactiviteiten nam toe met 73% van € 10,5 miljoen naar € 18,2 miljoen.
- De gemiddelde vennootschapsbelastingdruk nam toe van 24% in 2009 tot 31% in 2010 als gevolg van een wijziging in de landenmix waar opbrengsten worden gegenereerd. De voor 2011 verwachte effectieve vennootschapsbelastingdruk exclusief niet-afrekbare posten is 30 - 33%.
- De verkoop van RCA heeft een eenmalig non-cash verlies opgeleverd van € 2,8 miljoen bestaande uit de afboeking op de boekwaarde van het RCA-belang per ultimo 2009 ad € 0,7 miljoen, de vrijval van de binnen het eigen vermogen opgenomen negatieve valutareserve ad € 1,4 miljoen die over de voorgaande jaren was ontstaan en een valutaverlies van € 0,7 miljoen op de te ontvangen koopsom tussen de transactiedatum en betaling na 30 juni 2010.

Kasstroom

De gecompriemde geconsolideerde kasstroomoverzichten voor de jaren 2010, 2009 en 2008 worden hieronder in verkorte vorm weergegeven:

In € 000	2010	2009	2008
Operationele kasstroom	33 616	12 975	9 725
Mutatie werkkapitaal	(3 286)	(1 969)	599
Rente en belastingen	(9 422)	(1 516)	(3 088)
Netto operationele kasstroom	20 908	9 490	7 236
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 876)	(494)	(234)
Kasstroom uit continue activiteiten	19 032	8 996	7 002
Betaald van acquisities in cash	(92 513)	(4 089)	-
Aangetrokken leningen	69 512	3 600	-
Netto kasstroom inzake acquisities	(23 001)	(489)	-
Uitgekeerd dividend	(6 862)	(5 717)	(6 534)
Dividend RCA en verkoopopbrengst (2010)	10 215	1 815	519
Aflossingen van leningen	(2 143)	(575)	(575)
Kasstroom uit financierings- en desinvesteringsactiviteiten	1 210	(4 477)	(6 590)
Mutatie liquide middelen	(2 759)	4 030	412
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar	9 430	5 400	4 989
Liquide middelen aan het einde van het boekjaar	6 671	9 430	5 401

- De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten in 2010 bedroeg € 19 miljoen ten opzichte van € 9 miljoen in 2009. Deze toename was het gevolg van de bijdrage aan de kasstroom van de Thee- en Zadenbusiness en van King Nuts. De toename werd verminderd door een hoger werkkapitaal (minus gerelateerde financiering-netto € 3,3 miljoen) als gevolg van hogere handelsprijzen en voorraden en door betaalde rente op leningen (€ 2,3 miljoen) en vennootschapsbelasting (€ 7,1 miljoen).
- De kasstroom uit investeringsactiviteiten bestond in 2010 voornamelijk uit investeringen bij Red River Commodities Group (€ 1,9 miljoen) en interestopbrengsten (€ 0,3 miljoen).
- De totale uitgaande kasstroom voor acquisities in 2010 bedroeg € 92,5 miljoen: € 73,6 miljoen voor de Thee- en Zadenbusiness en € 18,9 miljoen voor King Nuts. De totale acquisitiefinanciering bedroeg € 69,5 miljoen bestaande uit € 40 miljoen achtergestelde converteerbare obligatieleningen, € 19,5 miljoen in een US dollar luidende 4-jarige acquisitielening en een 5-jarige acquisitielening van € 10 miljoen.
- In 2010 bedroeg de kasstroom uit financiering- en desinvesteringsactiviteiten netto € 1,2 miljoen inclusief dividendbetalingen (slotdividend 2009 en interim dividend 2010), de desinvesteringsopbrengsten van RCA van € 10,2 miljoen netto cash en contractuele terugbetalingen van lange termijn leningen.
- Bovenstaande kasstromen leidden ultimo 2010 tot een liquiditeitspositie van € 6,7 miljoen voor de Groep.

Schuldpositie

De totale schuldpositie ultimo 2010 bevatte nagenoeg € 20 miljoen aan achtergestelde converteerbare obligatieleningen en totale bankleningen – acquisitieleningen en werkkapitaalfaciliteiten – van € 83 miljoen. In december 2010 is € 19,1 miljoen aan converteerbare obligaties omgezet in nieuwe gewone aandelen Acomo tegen een aandelenprijs van € 7,39 per aandeel. In januari 2011 zijn de resterende converteerbare obligaties volledig omgezet in aandelen. Ultimo 2010 bestond het totaal van de langlopende bankleningen uit € 23 miljoen acquisitieleningen bestaande uit een lening van USD 18 miljoen voor de Thee- en Zadenbusiness en een lening van € 8 miljoen voor de acquisitie van King Nuts. Deze lange termijn schulden worden gemiddeld in 4 jaar terugbetaald. Korte termijn bankschulden ten bedrage van € 60 miljoen bestaan uit rekening-courantkredieten ten bedrage van € 53 miljoen ter financiering van het werkkapitaal en € 7 miljoen bankleningen die in 2011 moeten worden terugbetaald.

Eigen Vermogen

Het eigen vermogen steeg in 2010 met € 35,4 miljoen naar € 74,8 miljoen op 31 december. De toename is inclusief de nettowinst in 2010 van € 15,5 miljoen, de uitgifte van nieuwe aandelen voor € 8,9 miljoen en de conversie van circa 50% van de converteerbare obligatieleningen leidend tot een toename van het eigen vermogen met € 19,1 miljoen. Posten die het eigen vermogen verminderden waren: aan aandeelhouders betaalde dividenden ten bedrage van € 6,9 miljoen en koersresultaten en andere kleine mutaties ten bedrage van € 1,2 miljoen.

Op 31 december 2010 bedroeg het aantal uitgegeven aandelen 20 412 673 (2009: 16 334 866), na de uitgifte van 1,5 miljoen aandelen als onderdeel van de overnameprijs van de Thee- en Zadenbusiness en de conversie van de obligatieleningen in 2 577 807 aandelen. In januari 2011 is het aantal gewone aandelen verder toegenomen tot 23 247 576 tengevolge van de volledige conversie van de resterende converteerbare obligatieleningen.

Vreemde valuta positie

Alle operationele entiteiten zijn verplicht om hun vreemde valuta koersrisico's die zijn gerelateerd aan transacties in vreemde valuta in hun functionele valuta af te dekken. De geconsolideerde jaarrekening van Acomo is opgesteld in euro. Vanaf 2010 zijn in de Groep tevens ondernemingen opgenomen (Red River Commodities Group en Van Rees Group) die de US dollar als functionele valuta hebben. De resultaten van deze ondernemingen zijn opgenomen in de consolidatie van de Groep tegen een gemiddelde dollarkoers, zijnde 1,309 voor de 8-maands periode vanaf mei tot december 2010. De toekomstige ontwikkelingen van de euro ten opzichte van de dollar kan zowel een positief als een negatief effect hebben op de geconsolideerde resultaten in euro. De activa en passiva van Red River Commodities Group en Van Rees Group zijn voor consolidatiedoeleinden omgerekend naar euro tegen een koers van 1,325 op 31 december 2010. Koersverschillen die op jaareinde ontstaan door de omrekening van groepsmaatschappijen in US dollar, onder aftrek van de omrekening van gerelateerde leningen in US dollar, worden rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt via de Reserve Koersverschillen en kunnen een impact hebben op het totaal van de geconsolideerde activa en het eigen vermogen.

Liquiditeitspositie

De liquiditeiten die op 31 december 2010 op korte termijn beschikbaar zijn gesteld voor de Groep bedroegen € 69 miljoen, vergeleken met € 38 miljoen in het jaar daarvoor. Dit is inclusief de kaspositie en de kredietfaciliteiten die beschikbaar zijn voor de financiering van het werkkapitaal van de Groep voor een totaalbedrag van € 115 miljoen. Dit wordt geacht ruim voldoende te zijn om seizoengebonden schommelingen in het werkkapitaal te financieren en de Groep in staat te stellen haar financiële verplichtingen na te komen.

in € 000	31 december		
	2010	2009	2008
Liquide middelen	6 671	9 430	5 401
Werkkapitaal faciliteiten	115 055	42 000	40 800
Totale financieringscapaciteit	121 726	51 430	46 201
Gebruikte faciliteiten	(52 894)	(13 610)	(16 788)
Totaal korte termijn treasury	68 832	37 820	29 413

De werkkapitaal-kredietfaciliteiten worden geregeld op holding niveau of op het niveau van de desbetreffende groepsmaatschappij. Deze faciliteiten betreffen korte termijn leningen en zijn zekergesteld door stille verpanding van voorraden en debiteuren. De financiële convenanten zijn gekoppeld aan een minimum bedrag aan eigen vermogen en een rentedekkingsratio van 3. Op 31 december 2010 waren de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen volledig in overeenstemming met de bankconvenanten. Acomo gebruikt een 'cash-pool' systeem met haar groepsmaatschappijen daar waar dit juridisch en economisch haalbaar is. Liquiditeiten die buiten de 'cash-pool' vallen blijven beschikbaar voor lokale behoeften van de groepsmaatschappijen.

Management en medewerkers

Binnen de bestaande groepsmaatschappijen waren geen wijzigingen op managementniveau en ook het management van de geacquireerde bedrijven bleef ongewijzigd. Wij voorzien geen substantiële wijzigingen in dit opzicht behalve in het kader van reguliere pensioneringen. Om de winstdelingsregelingen van Red River Commodities Group, Van Rees Group en King Nuts in lijn te brengen met het incentive beleid van Acomo (in het algemeen 10% van de winst voor belastingen) zijn kleine wijzigingen aangebracht in de winstdelingsregelingen van de geacquireerde bedrijven.

Op holdingniveau is de Directie versterkt met een Financieel Directeur, de heer Jan ten Kate, en een aantal junior collega's. Het voorstel aan de aandeelhouders is om de heer J. ten Kate bij de volgende aandeelhoudersvergadering te benoemen tot statutair directeur.

In 2010 is een aandelenoptieplan ingevoerd. Het plan is gericht op beloning en lange termijn behoud van managers en medewerkers op sleutelposities binnen de Groep. Het totaal aantal opties dat onder de nieuwe optieregeling kan worden toegekend bedraagt 1 200 000 opties op nieuw uit te geven aandelen Acomo. Op 1 september 2010 zijn 1 070 000 opties toegekend aan 35 participanten in het plan. De opties werden toegekend met een looptijd van 7 jaar waarbij de eerste gedeeltelijke uitoefeningsmogelijkheid start op 1 september 2013 en afloopt op 31 december 2017. De uitoefenprijs van de opties is gebaseerd op de conversieprijs van de converteerbare obligaties van € 7,39 per aandeel.

Corporate Governance

De 'Code Tabaksblad' werd geactualiseerd en vervangen door de zogenaamde 'Code Frijns' die van toepassing werd voor boekjaren, beginnend op 1 januari 2009. Acomo heeft haar beleid op het vlak van Corporate Governance waar nodig in lijn gebracht met de principes en 'best practices' van de Code Frijns, behalve op punten waarop de Vennootschap van oordeel is een gegronde reden te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Deze punten alsook andere verklaringen in verband met de Corporate Governance zijn beschreven in de Verklaring Corporate Governance, gepubliceerd op de website van de Vennootschap www.acomo.nl. Er waren geen transacties en/of aangelegenheden waarbij sprake was van een (mogelijk) belangenconflict tussen Directie, commissarissen en de Vennootschap.

Risicomanagement

Acomo en haar groepsmaatschappijen hebben in hun dagelijkse activiteiten te maken met zowel algemene bedrijfs-risico's als specifieke markt- en financiële risico's. In onze bedrijfsorganisatie delen de Directie en de Raad van Commissarissen de uiteindelijke verantwoordelijkheid betreffende het beheersen van en de controle over de bedrijfs-risico's, het bereiken van de financiële doelstellingen van de Groep en de correcte naleving van het Corporate Governance beleid en de Wet in het algemeen. Zij staan ook in voor een correcte financiële rapportage. De belangrijkste risico's, geassocieerd met de handelsactiviteiten, alsook de risicobeheers- en controlesystemen van de Groep zijn beschreven in punt 3 van de Toelichting alsmede in de Bestuurdersverklaring. Deze beschrijving is niet uitputtend en de risicobeheerssystemen vormen geen absolute garantie tegen toekomstige verliezen of fouten. Binnen de Groep maakt risicomanagement van de dagelijkse (handels)activiteiten en beslissingen integraal deel uit van de verantwoordelijkheid van elke trader en manager. De effectiviteit hiervan wordt verder versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid die ingebed is in de bedrijfscultuur van de Groep.

Het dagelijkse risicomanagement wordt verder versterkt door een systeem van interne rapportage over en controle op de activiteiten, posities en resultaten. Deze maatregelen en procedures zijn bedoeld om een redelijke mate van zekerheid te bereiken zodat significante risico's worden geïdentificeerd en zoveel mogelijk worden beheerst in overeenstemming met van toepassing zijnde wetten en regelgeving. In deze processen is een financieel informatiesysteem opgenomen dat erin voorziet dat een redelijke mate van zekerheid wordt gegeven in relatie tot de accuratesse en de volledigheid van de informatie.

27

Gebaseerd op hun beoordeling van het risicomanagement en interne controlesystemen en voor zover hun kennis reikt, zijn de Directie en de Raad van Commissarissen van mening dat deze systemen effectief zijn geweest in 2010 en dat zij ook in de toekomst toereikend zijn, rekening houdend met de behoeften en de activiteiten van de Vennootschap. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de algemene markt- en financiële risico's wordt verwezen naar de Toelichting onder punt 3.

Dividend

De Directie en Raad van Commissarissen stellen aan de Aandeelhouders voor in te stemmen met een verhoging van het dividend over 2010 met 25% tot € 0,50 per aandeel (2009: € 0,40), hetgeen een pay-out van 58% van de winsten uit continue bedrijfsactiviteiten vertegenwoordigt. Rekening houdend met het in september 2010 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,11 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,39 per aandeel, uit te keren in cash. De volgende tijdsplanning is van toepassing:

25 mei 2011	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
27 mei 2011	Ex-dividend datum
31 mei 2011	Dividend vaststellingsdatum
13 juni 2011	Dividend betaalbaarstelling

Bestuurdersverklaring als bedoeld in art. 5:25c lid 2 sub c Wft

De bestuurders van de Vennootschap verklaren hierbij dat, voor zover hen bekend:

1. de jaarrekening van de Vennootschap over boekjaar 2010 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de Vennootschap en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. het jaarverslag van de Vennootschap over boekjaar 2010 een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van de Vennootschap en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen;
3. in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd zijn beschreven.

Rotterdam, 12 april 2011

Stéphane G. Holvoet
Algemeen directeur





Dov Gottesman (1929-2011)

Dov Gottesman was bijna 30 jaar geleden de grondlegger van het huidige Amsterdam Commodities (Acom). Hij gaf met onnavolgbare flair en ondernemerszin leiding aan de onderneming van 1983 tot 1998. Hij was de leermeester van een hele generatie traders. Als Dov Gottesman – tot 2003 President-commissaris en daarna als adviseur – het woord nam tijdens een vergadering, waren steevast alle ogen op hem gericht en werd er geluisterd.

Dov Gottesman (1929) werd geboren in Wenen (Oostenrijk). In 1932 namen zijn ouders het besluit uit te wijken naar Palestina. ‘Goed gezien van mijn ouders’, zei hij daar zelf over. Hij groeide op zonder grootouders, ooms en tantes. Als jongeman diende hij ruim 10 jaar als officier in het Israëlische leger en later bekleedde hij diverse posities bij de Israëlische overheid. In 1975 nam hij het

in 1856 opgerichte Rotterdamse handelshuis in specerijen Catz International over. Met de overname van de Rubber Cultuur Maatschappij ‘Amsterdam’ (thans Acom) in 1982 door middel van een ‘reversed take-over’ redde Dov Gottesman de voormalige plantagemaatschappij van de ondergang. Amsterdam Rubber werd vanaf dat moment een internationaal handelshuis in specerijen, noten, gedroogde vruchten en natuurrubber. Later zou Dov Gottesman de grote architect blijken achter een van de grootste rubberhandelaren van de wereld, het in Singapore gevestigde RCMA, waarin Acom tot vorig jaar een minderheidsdeelneming had. Hij boekte in al die jaren met zijn handelsteams opmerkelijke successen en consistent winstgevendende resultaten.

In 2002 werd Dov Gottesman benoemd tot Ridder in de orde van Oranje Nassau vanwege zijn grote bijdrage aan de zakenwereld in Nederland. Over zijn onderscheiding zei hij: ‘Het brengt me nog dichterbij Nederland.’ Een jaar later zag hij kans om Nederland op zijn beurt te eren: samen met Acom deed hij een belangrijke schenking aan de Nederlandse staat met het kunstwerk Horse Power van kunstenaar Zadok Ben David. Dov Gottesman was een actieve verzamelaar van 20ste eeuwse kunst en mecenas. Hij is vanaf zijn vestiging in Nederland nauw betrokken geweest bij diverse nationale culturele initiatieven. Hij was de oprichter en bezieler van het Gottesman Etching Center in Israël. Daarnaast was hij vanaf 2001 President van het Israel Museum in Jeruzalem.

Dov Gottesman speelde binnen Acom een hoofdrol en viel op door zijn brede visie op het fenomeen trading en zijn liefde voor de producten waarin hij handelde. Hij bouwde binnen Acom en dochter Catz International aan een ‘familiale’ sfeer; deals realiseer je samen, de verantwoordelijkheid moet breed gespreid zijn. Hij legde daarmee de basis voor een onderneming die op alle vlakken doorzichtig is, in afspraken en in de cijfers. Beleggers zijn dan ook nooit voor verrassingen komen te staan. Dov Gottesman streefde naar een betrouwbare naam in zijn handel en maakte die keer op keer waar. Wat mij, en allen die hem kennen, het meest bij zal blijven, is zijn grote liefde voor het handelshuis en de mensen die er al vele jaren werken en gewerkt hebben, een liefde die nooit is overgegaan. In hem verliezen wij onze pater familias; een inspirerend en betrokken mens en een visionaire ondernemer. Dov Gottesman heeft enorm veel betekend voor onze onderneming en haar medewerkers. Wij zullen hem in dankbaarheid blijven herinneren.

Stéphane G. Holvoet
Algemeen directeur Acom N.V.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

De belangrijkste missie van een privé-onderneming is gericht op het maximaliseren van de lange termijn winstgevendheid. Voor Acomio is deze lange termijn visie van substantieel belang inhoudende dat de business niet alleen wordt gedreven door opportunistische motieven. In de dagelijkse besluitvorming spelen aspecten zoals de ontwikkeling van medewerkers, het respect voor andere culturen, het vermijden van corruptie en een gebalanceerde interesse in andere sociale factoren en publieke overheden een belangrijke rol. Voor zover mogelijk gebruiken wij onze invloed, bijvoorbeeld door het opleiden van boeren en plantagemedewerkers in ontwikkelingslanden met betrekking tot de kwaliteit van hun producten om hun marketingmogelijkheden in de industriële landen te verbeteren, rekening houdend met omgevingsfactoren en het gevecht tegen kinderarbeid. Tevens zet de Groep zich in voor het gevecht tegen armoede door het op financiële en materiële wijze ondersteunen van de Catz Charity Foundation.

Catz Charity Foundation

Behalve de rijke natuur in de tropen, de geuren en kleuren en de ruimhartige gastvrijheid van de bevolking weten onze medewerkers ook dat er een keerzijde is, te weten natuurrampen, slechte leefomstandigheden en vaak economische achterstand. Dit is de basis voor het ontstaan van de Catz Charity Foundation (CCF), die het licht zag na de grote Tsunami in 2004.

30



De criteria

- Kleinschaligheid, zodat het project voor 100% kan worden gefinancierd en er daardoor meer controle is bij de uitvoering.
- Geen of nauwelijks overhead. De donatie dient volledig te worden aangewend voor de uitvoering van het project.
- Betrouwbaarheid van eventuele partners voor een lange termijn aanpak.

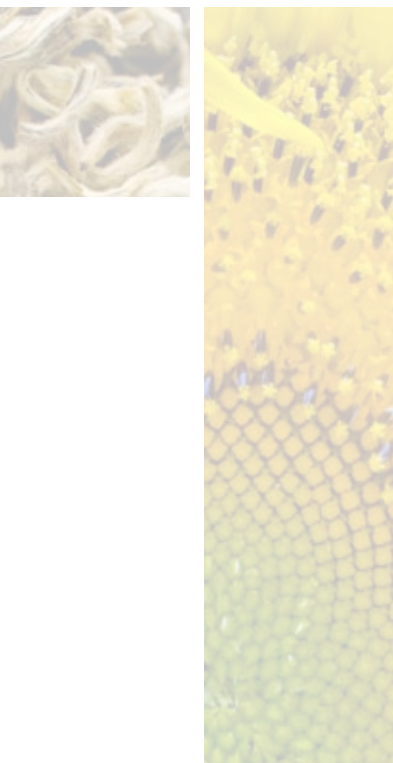
De projecten

De eerste projecten betroffen de installatie van een waterput in Eritrea en de bouw van een tehuis in Nepal voor meisjes die bevrijd worden uit de kinderprostitutie. In 2009 heeft CCF gekozen voor een project in Kenia waarbij is nagedacht over de continuïteit en zelfredzaamheid. Het betreft een project met inmiddels 3 weeshuizen waarbij ook eigen scholing is opgezet zodat tevens wordt gewerkt aan een betere toekomst voor de kinderen uit de omliggende dorpen. Momenteel wordt gewerkt aan een skillcenter waar kansarmen zonder werk en inkomen de mogelijkheid wordt geboden om een beroep te leren. In dit project heeft CCF de financiering van het computerlokaal en de inrichting van dit lokaal op zich genomen. Naast bovenstaand project heeft de CCF kleinere donaties verricht aan urgente situaties/projecten in Indonesië, Brazilië en Haïti. Wij danken alle donateurs voor hun steun en bijdrage.

Meer informatie over CCF:

www.catz.nl. Voor een bijdrage: bankrekeningnummer 43.95.01.385 (IBAN: NL68ABNA0439501385).





Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2010

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2010

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2010

Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 2010

Toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

Tenzij anders vermeld, luiden alle bedragen in euro.

Geconsolideerde balans per 31 december 2010

		31 december	
	Toelichting	2010	2009
		€	€
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	6	48 071 737	4 604 917
Materiële vaste activa	7	23 259 372	1 540 493
Financiële vaste activa - deelnemingen	8	-	11 523 970
Financiële vaste activa - overige	9	296 944	422 633
Totaal vaste activa		<u>71 628 053</u>	<u>18 092 013</u>
Flottende activa			
Voorraden	12	100 281 831	29 757 260
Debiteuren	13	54 975 711	14 177 598
Overige vorderingen	13	4 298 407	435 057
Derivaten	11	745 117	-
Liquide middelen	14	6 671 374	9 430 287
Totaal flottende activa		<u>166 972 440</u>	<u>53 800 202</u>
Totaal activa		<u>238 600 493</u>	<u>71 892 215</u>
Passiva			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	15	9 185 703	7 350 690
Agioreserve	15	25 742 303	-
Overige reserves	16	(2 215 205)	4 831 512
Winstreserves	17	42 089 644	27 199 338
Totaal eigen vermogen		74 802 445	39 381 540
Achtergestelde converteerbare obligatieleningen	19	19 901 725	-
Garantievermogen		<u>94 704 170</u>	<u>39 381 540</u>
Langlopende schulden en voorzieningen			
Bankleningen	19	23 054 992	2 523 339
Latente belastingverplichtingen	20	5 863 211	808 831
Pensioenverplichtingen	21	1 524 375	-
Overige voorzieningen	22	2 335 813	972 060
Totaal langlopende verplichtingen		<u>32 778 391</u>	<u>4 304 230</u>
Kortlopende schulden			
Crediteuren		30 821 735	6 654 236
Schulden aan kredietinstellingen	19	59 989 769	13 609 504
Belastingen en sociale premies		5 425 318	2 233 816
Derivaten	11	792 823	189 069
Overige schulden en overlopende passiva		14 088 287	5 519 820
Totaal kortlopende schulden		<u>111 117 932</u>	<u>28 206 445</u>
Totaal schulden		<u>143 896 323</u>	<u>32 510 675</u>
Totaal passiva		<u>238 600 493</u>	<u>71 892 215</u>
Eigen vermogen per aandeel			
		3,665	2,411
Verwaterd			
		3,193	2,411

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2010

	Toelichting	2010 €	2009 €
Omzet		374 907 518	164 518 997
Kostprijs van de omzet		(314 647 540)	(140 890 903)
Bruto-omzetresultaat		<u>60 259 978</u>	<u>23 628 094</u>
Personeelskosten	24	(18 619 369)	(6 860 275)
Algemene kosten		(9 972 288)	(3 335 572)
Afschrijvingskosten		(1 965 377)	(294 290)
Totaal kosten		<u>(30 557 034)</u>	<u>(10 490 137)</u>
Bedrijfsresultaat		29 702 944	13 137 957
Rentebaten	25	254 228	203 168
Rentelasten	25	(3 411 895)	(297 581)
Koersresultaten	25	(4 564)	149 489
Resultaat deelnemingen	26	-	634 928
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor belastingen en voor verkoop RCA		26 540 713	13 827 961
Vennootschapsbelasting	27	(8 310 018)	(3 296 075)
Nettoresultaat voor verkoop RCA		18 230 695	10 531 886
Resultaat verkoop RCA na belastingen	28	(2 754 817)	-
Nettowinst		<u>15 475 878</u>	<u>10 531 886</u>
Winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		15 475 878	10 531 886
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel			
Uit bedrijfsactiviteiten	29	1,019	0,645
Uit verkoop RCA	29	(0,154)	-
Totaal gewone winst per aandeel		<u>0,865</u>	<u>0,645</u>
Verwaterde winst per aandeel			
Uit bedrijfsactiviteiten	29	0,821	0,645
Uit verkoop RCA	29	(0,117)	-
Totaal winst per aandeel, verwaterd		<u>0,704</u>	<u>0,645</u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2010

	Toelichting	2010	2009
		€	€
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Resultaat voor belastingen		26 540 713	13 827 961
Aanpassingen voor			
- Afschrijvingen	7, 9	1 965 377	294 290
- Mutatie voorzieningen		2 392 226	(457 722)
- Rentebaten		(254 228)	(203 168)
- Rentelasten		3 411 895	297 581
- Koersresultaten		(526 453)	(149 489)
- Overige vermogensmutaties		86 946	-
- Resultaat deelnemingen		-	(634 928)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutaties in werkkapitaal		33 616 476	12 974 525
Mutaties werkkapitaal (exclusief de effecten van acquisities en koersresultaten op de consolidatie):			
- Voorraden		(22 105 702)	55 294
- Debiteuren en overige vorderingen		(3 837 808)	1 003 808
- Derivaten		67 022	124 419
- Crediteuren en overige schulden		9 181 695	705 243
- Bankleningen korte termijn		13 407 930	(3 857 274)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		30 329 613	11 006 015
Betaalde rente		(2 281 916)	(284 195)
Betaalde bankkosten		(2 020 873)	-
Betaalde vennootschapsbelasting		(5 118 514)	(1 231 559)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		20 908 310	9 490 261
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Acquisities groepsmaatschappijen	6	(92 512 750)	(4 088 961)
Investerings in overige financiële activa	9	(124 311)	(320 260)
Investerings in materiële vaste activa	7	(2 093 697)	(600 276)
Ontvangsten uit verkoop RCA, netto		10 214 364	-
Ontvangen rente		347 018	277 165
Ontvangen dividenden		-	1 814 513
Koersresultaten		(4 564)	149 489
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		(84 173 940)	(2 768 330)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten van uitgifte van converteerbare lening	19	40 000 000	-
Aangetrokken leningen		29 512 195	3 600 000
Aflossingen op leningen		(2 143 183)	(575 000)
Uitgekeerde dividenden	30	(6 862 295)	(5 717 204)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		60 506 717	(2 692 204)
Netto (afname)/toename liquide middelen		(2 758 913)	4 029 727
Liquide middelen per begin boekjaar		9 430 287	5 400 560
Liquide middelen per einde boekjaar		6 671 374	9 430 287

Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen

Toelichting	Toegekend aan aandeelhouders van de Vennootschap						Totaal eigen vermogen
	Aandelen-kapitaal	Agio reserve	Reserve koers-verschillen	Wettelijke reserve	Overige reserves	Winst reserves	
Balans op 1 januari 2009	7 350 690	-	(1 112 942)	8 189 622	-	20 471 757	34 899 127
Resultaten							
Nettowinst 2009	-	-	-	-	-	10 531 886	10 531 886
Overige resultaten							
Reclassificatie wettelijke reserve	-	-	-	(1 912 899)	-	1 912 899	-
Koersverschillen	-	-	(332 269)	-	-	-	(332 269)
Totaalresultaat 2009	-	-	(332 269)	(1 912 899)	-	12 444 785	10 199 617
Transacties met aandeelhouders							
Dividend 2008, slot	30	-	-	-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Dividend 2009, interim	30	-	-	-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
Totaal transacties met aandeelhouders	-	-	-	-	-	(5 717 204)	(5 717 204)
Balans op 1 januari 2010	7 350 690	-	(1 445 211)	6 276 723	-	27 199 338	39 381 540
Resultaten							
Nettowinst 2010	-	-	-	-	-	15 475 878	15 475 878
Overige resultaten							
Cash flow hedges	16	-	-	-	3 487	-	3 487
Koersverschillen goodwill	6	-	(2 181 925)	-	-	-	(2 181 925)
Vrijval reserve koersverschillen door desinvestering RCA	16	-	1 445 211	-	-	-	1 445 211
Koersverschillen	-	-	(530 386)	-	-	-	(530 386)
Reclassificatie wettelijke reserve	-	-	-	(6 276 723)	-	6 276 723	-
Overige mutaties	16	-	-	-	53 012	-	53 012
Totaalresultaat 2010	-	-	(1 267 100)	(6 276 723)	56 499	21 752 601	14 265 277
Transacties met aandeelhouders							
Aandelen optieplan							
- waarde diensten betrokken medewerkers	-	-	-	-	45 549	-	45 549
- belastingcomponen waarde diensten	-	-	-	-	(11 615)	-	(11 615)
Uitgifte van gewone aandelen	15	675 000	8 190 000	-	-	-	8 865 000
Conversie van leningen in aandelen	15	1 160 013	17 552 303	-	-	-	18 712 316
Converteerbare leningen							
- eigen vermogen component	19	-	-	-	1 057 206	-	1 057 206
Idem - belastingcomponent	16	-	-	-	(269 588)	-	(269 588)
Gevolg conversies	16	-	-	-	(380 945)	-	(380 945)
Dividend 2009, slot	30	-	-	-	-	(4 900 460)	(4 900 460)
Dividend 2010, interim	30	-	-	-	-	(1 961 835)	(1 961 835)
Totaal transacties met aandeelhouders	1 835 013	25 742 303	-	-	440 607	(6 862 295)	21 155 628
Balans op 31 december 2010	9 185 703	25 742 303	(2 712 311)	-	497 106	42 089 644	74 802 445

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 2010

	2010	2009
	€	€
Nettowinst	15 475 878	10 531 886
Overig gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		
Koersverschillen op eigen vermogen deelnemingen	914 825	(332 269)
Koersverschillen op goodwill	(2 181 925)	-
Mutatie Hedge reserve	3 487	-
Overige mutaties	53 012	-
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	<u>(1 210 601)</u>	<u>(332 269)</u>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	<u>14 265 277</u>	<u>10 199 617</u>
 Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten aandeelhouders	 <u>14 265 277</u>	 <u>10 199 617</u>

De posten in het overzicht hierboven zijn toegelicht na aftrek van belastingen.

De toelichtingen op pagina 37 tot en met pagina 74 vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

Rotterdam, 12 april 2011

Stéphane G. Holvoet
Algemeen directeur

Toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

1 Algemene informatie

Amsterdam Commodities N.V. ('Acomco' of 'de Vennootschap') en haar deelnemingen ('de Groep') vormen een wereldwijd handelshuis dat voedingsgrondstoffen en -ingrediënten verhandelt en distribueert voor de voedingsmiddelenindustrie. De producten van de Groep bestaan voornamelijk uit specerijen, noten, gedroogd fruit, thee en eetbare zaden. Tot eind 2009 was de Groep tevens actief in de handel en distributie van natuurlijk en synthetisch rubber via haar 42.52% aandeel in RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd ('RCA').

Acomco is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd in Nederland. De statutaire zetel van de Vennootschap is Beursplein 37, 3011 AA te Rotterdam. Acomco heeft een notering op de Amsterdamse beurs (NYSE Euronext Amsterdam).

Deze jaarrekening is door de Directie en de Raad van Commissarissen goedgekeurd op 12 april 2011.

2 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

De belangrijkste grondslagen van waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van deze jaarrekening zijn hieronder weergegeven. Deze grondslagen zijn consistent toegepast over de jaren die worden weergegeven, tenzij anders vermeld.

2.1 Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard binnen de Europese Unie.

De jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijs, tenzij anders vermeld. Financiële activa en passiva (inclusief derivaten en financiële instrumenten) worden gewaardeerd tegen reële waarden.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS dient de Directie bepaalde oordelen te vormen, schattingen te maken en veronderstellingen te doen die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden doorlopend geëvalueerd. Wijzigingen in schattingen worden verantwoord in de periode waarin de schatting is herzien en in alle toekomstige perioden waarop de herziening van invloed is.

Informatie over veronderstellingen, schattingsonzekerheid en wezenlijke oordelen bij de toepassing van grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen, wordt in hoofdstuk 4 van deze jaarrekening gegeven.

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld onder toepassing van de indirecte methode. Betaalde en ontvangen rente, dividenden en belastingen zijn gebaseerd op werkelijke uitgaven en ontvangsten.

2.2 Toepassing van nieuwe en gewijzigde standaarden

Voor het eerst toegepaste Richtlijnen en Interpretaties

IFRS 3 (herziening 2008) en IAS 27 (herziening 2008) impliceren een gewijzigde verwerking van bepaalde onderdelen van het verwerken van acquisities en investeringen in deelnemingen. Transactiekosten vormen niet langer een onderdeel van de koopprijs van een geacquireerde deelneming. Goodwill wordt niet meer aangepast na de initiële waardering indien de initiële schattingen aangaande nabetalings die afhankelijk zijn van bepaalde condities, later alsnog wijzigen. Hetzelfde geldt voor het wijzigen van het realiseren van mogelijkheden om fiscaal belastbare verliezen alsnog te realiseren.

Een bestaand minderheidsbelang in een geacquireerde deelneming waarover de Groep geen zeggenschap heeft wordt gewaardeerd op de actuele waarde op aquisitiedatum waarbij een verschil ten opzichte van de bestaande boekwaarde wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening. Bij die deelnemingen worden resultaten en niet-gerealiseerde resultaten verwerkt via het eigen vermogen van de Groep en van de desbetreffende deelneming.

Deze veranderingen zijn in 2010 toegepast met inachtneming van de vereiste transitie bepalingen. Cijfers ter vergelijking 2009 zijn conform die bepalingen niet aangepast.

De aangepaste standaarden zijn toegepast op de acquisities van Van Rees Group en Red River Commodities Group als per 1 mei 2010 en op de acquisitie van King Nuts als per 8 oktober 2010. Kosten gerelateerd aan deze acquisities ad € 769 000 zijn in de winst- en verliesrekening 2010 verwerkt, waarbij deze acquisitiekosten in het verleden zouden zijn verwerkt als onderdeel van de aankoopprijs van de geacquireerde ondernemingen.

Naast de aanpassingen van IFRS 3 en IAS 27 zijn de aanpassingen in het kader van het 2008 verbeteringsprogramma ook toegepast in deze jaarrekening.

Nieuwe Standaarden en Interpretaties die nog niet effectief zijn en nog niet toegepast door de Vennootschap
IFRS 9 'Financiële instrumenten' (effectief als per 1 januari 2013) elimineert de verschillende behandeling van de categorieën 'houden tot afloop contract' versus 'beschikbaar voor verkoop'. De Vennootschap verwacht niet dat deze wijziging een significant effect zal hebben op de jaarrekening.

IFRS 19 'Vervangen van financiële verplichtingen door eigen vermogen componenten', behandelt de waardering van eigen aandelen bij emissies in het kader van het terugbetalen van leningen. De Vennootschap verwacht niet dat deze wijziging een significant effect zal hebben op de jaarrekening.

De veranderingen binnen IFRS in het kader van het verbeteringsprogramma die van toepassing zullen zijn op toekomstige jaren zijn vooruitlopend daarop nog niet in deze jaarrekening verwerkt. De Vennootschap verwacht niet dat deze veranderingen een significant effect zullen hebben op de jaarrekening.

Vroegtijdige toepassing van Standaarden en Interpretaties

Acomo heeft geen (gewijzigde) Standaarden en Interpretaties die na balansdatum van toepassing zijn geworden vroegtijdig toegepast.

2.3 Grondslagen voor consolidatie

(a) Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn die ondernemingen (ook 'special purpose entities') waarover de Vennootschap zeggenschap heeft, in de meeste gevallen wanneer sprake is van een aandelenbelang van 50% of meer. Er is sprake van zeggenschap indien de Vennootschap de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling of sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met eventuele potentiële stemrechten die op dat moment uitvoerbaar of converteerbaar zijn. Groepsmaatschappijen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan de datum waarop deze eindigt.

De Groep gebruikt de acquisitie methode voor de waardering van bedrijfscombinaties. De verkrijgingsprijs van een bedrijf is gelijk aan de reële waarde van de overgedragen activa en passiva, de bij de acquisitie ontstane verplichtingen, de waarde van voorwaardelijke activa en verplichtingen en de waarde van eventueel door de Vennootschap uitgegeven aandelen. De aan de aankoop gerelateerde kosten worden als lasten verantwoord zodra deze zich voordoen. Bij de aankoop geïdentificeerde activa en passiva en voorwaardelijke verplichtingen die aanwezig worden verondersteld bij de aankoop van een bedrijf worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde op de aankoopdatum. De Groep waardeert een minderheidsbelang dat ontstaat bij een acquisitie of tegen de reële waarde van dit minderheidsaandeel of tegen het relatieve minderheidsaandeel in de netto-activa van het aangekochte bedrijf.

De investeringen in dochterondernemingen worden gewaardeerd tegen kostprijs minus eventuele waardeverminderingen. Deze kostprijs kan in een later stadium worden aangepast naar aanleiding van wijzigingen in de aankoopprijs die zich na de aankoop voordoen ten gevolge van bijvoorbeeld voorwaardelijke verplichtingen die bij de aankoop zijn aangegaan. De kostprijs bevat tevens de direct aan de aankoop toerekenbare kosten. Het bedrag waarmee de verkrijgingsprijs de reële waarde van het aandeel van het aangekochte bedrijf in de verkregen afzonderlijk identificeerbare netto-activa overschrijdt, wordt als goodwill verwerkt. Als de verkrijgingsprijs minder bedraagt dan de reële waarde van het vermogen van de verworven groepsmaatschappij, dan wordt het verschil direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Intercompany transacties, saldi en intercompany winsten en -verliezen worden geëlimineerd bij het opstellen van de consolidatie. De waarderingsgrondslagen van de groepsmaatschappijen worden indien noodzakelijk aangepast aan de waarderingsgrondslagen van de Groep.

In de geconsolideerde jaarrekening 2010 zijn de volgende groepsmaatschappijen opgenomen:

• Catz International B.V., Rotterdam, Nederland	- 100%
• BerCatz B.V., Rotterdam, Nederland	- 100%
• Tovano B.V., Maasland, Nederland	- 100%
• TEFCO EuroIngredients B.V., Bodegraven, Nederland (hierna 'Tefco')	- 100%
• Snick EuroIngredients N.V., Beernem (België) (hierna 'Snick')	- 100%
• Acomo Investments B.V., Rotterdam, Nederland	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Red River Commodities Group:	
• Red River Commodities Inc, Fargo, North Dakota, USA	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Sungold Food Inc, Fargo, North Dakota, USA	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Red River van Eck B.V., Zevenbergen, Nederland	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Van Rees Group:	
• Van Rees Group B.V., Rotterdam, Nederland (opgericht op 10 december 2010)	- 100% vanaf 10 december 2010
• Van Rees B.V., Rotterdam, Nederland	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Van Rees North America Inc, Toronto, Canada	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Van Rees UK Ltd, London, United Kingdom	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Vriesthee B.V., Rotterdam, Nederland	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Van Rees Poland Sp. Zoo, Warshaw, Polen	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Van Rees Ceylon B.V., Rotterdam, Nederland	- 100% vanaf 1 mei 2010
• P.T. Van Rees Indonesia, Jakarta, Indonesie	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Van Rees LLC, Moscow, Rusland	- 100% vanaf 1 mei 2010
• Van Rees Ceylon Ltd, Colombo, Sri Lanka	- 100% vanaf 1 mei 2010
• King Nuts:	
• King Nuts Holding B.V., Bodegraven, Nederland	- 100% vanaf 8 oktober 2010
• King Nuts B.V., Bodegraven, Nederland	- 100% vanaf 8 oktober 2010

In aanvulling hierop is tevens een aantal tussenholdings en 'slapende' juridische entiteiten in de consolidatie opgenomen. De volledige lijst met groepsmaatschappijen is gepubliceerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel.

(b) Deelnemingen

Deelnemingen zijn alle entiteiten waar de Groep een aanmerkelijke invloed heeft, maar geen zeggenschap uitoefent, hetgeen in het algemeen inhoudt een belang van tussen de 20% en 50% van de stemrechten. Deelnemingen worden verantwoord onder gebruikmaking van de 'equity methode' en worden aanvankelijk tegen kostprijs verantwoord. Investerings van de Groep in deelnemingen zijn inclusief eventuele goodwill (onder aftrek van eventuele cumulatieve waardeverminderingen) ontstaan op het moment van de overname.

Het aandeel van de Groep in de winsten of verliezen van haar deelnemingen na overname wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord. Het aandeel van de Groep in mutaties in het eigen vermogen van deelnemingen na overname wordt verantwoord in de Totaalresultaten. De boekwaarden van deelnemingen worden aangepast voor geaccumuleerde mutaties na de overname. Als het aandeel van de Groep in de verliezen van een deelneming gelijk is aan of groter dan

haar belang in de onderneming, inclusief eventuele vorderingen op de deelneming, dan verwerkt de Groep geen verdere verliezen tenzij de Groep namens de desbetreffende deelneming verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft gedaan.

Ongerealiseerde winsten uit transacties tussen de Groep en haar deelnemingen worden buiten beschouwing gelaten pro rata het belang van de Groep in de deelnemingen. Ongerealiseerde verliezen worden eveneens buiten beschouwing gelaten tenzij uit de desbetreffende transactie een duurzame waardevermindering van het overgedragen activum blijkt. Waar nodig zijn de waarderingsgrondslagen van deelnemingen aangepast om deze in lijn te brengen met die van de Groep.

2.4 Segmentatie

De operationele segmentatie is conform de interne rapportage die wordt opgesteld voor de Directie en de Raad van Commissarissen van de Groep.

2.5 Omrekening vreemde valuta

(a) Functionele valuta en valuta waarin de jaarrekening is opgesteld

De posten in de jaarrekeningen van alle ondernemingen binnen de Groep zijn berekend in de valuta van de belangrijkste economische omgeving waarin de desbetreffende onderneming werkt ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro's zijnde de functionele valuta van de Vennootschap en de valuta waarin de jaarrekening van de Vennootschap is opgesteld.

(b) Transacties en saldi

Transacties in vreemde valuta worden naar de functionele valuta omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende koersen. Winsten en verliezen op vreemde valuta die voortkomen uit de afwikkeling van deze transacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva tegen de op de balansdatum geldende koersen worden verantwoord in de winst- en-verliesrekening. Koersverschillen ontstaan uit niet-monetaire financiële activa en passiva, zoals aandelen gewaardeerd tegen reële waarde, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de desbetreffende reële winst of het reële verlies.

(c) Groepsmaatschappijen

De resultaten en financiële posities van alle groepsmaatschappijen (waarvan overigens geen enkele maatschappij de valuta gebruikt van een land onderworpen aan hyperinflatie) die een andere functionele valuta gebruiken dan de valuta waarin de jaarrekening is opgesteld, worden als volgt omgerekend naar de valuta waarin de jaarrekening is opgesteld:

- (a) activa en passiva worden voor elke gepresenteerde balans omgerekend tegen de op deze balansdatum geldende slotkoers;
- (b) inkomsten en uitgaven worden voor elke winst-en-verliesrekening omgerekend tegen gemiddelde koersen (tenzij deze gemiddelden geen redelijke benadering zijn van het cumulatieve resultaat van de op de transactiedatum geldende koersen, in welk geval inkomsten en uitgaven op transactiedatum worden omgerekend); en
- (c) alle hieruit voortvloeiende koersverschillen worden als afzonderlijke post binnen het Totaalresultaat opgenomen.

Bij de consolidatie worden koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten, of van leningen en andere koersinstrumenten, bedoeld ter afdekking van dergelijke instrumenten verantwoord in het Totaalresultaat. Bij de verkoop of afstoting van buitenlandse activiteiten worden koersverschillen die onder het eigen vermogen waren opgenomen als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde na overname van een buitenlandse onderneming worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse onderneming en tegen de slotkoers omgerekend. De daaruit resulterende verschillen worden verwerkt via het Totaalresultaat.

2.6 Immateriële vaste activa - goodwill

(a) Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs die wordt betaald op het moment van de aankoop van een onderneming en de reële waarde van de identificeerbare netto-activa van de geacquireerde onderneming. Goodwill op acquisities van groepsmaatschappijen wordt verantwoord onder 'Immateriële vaste activa'. De waarde van de goodwill wordt jaarlijks gecontroleerd op duurzame waardeverminderingen en gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van eventueel geaccumuleerde duurzame waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggenomen. Eventuele winsten en verliezen op de verkoop van een entiteit bevatten de gerelateerde boekwaarde van de goodwill van die entiteit. Ten behoeve van de controle op duurzame waardeverminderingen wordt goodwill toegewezen aan kasstroom genererende eenheden. Deze toerekening wordt gedaan aan die kasstroom genererende eenheden of groepen van kasstroom genererende eenheden waarvan wordt verwacht dat zij de voordelen ondervinden van de bedrijfscombinatie waaruit de goodwill is ontstaan, onderverdeeld naar operationeel segment.

(b) Computer software

Kosten verband houdende met het onderhoud van computer software programma's worden verantwoord als kosten zodra zij zich voordoen. Ontwikkelingskosten die direct zijn toe te wijzen aan het ontwerpen en het testen van identificeerbare en unieke softwareproducten binnen de Groep, worden verantwoord onder Immateriële vaste activa.

Direct toerekenbare kosten die zijn geactiveerd als onderdeel van softwareproducten bevatten tevens daar waar van toepassing de bijbehorende personeelskosten en een deel van relevante algemene kosten. Overige ontwikkelingskosten en -uitgaven die niet aan deze criteria voldoen, worden verantwoord als kosten zodra zij zich voordoen.

Computer software ontwikkelingskosten die worden verantwoord onder de activa worden afgeschreven over de geschatte economische levensduur van drie tot vijf jaar.

2.7 Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en terreinen bestaan vooral uit grond, fabrieken en opslag faciliteiten en worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, bedrijfsgebouwen minus afschrijvingen. Indien bedrijfsgebouwen en terreinen worden overgenomen als onderdeel van een acquisitie worden deze gebouwen en terreinen gewaardeerd tegen een reële waarde die door een externe en onafhankelijke deskundige wordt vastgesteld.

De overige materiele vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs inclusief bijkomende kosten minus de op de verwachte economische levensduur gebaseerde afschrijvingen. Deze kosten kunnen tevens vermogenscomponenten bevatten voortvloeiende uit winsten of verliezen naar aanleiding van het afdekken van de aankoop van vaste activa in vreemde valuta.

Nakomende investeringen worden verantwoord in de boekwaarde van het bijbehorende actief, of opgenomen als zelfstandig actief wanneer de verwachting reëel is dat toekomstige economische voordelen hieruit zullen voortvloeien en de bijbehorende kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Indien activa wordt vervangen, wordt de boekwaarde van het desbetreffende actief afgeboekt. Overige kosten voor reparatie en onderhoud worden als lasten verantwoord in de winst- en verliesrekening op het moment dat zij zich voordoen.

Op terreinen wordt niet afgeschreven. De afschrijving op overige materiele vaste activa wordt lineair berekend op basis van de verwachte economische levensduur als volgt:

Gebouwen	20-30 jaar
Verbeteringen aan gebouwen	5-10 jaar
Machines en installaties	5-15 jaar
Voertuigen	3-5 jaar
Inventaris	3-8 jaar

Aan het einde van ieder boekjaar wordt de restwaarde en de resterende levensduur van ieder actief opnieuw beoordeeld en daar waar nodig aangepast. De boekwaarde van een actief wordt per direct afgeschreven tot de opbrengstwaarde indien blijkt dat de boekwaarde hoger is dan de directe of indirecte opbrengstwaarde van het desbetreffende actief (zie Toelichting onder 2.8). Winsten en verliezen op de verkoop of afstoting van activa worden bepaald door het verschil tussen de opbrengst en de boekwaarde en opgenomen onder 'Overige winsten en verliezen' in de winst- en verliesrekening.

2.8 Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

Op activa met een onbepaalde gebruiksduur, zoals goodwill of immateriële activa nog niet in gebruik, wordt niet afgeschreven, maar vindt jaarlijks een toets op eventueel aanwezige bijzondere waardevermindering plaats. Activa die wel worden afgeschreven worden tevens getoetst op bijzondere waardeverminderingen indien sprake is van een indicatie dat de opbrengstwaarde lager is dan de boekwaarde van het desbetreffende actief. Een verlies ten gevolge van een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van het desbetreffende actief hoger is dan de verwachte opbrengstwaarde. De opbrengstwaarde is de hoogste van de reële waarde van het actief minus bijkomende verkoopkosten en de gebruikswaarde van het desbetreffende actief. Ten behoeve van het toetsen van bijzondere waardeverminderingen worden vaste activa onderverdeeld in zogenaamde kasstroom genererende eenheden. Van vaste activa, niet zijnde goodwill, waarvoor een bijzondere waardevermindering is opgenomen wordt jaarlijks beoordeeld of deze bijzondere waardevermindering kan worden teruggedraaid.

2.9 Financiële vaste activa – Leningen en vorderingen

De Groep rubriceert de financiële activa in deelnemingen en leningen en vorderingen, afhankelijk van de aard van en het doel waarvoor de financiële activa zijn verkregen. Het management bepaalt bij de eerste verwerking van de financiële activa de categorie waarin deze worden gerubriceerd en bepaalt dit bij elke verslagperiode opnieuw. Leningen en vorderingen worden bij opname gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering is geamortiseerde kostprijs. Leningen en vorderingen zijn financiële activa die geen derivaten zijn, waarvoor vaste of bepaalde betalings gelden en die niet worden verhandeld in een actieve markt. Ze worden opgenomen onder vlottende activa behalve als de looptijd langer is dan één jaar na balansdatum; dan worden ze gerubriceerd als vaste activa.

2.10 Derivaten en hedging

Derivaten worden aanvankelijk tegen reële waarde opgenomen op de datum waarop een derivatenovereenkomst wordt afgesloten en worden daarna opnieuw tegen reële waarde berekend op balansdatum tegen de dan geldende koersen. De wijze van opname van het bijbehorende resultaat is afhankelijk van de situatie of het derivaat dient ter afdekking en zo ja, de achtergrond van het object dat wordt afgedekt.

Derivaten worden binnen de Groep onderverdeeld in:

- (a) Derivaten ter afdekking van een specifiek risico behorende bij een specifieke activa of passiva post of een zeer waarschijnlijke transactie in de toekomst (cash flow hedges); of
- (b) Derivaten ter afdekking van een netto investering in een buitenlandse onderneming (net investment hedges).

Bij de start van de afdekking wordt door de Groep de relatie tussen het hedgeinstrument en het object dat wordt afgedekt gedocumenteerd, alsmede de bijbehorende risicodoelstellingen en strategie. Tevens wordt zowel bij de aanvang van de hedge als gedurende de looptijd van de hedge de beoordeling van de effectiviteit van de onderhavige hedge op het waarderingsrisico of cash flow risico gestructureerd vastgelegd. De reële waarden van de derivaten die worden ingezet voor het afdekken van risico's zijn weergegeven in Toelichting 11.

Mutaties in de Hedge reserve die onderdeel zijn van het Totaalresultaat worden toegelicht in Toelichting 16. Indien de resterende looptijd van een derivaat langer is dan 12 maanden wordt de reële waarde van dit derivaat opgenomen als vast actief of onder de langlopende schulden. Indien de resterende looptijd van een derivaat korter is dan 12 maanden wordt deze gepresenteerd onder kortlopende vorderingen of kortlopende schulden. Handelsderivaten worden immer gepresenteerd onder overige vorderingen en kortlopende schulden.

(a) Cash flow hedges

Het effectieve deel van de wijziging in de reële waarde van een derivaat bedoeld als een cash flow hedge wordt opgenomen in 'Overig totaalresultaat'. Het resultaat dat ontstaat uit het ineffektieve deel wordt direct genomen en in de winst- en verliesrekening gepresenteerd onder 'Overige baten en lasten-netto'.

De binnen het eigen vermogen geaccumuleerde hedge bedragen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt in de periode waarin de gedekte cash flow wordt gerealiseerd (bijvoorbeeld wanneer de toekomstige verkoop die is gedekt wordt gerealiseerd). Het koersresultaat op het derivaat dat wordt bereikt door het effectief hedgen wordt verwerkt onder 'Omzet'. Echter, indien de verwachte toekomstige transactie die wordt gehedged leidt tot het onderkennen van een niet-financieel actief (zoals bijvoorbeeld Voorraden), dan worden de binnen het eigen vermogen uitgestelde koerswinsten of -verliezen verwerkt en gepresenteerd onder 'Kostprijs omzet'. Uitgestelde bedragen voor derivaten die zijn gerelateerd aan voorraden worden uiteindelijk in de winst- en verliesrekening verwerkt onder 'Kostprijs omzet'.

Wanneer een derivaat qua tijd verloopt dan wel wordt verkocht, of wanneer een hedge niet meer voldoet aan de criteria van hedge accounting, dan worden alle binnen het eigen vermogen daaraan gerelateerde opgenomen bedragen binnen het eigen vermogen gehouden tot het moment dat de verwachte transactie zich heeft voltrokken. Wanneer de verwachte transactie niet meer wordt verwacht, wordt het binnen het eigen vermogen opgenomen cumulatieve hedgeresultaat direct in de winst- en verliesrekening verwerkt onder 'Overige baten/ lasten, netto'.

(b) Netto investering hedges

Hedges van netto investeringen in buitenlandse deelnemingen worden op gelijke wijze verwerkt als cash flow hedges. Alle resultaten inzake de hedging instrumenten – derivaten die zijn gerelateerd aan effectieve hedges worden verwerkt in het Totaalresultaat. De resultaten die zijn gerelateerd aan niet-effectieve delen van de hedges worden verwerkt in de winst- en verliesrekening onder 'Overige baten/ lasten, netto'.

Winsten of verliezen die gedurende jaren zijn geaccumuleerd binnen het eigen vermogen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de buitenlandse deelneming wordt verkocht of afgestoten. Gedurende 2010 was dit het geval bij de verkoop van het minderheidsbelang in RCA waarbij niet-gerealiseerde koersverschillen resulteerden in een nettoverlies van € 1 445 211 dat werd verwerkt in de winst- en verliesrekening 2010 (Toelichting 8 en Toelichting 28).

2.11 Voorraden

Voorraden worden opgenomen tegen kostprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. Hierbij wordt de FIFO-methode gehanteerd. De kostprijs van gereed product en halffabrikaten zijn inclusief directe arbeidskosten en overige directe kosten alsmede een evenredig deel van de algemene productiekosten (gebaseerd op de normale bezetting), maar exclusief financieringskosten.

Netto-opbrengstwaarden zijn gebaseerd op geschatte verkoopprijzen bij normale bedrijfsuitoefening, minus de verwachte van toepassing zijnde variabele verkoopkosten.

2.12 Debiteuren, crediteuren en overige vorderingen en schulden

Debiteuren zijn vorderingen op cliënten die zijn ontstaan door de verkoop van goederen binnen de normale bedrijfsuitoefening. Deze vorderingen worden als kortlopend geclassificeerd aangezien de inning van deze vorderingen immer binnen één jaar worden verwacht.

Aanvankelijk worden debiteuren en overige vorderingen gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering is geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve interestmethode onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

Crediteuren betreffen verplichtingen om te betalen voor goederen of diensten die zijn aangeschaft binnen de normale bedrijfsuitoefening. Crediteuren worden opgenomen onder de vlottende passiva indien de betaling van de schulden plaatsvindt binnen één jaar. Indien dit niet het geval is, worden deze verplichtingen opgenomen onder de langlopende schulden. Aanvankelijk worden crediteuren en overige schulden gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering is geamortiseerde kostprijs op basis van de contante waarde methode.

2.13 Liquide middelen

Bij liquide middelen zijn inbegrepen kasmiddelen, bij banken direct opvraagbare deposito's en overige kortlopende zeer liquide beleggingen met oorspronkelijke looptijden van drie maanden of minder. Schulden aan kredietinstellingen worden in de balans gepresenteerd als onderdeel van de kortlopende schulden.

2.14 Aandelenkapitaal

Gewone uitgegeven aandelen worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Bijkomende kosten die direct zijn toe te rekenen aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden geboekt ten laste van de opbrengsten in de agioreserve, na aftrek van belastingen.

2.15 Leningen

Leningen worden aanvankelijk opgenomen tegen de reële waarde na aftrek van bijkomende transactiekosten. Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs. Verschillen tussen deze waarde en de aflossingswaarde worden tegen contante waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van de desbetreffende leningen. Vergoedingen die zijn betaald bij het afsluiten van de lening en de bijbehorende faciliteiten worden verantwoord als transactiekosten van de lening.

Leningen worden gepresenteerd onder de kortlopende schulden tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om de aflossing van de verplichting tenminste 12 maanden na afloop van het boekjaar uit te stellen.

2.16 Samengestelde financiële instrumenten – converteerbare leningen

Samengestelde financiële instrumenten die worden uitgegeven door de Vennootschap bestaan uit converteerbare leningen die kunnen worden omgezet in aandelenkapitaal op verzoek van de houder van de converteerbare lening dan wel, in specifieke omstandigheden, op verzoek van de Vennootschap. Het aantal uit te geven aandelen wisselt niet met veranderingen van de koers van die aandelen. De uit samengestelde financiële instrumenten voortvloeiende verplichtingen worden direct opgenomen tegen de reële waarde van een vergelijkbare verplichting zonder aandelen conversierecht. Aanvankelijk wordt de eigen vermogenscomponent opgenomen voor het verschil tussen de reële waarde van het samengestelde financiële instrument als geheel en de reële waarde van de vreemde vermogenscomponent. Alle direct toerekenbare transactiekosten worden toegerekend aan de vreemde vermogens component en de eigen vermogenscomponent naar rato van hun oorspronkelijke boekwaarden.

De vervolgwaardering van de verplichtingencomponent is geamortiseerde kosten gebaseerd op de contante waarde. De vermogenscomponent van een samengesteld financieel instrument wordt na initiële waardering niet meer geherwaardeerd behalve op het moment van conversie of bij afloop.

Bij vervroegde conversie van een converteerbare obligatielening, geïnitieerd door de obligatiehouder, wordt het verschil tussen de opbrengsten van de obligatielening en de afkoopwaarde van de verplichting verwerkt ten laste van de agioreserve die wordt geboekt ten gevolge van de uitgifte van de nieuwe aandelen.

2.17 Acute en latente belastingverplichtingen/(-vorderingen)

De belastinglast voor een boekjaar bestaat uit acute en latente vennootschapsbelasting en wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening tenzij de last is gerelateerd aan onderdelen van het Totaalresultaat of aan eigen vermogenscomponenten. In die gevallen wordt de belastinglast tevens opgenomen in respectievelijk het Totaalresultaat of direct in het eigen vermogen.

De acute vennootschapsbelastinglast wordt bepaald op basis van belastingwetgeving die op balansdatum van toepassing of aangekondigd was en die naar verwachting van toepassing zal zijn in de landen waar de Vennootschap en haar dochterondernemingen actief zijn en belastbare inkomsten genereren. Periodiek worden fiscaal ingenomen posities in

aangiften die zijn gebaseerd op de interpretatie van belastingwetgeving geëvalueerd door het management en daar waar nodig worden voorzieningen gevormd.

Latente vennootschapsbelastingverplichtingen worden opgenomen onder gebruikmaking van de periode-toerekeningsmethode voor tijdelijke verschillen tussen de belastinggrondslagen van activa en passiva en de boekwaarde ervan in de geconsolideerde jaarrekening. Echter, voor initieel verwerkte goodwill wordt geen latente belastingvoorziening gevormd. Latente vennootschapsbelastingverplichtingen worden niet opgenomen voor de initiële waardering van activa en passiva anders dan bij een acquisitie indien op het moment van de transactie geen financieel effect ontstaat op boekhoudkundige of belastbare resultaten. Latente vennootschapsbelastingverplichtingen worden bepaald op basis van belastingtarieven en (-wetgeving) die op balansdatum van toepassing of aangekondigd waren en die naar verwachting van toepassing zullen zijn wanneer de desbetreffende vordering wordt gerealiseerd of verplichting wordt voldaan.

Latente vennootschapsbelastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden gecompenseerd.

Latente vennootschapsbelastingverplichtingen worden voorzien voor tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in deelnemingen tenzij de Groep volledige controle heeft over het tijdstip waarop het tijdelijke verschil wordt teruggeboekt en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet in de nabije toekomst zal worden gerealiseerd.

Latente vennootschapsbelastingverplichtingen en -vorderingen worden alleen gesaldeerd wanneer sprake is van een juridisch afdwingbaar recht om acute vennootschapsbelastingvorderingen te compenseren met acute vennootschapsbelastingverplichtingen, en indien de latente vennootschapsbelastingverplichtingen en -vorderingen zijn opgelegd door dezelfde fiscale autoriteit op dezelfde fiscale entiteit of op verschillende fiscale entiteiten en waarbij de intentie bestaat om de verschillende belastingverplichtingen en -vorderingen onderling te salderen.

2.18 Werknemersvoorzieningen

Binnen de Groep bestaan verschillende pensioenregelingen. Deze regelingen zijn of ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij of bij een pensioenfonds en gebaseerd op periodieke actuariële berekeningen. Binnen de Groep bestaan materieel gezien twee pensioenregelingen op basis van toegezegde pensioenrechten ('Defined benefit plans') en bestaat een beperkt aantal toegezegde bijdrageregelingen ('Defined contribution plans').

Toegezegde pensioenregelingen zijn regelingen waarbij de Groep een vaste bijdrage betaalt aan een separate entiteit (veelal een fonds). De Groep heeft geen wettelijke of feitelijke verplichtingen om aanvullende bijdragen te doen indien het fonds niet over voldoende middelen beschikt om haar huidige en in het verleden opgebouwde pensioenverplichtingen jegens betrokkenen te voldoen.

Bij toegezegde bijdrageregelingen betaalt de Groep haar bijdrage aan een publiekelijk of privaat pensioenfonds op basis van een contractueel overeengekomen verplichting. Nadat de bijdragen zijn betaald heeft de Groep geen verdere betalingsverplichtingen. De bijdragen worden als kosten voor werknemersvoorzieningen verantwoord zodra ze zijn verschuldigd. Vooruitbetaalde bijdragen worden als activa verwerkt voor zover een terugbetaling of verlaging van de toekomstige betalingen wordt verwacht.

Bij een toegezegde pensioenregeling staat de uitkering die een werknemer zal ontvangen bij pensionering voor wat betreft de formule vast; de formule die de uitkering vaststelt bevat veelal factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en eventuele compensaties. De verplichting die in de balans wordt opgenomen voor een toegezegde pensioenregeling is gelijk aan de actuele waarde van de pensioenaanspraken aan het einde van het boekjaar minus de reële waarde van de fondsbeleggingen, rekening houdend met eventuele aanpassingen uit hoofde van backservice verplichtingen. Deze verplichting wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen volgens de 'projected unit credit'-methode. De actuele waarde van de verplichtingen wordt bepaald door het disconteren van de verwachte toekomstige uitgaven in de valuta van de Groep met een disconteringsvoet gelijk aan het rendement per balansdatum van staat- of bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardering waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert. In landen waar geen marktwaarde voor bedrijfsobligaties bestaat, wordt het rendement voor staatsobligaties gehanteerd.

Actuariële winsten en verliezen die een gevolg zijn van aanpassingen van ervaringscijfers en van actuariële veronderstellingen worden verwerkt via het Totaalresultaat in de periode waarin ze zich voordoen.

Kosten gerelateerd aan reeds verstreken dienstjaren worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen tenzij de aanpassingen in een pensioenregeling afhankelijk zijn van het in-dienst blijven van werknemers gedurende een aantal jaren (de vestigingsperiode). In dat geval worden kosten gerelateerd aan reeds verstreken dienstjaren verwerkt gedurende de periode waarin de rechten daadwerkelijk worden verkregen.

De Groep neemt een verplichting en kosten op voor bonussen en winstdelingen, gebaseerd op een formule die is gebaseerd op een percentage van de winst voor belasting (in het algemeen 10%) van de desbetreffende groepsmaatschappij. De Groep neemt een verplichting op indien een contractuele verplichting bestaat dan wel een verplichting bestaat door regels die in de laatste jaren zijn gehanteerd.

2.19 Aandelenopties

De Vennootschap heeft op 1 september 2010 een aandelenoptieplan geïntroduceerd voor de Groep waarbij werknemers gedurende een aantal jaren diensten verrichten in ruil voor opties op aandelen van de Vennootschap. De reële waarde van de diensten wordt berekend en verwerkt als kosten in de winst- en verliesrekening. Daarbij wordt de totale waarde van die diensten bepaald door een koppeling te leggen met de waarde van de opties die zijn uitgegeven.

Werknemers realiseren de daadwerkelijke rechten op opties nadat ze tenminste een aantal jaren in dienst van de Groep zijn geweest. Bij het bepalen van het uiteindelijk te verwachten aantal aandelen dat via deze regeling zal worden uitgegeven worden deze vereisten van indienst- zijn meegenomen. De totale kosten worden verdeeld over de periode dat de rechten daadwerkelijk worden gerealiseerd met inachtneming van het in die periode voldoen aan de vastgelegde vereisten. De Vennootschap beoordeelt aan het eind van ieder periode in hoeverre wijzigingen in oorspronkelijke aannames en inschattingen omtrent het totaal verwachte uit te geven aantal aandelen moeten leiden tot aanpassing van het verwachte aantal uit te geven aandelen. Indien het aantal wijzigt dan zal dat worden verwerkt in de winst- en verliesrekening met een corresponderende post binnen het eigen vermogen.

De Vennootschap zal nieuwe aandelen uitgeven wanneer de opties worden uitgeoefend. De opbrengsten van de nieuw uitgegeven aandelen onder aftrek van direct daaraan gekoppelde kosten worden verwerkt via het aandelenkapitaal (nominale bedrag van uitgegeven aandelen) en de agioreserve ten tijde van het uitoefenen van de opties.

2.20 Voorzieningen

Een voorziening voor reorganisaties en juridische claims wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is en deze uitstroom betrouwbaar kan worden geschat. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen. In het geval van een aantal gelijksoortige verplichtingen wordt de inschatting van de kans op een uitstroom van middelen bij een getroffen regeling voor deze categorie verplichtingen gezamenlijk gemaakt. In dat geval wordt een voorziening getroffen voor de verplichtingen van de gehele Groep, ook indien de kans bestaat dat deze verplichtingen zullen leiden tot een uitstroom van middelen die gering is. Voorzieningen worden berekend tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting benodigd zijn om aan de verplichting te vol doen tegen een verdisconteringsvoet (voor belastingen) die een weergave is van de huidige marktwaardering van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's die met de verplichting samenhangen. De stijging van de voorziening door tijdsverloop (oprenting) wordt als rentelast verantwoord.

2.21 Omzetverantwoording

Omzet omvat de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoedingen voor de verkoop van goederen en diensten in de gewone bedrijfsuitoefening van de Groep. Omzet wordt gepresenteerd na aftrek van BTW, geschatte terugzendingen, kortingen en na eliminatie van omzetten binnen de Groep. Opbrengsten worden binnen de Groep verantwoord als het bedrag van de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden bepaald, het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de entiteit zullen vloeien en wordt voldaan aan de voorwaarden zoals hieronder weergegeven.

(a) Verkoop van goederen

Opbrengsten uit hoofde van de verkoop van goederen worden opgenomen wanneer de entiteit de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen heeft aan de koper, de entiteit niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar behoudt over de verkochte goederen en de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen worden vastgesteld.

(b) Rentebaten

Rentebaten worden verwerkt onder gebruikmaking van de effectieve interestmethode. Indien een lening of een vordering een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan wordt de boekwaarde afgeboekt tot de opbrengstwaarde, zijnde de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen het oorspronkelijk overeengekomen effectieve interest percentage en wordt de oprenting verwerkt als rentebaten. Rentebaten op leningen en vorderingen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan worden opgenomen tegen het oorspronkelijk overeengekomen effectieve interest percentage.

(c) Dividendinkomsten

Dividendinkomsten worden verwerkt wanneer het recht op de ontvangst van dividend is ontstaan.

2.22 Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet wordt in dezelfde periode als de omzet verwerkt. Overige inkomsten en uitgaven worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben.

2.23 Leaseverplichtingen

Leaseverplichtingen waarvan een significant deel van de risico's en opbrengsten voortvloeiend uit het eigendom worden toegerekend aan de lessor worden geclassificeerd als operationele lease. Uitgaven voor operationele lease contracten (het saldo dat overblijft na aftrek van incentive vergoedingen) worden op lineaire wijze opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de leaseperiode.

2.24 Dividenduitkering

Dividenduitkeringen aan de Aandeelhouders van de Vennootschap worden in de jaarrekening van de Groep als een verplichting opgenomen in de periode waarin de dividenden door de Aandeelhouders van de Vennootschap zijn goedgekeurd.

3 Risicobeheer

3.1 Risico factoren

De Groep is internationaal actief in de handel en distributie van voedselproducten en ingrediënten en loopt daarmee verschillende financiële risico's waaronder marktrisico's (inclusief koersrisico's, diverse renterisico's en prijsrisico's), kredietrisico's en liquiditeitsrisico's. De algehele risicobeheersing van de Groep richt zich primair op de onvoorspelbaarheid van commodity markten en van financiële markten en is gericht op het minimaliseren van de potentiële negatieve gevolgen op de financiële resultaten van de Groep.

Het risicobeheer binnen de Groep wordt uitgevoerd aan de hand van procedures die zijn goedgekeurd door de Directie en de Raad van Commissarissen van de Groep. Het identificeren, evalueren en afdekken van risico's gebeurt in nauwe samenwerking met de operationele ondernemingen binnen de Groep. De Directie en het management van de operationele ondernemingen passen procedures toe die specifieke deelgebieden afdekken waaronder vreemde valuta koersrisico, interest risico, kredietrisico, het gebruik van financiële instrumenten zoals derivaten en liquiditeitsbeheer. Het risicobeheer van de Groep wordt meer uitgebreid beschreven in het Directieverslag en in de Bestuursverklaring.

3.1.1 Marktrisico's

Vreemde valuta koersrisico

De Groep is internationaal actief en loopt derhalve valutarisico's in verband met diverse valutaposities, met name die in US dollars. Koersrisico's ontstaan vooral vanuit huidige en toekomstige verkooptransacties, huidige en toekomstige kosten, activa en passiva posities en netto-investeringen in buitenlandse ondernemingen.

De Directie heeft een beleid ontwikkeld waarin van de groepsmaatschappijen wordt verwacht dat zij hun eigen valutarisico dat ontstaat door verkopen en inkopen van goederen ten opzichte van de door hen gehanteerde functionele valuta beheersen. De entiteiten binnen de Groep gebruiken termijncontracten via externe banken om hun valutarisico's voortvloeiend uit toekomstige in- en verkooptransacties en bijbehorende activa en passiva te beheersen. Valutarisico's ontstaan wanneer toekomstige verkooptransacties worden afgesloten en bijbehorende activa en passiva worden opgenomen in een valuta die anders is dan de functionele valuta van de desbetreffende entiteit.

Het risicobeheer van de Groep stelt dat 90% tot 100% van de verwachte kasstromen (voornamelijk export en voorraden) in iedere relevante buitenlandse valuta voor de komende 12 maanden dient te worden afgedekt. Ongeveer 95% (2009: 95%) van de geprognosticeerde opbrengsten uit verkoop van goederen worden gekwalificeerd als 'hoogst waarschijnlijk' voor het daadwerkelijk afdekken van koersrisico's.

De Groep heeft verschillende investeringen in buitenlandse ondernemingen en heeft diensgevolge een valutarisico voor wat betreft de netto-investering in deze ondernemingen. Deze valutarisico's worden afgedekt door leningen af te sluiten in de bijbehorende buitenlandse valuta's.

Indien in het boekjaar 2010 de gemiddelde koers die binnen de Groep is gehanteerd voor de US dollar een afwijking van 5% ten opzichte van de waardering van de euro had gehad en alle overige variabelen constant waren gebleven, dan zou het nettoresultaat van de Groep € 416 000 hoger of lager zijn geweest, vanwege koersresultaten ontstaan uit de omrekening van de resultaten van Van Rees Group en van Red River Commodities Group. Eensluitend zou het totaal van de activa zijn toegenomen of afgenomen met € 5,0 miljoen in het geval dat de US dollar een afwijking van 5% zou hebben ten opzichte van de koers van de euro zoals gebruikt op 31 december 2010 en zou de invloed op het eigen vermogen van de Groep € 2,3 miljoen hebben bedragen als gevolg van de waardering van de deelnemingen in US dollars.

Prijsrisico

De resultaten van de Groep zijn gevoelig voor wijzigingen in de commodity marktprijzen van de goederen waarin wordt gehandeld. Teneinde de effecten van dit prijsrisico te beheersen worden door de groepsmaatschappijen intern vastgestelde handelsrichtlijnen aangehouden ten aanzien van de maximaal in te nemen handelsposities per productgroep en in totaal. Vanuit een financieringsoogpunt wordt immer voldoende ruimte gereserveerd om de toename in de investering in het werkkapitaal te kunnen financieren indien de handelsprijzen stijgen.

Rente sensitiviteitsanalyse

In het boekjaar 2010 is het totaal van de uitstaande leningen toegenomen als gevolg van de acquisities van Van Rees Group en Red River Commodities Group en van King Nuts. Financiering van deze acquisities heeft plaatsgevonden door middel van een converteerbare obligatielening ten bedrage van € 40 miljoen, een langlopende lening van USD 24 miljoen en een 'revolving' kredietfaciliteit van USD 75 miljoen. Voor de acquisitie van King Nuts werd een bancaire lening aangetrokken van € 10 miljoen alsmede een rekening courant faciliteit van € 10 miljoen. De variabele rentepercentages op deze leningen zijn vastgezet voor een periode van 6 maanden. In verband met de aan deze leningen gerelateerde renterisico's is een sensitiviteitsanalyse gemaakt voor de rentepercentages op de bankleningen en de kortlopende bankschulden per balansdatum. Indien de rentepercentages 0.5% of 50 basispunten hoger of lager zouden zijn geweest en alle andere variabelen zouden constant blijven, dan zou het resultaat voor belastingen van de Groep over 2010 € 230 000 hoger of lager zijn geweest.

Kasstroom risico en reëel renterisico

Het renterisico van de Groep volgt uit de lange termijn leningen en de financiering van het werkkapitaal. Leningen en werkkapitaalfinanciering leiden voor de Groep tot een renterisico met bijbehorende kasstroom risico's, die gedeeltelijk wordt gecompenseerd door liquiditeiten aan te houden tegen variabele rentepercentages. Leningen die zijn uitgegeven tegen vaste rentepercentages leiden voor de Groep ook tot een reëel renterisico.

Gedurende de boekjaren 2010 en 2009 luidden de leningen van de Groep die tegen variabele rentepercentages waren aangegaan in euro, US dollars en UK ponden. De omvang van het renterisico binnen de Groep wordt dynamisch geanalyseerd waarbij scenario's worden gesimuleerd rekening houdend met herfinanciering, herziening van bestaande posities, alternatieve financiering en afdekking. Op basis van deze scenario's wordt binnen de Groep de impact op het resultaat berekend van een vooraf gedefinieerde wijziging in rentepercentages waarbij bij iedere simulatie eenzelfde wijziging in rentepercentage wordt gehanteerd voor alle onderkende valuta's. De scenario's worden alleen opgezet voor die verplichtingen waarbij een relevante rentepositie en bijbehorend risico wordt ingenomen. De Groep gebruikt bancaire renteproducten die renteniveaus fixeren indien de verwachting ontstaat dat een toekomstige renteverhoging kan leiden tot significant hogere toekomstige rentelasten.

3.1.2 Kredietrisico

Het kredietrisico bij cliënten wordt primair op het niveau van de groepsmaatschappijen beheerst. Iedere lokale entiteit is zelfstandig verantwoordelijk voor het managen en analyseren van het kredietrisico voor cliënten alvorens de standaard of afwijkende leverings- en betalingstermijnen worden aangeboden. Kredietrisico's ontstaan zowel uit financiële instrumenten zoals derivaten, deposito's bij banken en financiële instellingen als uit vorderingen op cliënten, waaronder handelsdebiteuren en transactieverbintenissen.

Het beheersen van dit risico bestaat uit het beoordelen van de kredietwaardigheid van de cliënt, met inachtneming van diens financiële positie, ervaringen uit het verleden en andere factoren. Op basis van interne en externe richtlijnen en scores binnen de limieten die door het management zijn gesteld worden individuele risicolimieten vastgesteld. Regelmatig wordt het gebruik van deze kredietlimieten gecontroleerd. Voor een verdere Toelichting op het kredietrisico wordt verwezen naar Toelichting 13. Het management verwacht geen additionele niet-toegelichte materiele verliezen uit het niet nakomen van de betalingsverbintenissen door partijen.

3.1.3 Liquiditeitsrisico

De operationele entiteiten stellen zelfstandig hun cash flow prognoses op waarna deze op centraal niveau worden samengevoegd door de afdeling Treasury binnen de Groep. De afdeling Treasury controleert de cash flow prognoses met de liquiditeitsbehoefte binnen de Groep om zeker te stellen dat binnen de Groep voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn voor de dagelijkse operaties. Tevens zorgt zij ervoor dat er immer voldoende buffer is aan nog niet opgenomen kredietfaciliteiten en stelt zij de invloed op ratio's vast zodat de Groep niet het risico loopt dat convenanten van kredietfaciliteiten of leningen worden geschonden (Toelichting 19).

Bij de cash flow prognoses wordt tevens rekening gehouden met de financieringsplannen binnen de Groep, het voldoen aan convenanten, het voldoen aan interne doelstellingen ten aanzien van balansratio's en, indien van toepassing, aan externe regelgeving en juridische bepalingen zoals valutarestricties. Cash flow overschotten boven de benodigde saldi die nodig zijn voor de financiering van het werkkapitaal worden overgeboekt door de afdeling Treasury en worden geplaatst op rentedragende bankrekeningen bij reputable banken.

3.2 Vermogensstructuur

Het beleid van de Vennootschap is erop gericht om de positie van de Groep op continuïteitsbasis veilig te stellen, met name het in continuïteit financieren van de handelsactiviteiten en daarmee het realiseren van een aanvaardbaar lange termijn rendementsniveau voor haar aandeelhouders en van voordelen voor overige belanghebbenden. Het beleid is tevens gericht op de handhaving van een sterke vermogenspositie en op het minimaliseren van vermogenskosten waarmee het vertrouwen van beleggers, crediteuren, cliënten en de markten wordt behouden en de toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten kan worden verzekerd. Ter handhaving of aanpassing van de vermogensstructuur kan de Vennootschap onder andere het bedrag dat jaarlijks aan dividend wordt uitgekeerd aanpassen, aandelenkapitaal terugstorten aan aandeelhouders en desgewenst nieuwe aandelen uitgeven of verkopen om de schulden te verminderen.

De Vennootschap beheerst haar gewenste mate van kapitalisatie van de Groep primair op basis van de solvabiliteitsratio. Deze ratio wordt berekend door het totaalvermogen inclusief de achtergestelde leningen te delen door het totaal van de activa.

In 2010 was de doelstelling van de Vennootschap (evenals in 2009) om de solvabiliteitsratio te handhaven op een minimum van 30%. De solvabiliteitsratio's op 31 december 2009 en 2010 waren als volgt:

	'Als na conversie'	31 december	
	2010	2010	2009
Solvabiliteit			
Totaal eigen vermogen	94 704 170	74 802 445	39 381 540
Achtergestelde converteerbare obligatieleningen	-	19 901 725	-
Totaal vermogen	<u>94 704 170</u>	<u>94 704 170</u>	<u>39 381 540</u>
Totale activa	<u>238 600 493</u>	<u>238 600 493</u>	<u>71 892 215</u>
Solvabiliteit	39,7%	39,7%	54,8%

De afname in de solvabiliteitsratio gedurende 2010 was voornamelijk een gevolg van nieuwe leningen en toegenomen werkkapitaal tengevolge van de overnames van Van Rees Group, Red River Commodities Group en King Nuts (zie Toelichting 6 en Toelichting 19).

In januari 2011 zijn de resterende converteerbare obligatieleningen die nog open stonden ultimo 2010 ten bedrage van € 20 950 000 nominaal, geconverteerd in gewone aandelen. Teneinde het effect van deze conversie op de solvabiliteitsratio weer te geven is in bovenstaand overzicht de kolom 'Als na conversie' toegevoegd (zie tevens Toelichting 35).

4 Belangrijke schattingen en veronderstellingen

De Groep maakt schattingen en veronderstellingen inzake de toekomst. De daaruit voortvloeiende boekhoudkundige gevolgen zullen inherent zelden gelijk zijn aan de werkelijke toekomstige uitkomsten. Schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op historische kennis en overige relevante factoren inclusief toekomstverwachtingen die worden verondersteld dat zij gegeven de omstandigheden redelijk zijn.

De schattingen en veronderstellingen die een aanzienlijk risico hebben dat ze kunnen leiden tot een materiele afwijking van gerapporteerde boekwaarden in het komende financiële jaar worden hieronder nader beschreven.

(a) Bijzondere waardeverminderingen van goodwill

De Groep toetst jaarlijks en wanneer uit gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden blijkt dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is, of zich een bijzondere waardevermindering met betrekking tot de goodwill heeft voorgedaan, in lijn met de waarderingsgrondslag zoals beschreven in punt 2.8. De totale opbrengsten van de kasstroom genererede eenheden zijn bepaald op basis van de bestaande situaties van de desbetreffende eenheden waarbij standaard waarderingstechnieken worden gebruikt. Deze waarderungen vereisen het gebruik van schattingen en veronderstellingen (Toelichting 6).

(b) Vennootschapsbelasting

De Groep is belastingplichtig inzake inkomstenbelasting in diverse landen. Inschattingen zijn nodig om de wereldwijde reservering voor te betalen vennootschapsbelasting vast te stellen. Voor diverse transacties en berekeningen geldt dat de uiteindelijke belastingenbepaling inherent onzekerheden in zich heeft. De Groep vormt reserveringen voor verwachte belastingdiscussies waar de uitkomst inherent subjectief is. Verschillen kunnen optreden daar waar de uiteindelijke vaststelling af zou wijken van de initieel verwerkte reserveringen, met een gevolg voor de acute en latente belastingverplichtingen gedurende de periode dat dergelijke verschillen duidelijk worden.

(c) Pensioenvoorzieningen

De contante waarde van pensioenverplichtingen hangt af van een aantal factoren dat actuarieel wordt bepaald ondergebruikmaking van een aantal veronderstellingen. De veronderstellingen die zijn gebruikt bij het berekenen van de netto kosten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen zijn gebaseerd op een disconteringsvoet. Veranderingen in deze veronderstellingen hebben invloed op de berekende pensioenverplichtingen. De Groep bepaalt de actuele disconteringsvoet aan het einde van ieder jaar, zijnde het rentepercentage dat naar verwachting dient te worden gehanteerd om de pensioenverplichtingen te voldoen. Daarbij hanteert de Groep het rendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties die een valuta kennen die gelijk is aan de valuta waarin de pensioenbetalingen worden verricht en die looptijden hebben die vergelijkbaar zijn met de gerelateerde pensioenverplichtingen. Overige belangrijke veronderstellingen zijn mede afhankelijk van marktomstandigheden. Additionele informatie is weergegeven in Toelichting 21.

Indien de disconteringsvoet zou stijgen/dalen met 1% ten opzichte van de gehanteerde rente, dan zou de totale pensioenverplichting respectievelijk dalen/stijgen met 14%.

5 Segmentinformatie

De Directie heeft operationele segmenten onderkend die zijn gebaseerd op de periodieke rapporteringen die worden gebruikt voor besluitvorming door het management. De Directie bestuurt de Groep vanuit zowel een geografische en product perspectief. Geografisch worden de resultaten in Nederland, andere landen in Europa, de VS en andere gebieden onderscheiden. Daarbij worden de volgende productgroepen onderkend:

- Tropische producten, noten en gedroogde zuidvruchten (inclusief King Nuts vanaf 8 oktober 2010)
- Voedingsingrediënten
- Thee (nieuw segment vanaf 1 mei 2010)
- Eetbare zaden (nieuw segment vanaf 1 mei 2010)

De Directie beoordeelt de resultaten van de operationele segmenten op basis van een aangepaste winst voor belastingen. Daarbij worden eenmalige kosten zoals reorganisatiekosten, juridische kosten en bijzondere waardeverminderingen geëlimineerd indien die een gevolg zijn van eenmalige gebeurtenissen.

De gesegmenteerde informatie 2010 en 2009 per productgroep zoals gerapporteerd is als volgt:

2010 (in € 000)	Tropische producten en noten	Voedings ingrediënten	Thee	Zaden	Algemene kosten en inter-company	Totaal
Omzet	194 488	14 180	96 800	70 827	(1 387)	374 908
Bedrijfskosten	(176 925)	(12 868)	(92 424)	(62 057)	1 034	(343 240)
EBITDA	17 563	1 312	4 376	8 770	(353)	31 668
Afschrijvingen	(242)	(376)	(113)	(1 229)	(5)	(1 965)
Rentelasten, netto	(220)	23	(582)	9	(2 392)	(3 162)
Vennootschapsbelasting	(4 361)	(271)	(1 287)	(2 629)	238	(8 310)
Resultaat verkoop RCA	-	-	-	-	(2 755)	(2 755)
Nettowinst	12 740	688	2 394	4 921	(5 267)	15 476
Totaal activa	72 476	5 630	31 568	66 478	62 448	238 600

De thee- en zadenactiviteiten zijn in deze cijfers opgenomen vanaf 1 mei 2010 (Toelichting 6) en de activiteiten van King Nuts zijn opgenomen vanaf 8 oktober 2010 (Toelichting 6).

2009 (in € 000)	Tropische producten en noten	Voedings ingrediënten	Thee	Zaden	Algemene kosten en inter-company	Totaal
Omzet	149 428	15 091	-	-	-	164 519
Bedrijfskosten	(136 727)	(13 673)	-	-	(686)	(151 086)
EBITDA	12 701	1 418	-	-	(686)	13 433
Afschrijvingen	(172)	(119)	-	-	(3)	(294)
Rentelasten, netto	(113)	6	-	-	161	54
Vennootschapsbelasting	(3 246)	(387)	-	-	337	(3 296)
Aandeel in resultaat RCA	-	-	-	-	635	635
Nettowinst	9 170	918	-	-	444	10 532
Totaal activa	41 593	6 693	-	-	23 606	71 892

De cijfers van Snick EuroIngredients, onderdeel van het segment 'Voedingsingrediënten' zijn hierin opgenomen vanaf 1 februari 2009.

De aan de Directie gerapporteerde activa en passiva zijn conform de cijfers zoals opgenomen in de jaarrekening waarbij de activa en passiva zijn gealloceerd op basis van de locatie en de activiteiten van het segment.

Omzetten per regio zijn als volgt:

in € mln	NL	EU overig	US	Overig	Totaal
2010	59.7	149.2	82.4	83.6	374.9
2009	46.3	77.8	-	40.4	164.5

6 Immateriële vaste activa

Goodwill

Immateriële activa betreft goodwill die is betaald bij de acquisities van Tefco in 2006, Snick in 2009, Van Rees Group en de Red River Commodities Group in 2010 en King Nuts in 2010.

Van Rees Group en Red River Commodities Group

In mei 2010 bereikte Acom overeenstemming voor de acquisitie van 100% van de uitstaande aandelen van de Van Rees Group en Red River Commodities Group van N.V. Deli Maatschappij. Beide groepen werden geacquireerd als per 1 april 2010. De financiële posities en resultaten van de geacquireerde groepen zijn in de consolidatie van de Groep opgenomen vanaf 1 mei 2010 aangezien de Vennootschap per die datum zeggenschap verkreeg over alle strategische, financiële en operationele activiteiten. De openingsbalans van beide groepen zijn herrekend onder gebruikmaking van IFRS waarderingsgrondslagen zoals die door de Groep worden gebruikt. Daarbij zijn, conform IFRS 3, alle activa, passiva en niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde daar waar die reële waarden materieel afwijken van de boekwaarden. Aanpassingen zijn doorgevoerd voor grond, gebouwen en machines, voorzieningen voor latente belastingverplichtingen, voorzieningen voor pensioenen en de waardering van voorraden (gereed product).

De aanpassingen leidden tot een vaststelling van de reële waarde van het totaal van de aangekochte activa en passiva en de bij de acquisitie betaalde goodwill ad € 30.3 miljoen. Componenten die mogelijk nog tot een latere aanpassing van deze goodwill kunnen leiden houden verband met de definitieve pensioenberekeningen voor de pensioenregeling van N.V. Deli Maatschappij die beschikbaar zullen komen medio 2011. Echter, hieruit worden geen materiële aanpassingen op de inmiddels gerapporteerde goodwill verwacht aangezien de waarderingen en actuariële berekeningen naar de stand van 31 maart 2010 zijn opgesteld door externe onafhankelijke specialisten met een extrapolatie naar 31 december 2010.

Deze acquisities droegen in 2010 bij aan de omzet van de Groep voor een bedrag van € 167,6 miljoen en aan het netto resultaat van de Groep voor een bedrag van € 7,3 miljoen voor de 8-maandsperiode vanaf 1 mei 2010 tot en met 31 december 2010.

De goodwill die is betaald is gerelateerd aan de ingeschatte waarden van geacquideerde ondernemingen, het management, de trading teams en het overige personeelsbestand en aan mogelijke synergiën alsmede aan potentiële toekomstige resultaten en groei. De goodwill wordt regelmatig gecontroleerd op eventuele bijzondere waardeverminderingen teneinde vast te stellen of een duurzame afboeking op de eerder vastgestelde waarde moet worden verwerkt. Indien een dergelijk duurzame waardevermindering zich voordoet, dan zal de afboeking ten laste van de winst- en verliesrekening worden verwerkt. De aankoopwaarde van de acquisities en de bijbehorende verkregen activa en passiva die hebben geresulteerd in de gerapporteerde goodwill worden hieronder weergegeven:

Koopsom	In €
Betaald in cash	73 554 000
Betaald in aandelen	8 865 000
Totale koopsom	82 419 000
Reële waarde van de verworven netto-activa	
Materiële vaste activa	21 126 837
Voorraden	42 424 686
Debiteuren	31 743 780
Overige vorderingen en liquide middelen	3 272 999
Voorzieningen	(5 893 966)
Schulden aan kredietinstellingen	(22 562 806)
Crediteuren	(7 874 215)
Overige schulden	(10 161 494)
Verworven netto-activa	52 075 821
Goodwill	30 343 179
Goodwill in USD	37 322 110

Het koersverschil dat ontstaat ten gevolge van de omrekening van de US dollar goodwill naar de euro wordt aan het einde van iedere verslaggevingsperiode berekend en geboekt ten laste of ten gunste van het Totaalresultaat via de Reserve koersverschillen.

Tijdens het bepalen van de waarde van de verkregen activa en passiva van de acquisities is aanzienlijke aandacht besteed aan de potentiële waarde van merknamen en bestaande cliënten databases. Acomo is van mening dat geen waarde kan worden toegekend aan de merknamen Van Rees en Red River Commodities omdat deze namen slechts bekend zijn in een aantal business relaties en geen waarde creëren als gevolg van de competitieve aard van de business van deze organisaties. Tijdens de acquisities is tevens geen waarde toegekend aan de cliënten databases, omdat significante onderdelen van deze cliënten-relaties frequent wijzigen en er geen lange termijn inkoopcontracten met cliënten worden afgesloten.

King Nuts

In september 2010 bereikte Acomo overeenstemming voor de acquisitie van 100% van de aandelen van King Nuts Holding B.V. en haar 100% dochter King Nuts B.V. (tezamen 'King Nuts'), een Nederlandse onderneming actief in de handel en distributie van noten en rijstcrackers. Op basis van de aandelenovereenkomst werd Acomo gerechtigd tot de resultaten van King Nuts voor geheel 2010. King Nuts is opgenomen in de consolidatie van de Groep vanaf 8 oktober 2010, zijnde de datum dat door de Vennootschap zeggenschap over King Nuts werd verkregen. In lijn met de toepassing van de IFRS standaarden heeft deze acquisitie in de periode vanaf 8 oktober tot en met 31 december 2010 een omzet van € 13,2 miljoen en een netto resultaat van € 921.000 bijgedragen aan de omzet en de resultaten van de Groep. Deze bedragen zijn berekend onder toepassing van de waarderingsgrondslagen van de Groep. De totale koopsom en de bijbehorende aangekochte activa en passiva die hebben geresulteerd in de gerapporteerde goodwill worden hieronder weergegeven:

Koopsom	In €
Totale koopsom	18 958 750
Reële waarde van de verworven netto-activa	
Materiële vaste activa	245 603
Voorraden	6 054 460
Debiteuren	6 271 491
Derivaten, netto	15 830
Overige vorderingen en liquiditeiten	151 157
Voorzieningen	(626 119)
Schulden aan kredietinstellingen	(5 228 517)
Crediteuren	(2 130 687)
Overige schulden	(1 100 034)
Verworven netto-activa	3 653 184
Goodwill	15 305 566

De betaalde goodwill is gerelateerd aan het management, het trading team en overige personeelsbestand, mogelijke synergiën, het relatief hoge rendement op het eigen vermogen dat is gerealiseerd in het verleden en de in die jaren gegenereerde kasstromen.

Onderstaand volgt een overzicht van het totaal van de kosten dat gemoeid is met de acquisities in 2010:

In (€ 000)	Converteerbare obligatielening	Bank leningen	Transactie kosten	Totaal
Acquisitie Thee en Zaden	1 131	708	605	2 444
Acquisitie King Nuts	-	182	164	346
Totaal	1 131	890	769	2 790

De mutaties in goodwill zijn als volgt:

Goodwill	In €
Per 1 januari 2009	1 529 090
Acquisitie Snick EuroIngredients	3 075 827
Per 31 december 2009	4 604 917
Toevoeging - Thee en Zaden activiteiten	30 343 179
Toevoeging - King Nuts	15 305 566
Koerseffect goodwill	(2 181 925)
Per 31 december 2010	<u>48 071 737</u>

Toets op bijzondere waardeverminderingen van goodwill

Goodwill wordt getoetst op bijzondere waardeverminderingen op basis van de ratio's en veronderstellingen die zijn gehanteerd ten tijde van de acquisitie van de desbetreffende entiteit (gebaseerd op EBIT veelvouden en kasstroommodellen) en de actuele resultaten over 2010. Hieruit zijn voor 2010 geen bijzondere waardeverminderingen geconstateerd. De toets op bijzondere waardevermindering van goodwill is gebaseerd op het oordeel van het management dat de mogelijke waarde van de aangekochte onderneming niet lager mag zijn dan de som van het goodwill bedrag en de netto-activa van de onderneming. Aangenomen wordt dat dit niet het geval is tenzij het jaarlijkse nettoresultaat met meer dan 50% zou afnemen voor de Thee- en Zadenbusiness en 30% tot 40% voor Tefco, Snick en King Nuts in vergelijking met de geëxtrapoleerde resultaten over het boekjaar 2010. De goodwill wordt gealloceerd aan de kasstroom genererende eenheden die zijn onderverdeeld naar operationeel segment. De totale goodwill die is betaald voor Van Rees Group en Red River Commodities Group is op basis van een waarderingsmodel gesplitst in respectievelijk 31% en 69%. Onderstaand volgt een weergave van deze allocatie per operationeel segment:

	31 december	
Goodwill	2010	2009
Voedingsingrediënten - Tefco	1 529 090	1 529 090
Voedingsingrediënten - Snick	3 075 827	3 075 827
Van Rees Group	8 729 989	-
Red River Commodities Group	19 431 265	-
King Nuts	15 305 566	-
Totaal	<u>48 071 737</u>	<u>4 604 917</u>

De opbrengstwaarde van alle kasstroom genererende eenheden wordt bepaald aan de hand van drie verschillende waarderingsmethoden: de DCF methode, meervoudige analyse en rendement op investering.

- De DCF-methode gebruikt kasstroomprojecties die zijn gebaseerd op door het management goedgekeurde financiële budgetten voor 2011. De Weighted Average Cost of Capital (WACC) is een Capital Asset Pricing Model waarbij een beta van 0,76 wordt gehanteerd, conform opgave van een investeringsbank. De WACC varieert per groepsmaatschappij en varieert tussen de 7,83% en 9,58% rekening houdend met lokale belastingtarieven.
- Een 10-jarige forecast wordt gebruikt (inclusief de goedgekeurde budgetten voor 2011) gevolgd door een eindwaarde die is gebaseerd op een eeuwigdurende groei van 1,5% van de omzet. Voor de berekening van de waarde van de kasstroom genererende eenheid wordt vervolgens cash opgeteld en rentedragende schulden afgetrokken. Cash flows na 2011 worden ge-extrapoleerd door het gebruik van verwachte groei percentages.
- De multiple analyse is gebaseerd op een historische corporate P/E ratio. De ratio wordt berekend aan de hand van een voortschrijdend gemiddelde van 7 jaar exclusief de hoogste en laagste P/E ratio. Deze analyse laat een gemiddelde ratio zien van 9,3 maal de netto opbrengsten. De waarde van de onderneming wordt aangepast voor de netto-schulden en het werkkapitaal. De aannames bevatten vereiste rendementen op investeringen (eigen vermogen en vreemd vermogen). De belangrijkste aannames voor de waarderings die in 2010 zijn gehanteerd zijn als volgt:

Aannames	Food ingredients	Van Rees Group	Red River Commodities Group	King Nuts
EBIT marge 2010 - 2019	10,50% - 10,00%	4,50% - 5,00%	11,00%	8,00% - 9,00%
Omzetgroei 2010 - 2019	3,00% - 4,00%	3,00% - 4,00%	2,00%	2,50% - 3,50%
Disconteringsvoet	9,00% - 9,58%	7,83%	8,30%	9,00%

7 Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa gedurende 2010 zijn als volgt:

Materiële vaste activa	Gebouwen en terreinen	Voertuigen en machines	Inventarissen	Totaal
Per 1 januari 2009				
Historische kostprijs	-	352 681	1 115 198	1 467 879
Cumulatieve afschrijvingen	-	(157 929)	(817 211)	(975 140)
Boekwaarde begin boekjaar 2009	<u>-</u>	<u>194 752</u>	<u>297 987</u>	<u>492 739</u>
2009				
Boekwaarde begin boekjaar	-	194 752	297 987	492 739
Investeringsen	-	105 366	494 910	600 276
Acquisitie Snick	595 700	128 278	17 790	741 768
Afschrijvingskosten	(40 526)	(134 631)	(119 133)	(294 290)
Boekwaarde einde boekjaar 2009	<u>555 174</u>	<u>293 765</u>	<u>691 554</u>	<u>1 540 493</u>
2010				
Boekwaarde begin boekjaar	555 174	293 765	691 554	1 540 493
Acquisities	15 532 129	5 520 073	320 238	21 372 440
Investeringsen	258 884	1 516 253	318 560	2 093 697
Koersverschillen	14 211	(22 835)	95	(8 529)
Desinvesteringen	-	(23 352)	-	(23 352)
Afschrijvingskosten	(493 338)	(971 897)	(250 142)	(1 715 377)
Boekwaarde einde boekjaar	<u>15 867 060</u>	<u>6 312 007</u>	<u>1 080 305</u>	<u>23 259 372</u>
Per 31 december 2010				
Historische kostprijs	16 386 713	7 599 299	2 266 696	26 252 708
Cumulatieve afschrijvingen	(533 864)	(1 264 457)	(1 186 486)	(2 984 807)
Koersverschillen	14 211	(22 835)	95	(8 529)
Boekwaarde einde boekjaar 2010	<u>15 867 060</u>	<u>6 312 007</u>	<u>1 080 305</u>	<u>23 259 372</u>

Acquisities heeft betrekking op de materiële vaste activa die zijn aangekocht via de acquisities van Van Rees Group, Red River Commodities Group en King Nuts. De reële waarde van gebouwen en terreinen is vastgesteld door externe waarderingsdeskundigen.

De afschrijvingskosten voor het boekjaar 2010 ten bedrage van € 1 715 377 (2009: € 294 290) is opgenomen onder 'Afschrijvingskosten'.

8 Financiële vaste activa – deelnemingen

De mutaties in de post deelnemingen zijn als volgt:

Deelnemingen	2010	2009
Per 1 januari	11 523 970	13 138 197
Reclassificatie	-	(102 373)
Aandeel in winst/ (verlies)	-	634 928
Koersverschillen	-	(332 269)
Ontvangen dividend	-	(1 814 513)
Desinvestering	(10 867 747)	-
Boekverlies	(656 223)	-
Per 31 december	<u>-</u>	<u>11 523 970</u>

De post deelnemingen per 31 december 2009 heeft betrekking op het 42,52% belang in RCA Commodities Asia (Pte) Ltd, Singapore ('RCA'), een groep die actief is in de handel in rubber. Op 31 december 2009 was de waardering van de deelneming in RCA € 11 523 970 zijnde 42,52% van het eigen vermogen van RCA ad USD 39 027 557 tegen een slotkoers van de USD van 1,44.

57

Op 7 juni 2010 is het belang in RCA verkocht voor USD 13 000 000. Het resultaat op deze verkoop is verantwoord als verlies op de verkoop van de participatie van RCA, zie tevens Toelichting 28.

9 Financiële vaste activa – overige

Deze post heeft betrekking op diverse kleine investeringen in ondernemingen. De mutaties zijn als volgt:

Overige financiële vaste activa	2010	2009
Per 1 januari	422 633	102 229
Reclassificatie	-	102 373
Investeringen	124 311	218 031
Voorziening	(250 000)	-
Per 31 december	<u>296 944</u>	<u>422 633</u>

De post Voorziening is opgenomen in de winst- en verliesrekening onder 'Afschrijvingskosten'.

10 Financiële instrumenten per categorie

Activa	Leningen en vorderingen	Derivaten aangewend voor hedge activiteiten	Totaal
31 december 2010			
Derivaten	-	745 117	745 117
Debiteuren en overige vorderingen excl. vooruitbetalingen	57 950 189	-	57 950 189
Liquide middelen	6 671 374	-	6 671 374
Totaal	<u>64 621 563</u>	<u>745 117</u>	<u>65 366 680</u>

Passiva	Overige schulden tegen geamortiseerde kostprijs	Derivaten aangewend voor hedge activiteiten	Totaal
31 december 2010			
Converteerbare obligatielening	19 901 725	-	19 901 725
Bankleningen – langlopend	23 054 992	-	23 054 992
Schulden aan kredietinstellingen	59 989 769	-	59 989 769
Derivaten	-	792 823	792 823
Crediteuren en overige schulden	44 910 022	-	44 910 022
Totaal	<u>147 856 508</u>	<u>792 823</u>	<u>148 649 331</u>

De reële waarden van de financiële vaste activa verschillen niet materieel van de boekwaarde als gevolg van het ontbreken van interest gerelateerde componenten en de gehanteerde waarderingsgrondslagen.

De converteerbare leningen zijn in januari 2011 volledig geconverteerd (zie Toelichting 35).

11 Derivaten

Derivaten	31 december 2010		31 december 2009	
	Activa	Passiva	Activa	Passiva
Totale uitstaande contracten	745 117	792 823	-	189 069

Valutatermijncontracten bestaan voor meer dan 95% uit aan- en verkopen in US-dollars met een looptijd van minder dan een jaar en hebben betrekking op afgedekte posities met een looptijd van minder dan een jaar. Dientengevolge is de waarde van de derivaten gerubriceerd als een kortlopend actief of passief. Deze derivaten worden ook wel 'Level-2 derivaten' genoemd, waarvan de waarde direct wordt afgeleid van valutakoersen en renteniveaus.

Valuta termijncontracten

De totale nominale hoofdsom van de lopende valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2010 USD 37,5 miljoen gekocht en USD 28,9 miljoen verkocht hetgeen resulteert in een netto bedrag van USD 8,6 miljoen (2009: USD 17,9 miljoen). Winsten en verliezen op valutatermijncontracten die zijn opgenomen in de Hedge reserve in het eigen vermogen (Toelichting 16) vallen vrij ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening in die periode waarin ook de resultaten van de afgedekte gerealiseerde transacties in de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

Het afdekken van een netto investering in een buitenlandse onderneming

Een deel van de leningen van de Groep die zijn afgesloten in US dollars ten bedrage van USD 50 250 000 (2009: nihil) is afgesloten ter afdekking van de investering in een groepsmaatschappij in de Verenigde Staten. De reële waarde van deze lening op 31 december 2010 was gelijk aan de boekwaarde van de lening vanwege het aangaan van vaste rentepercentages op 23 december 2010 voor 3 tot 6 maanden. Het negatieve koersresultaat ten bedrage van € 843 036 (2009: nihil)

dat ontstond door omrekening van deze lening naar de euro aan het einde van het boekjaar is gecompenseerd door de koerswinst op de netto-investering van € 697 770 die vanuit dezelfde omrekening ontstond aan het einde van het boekjaar. Het netto verlies ten bedrage van € 145 266 (0,4% van de afgedekte netto investering) is opgenomen onder koersresultaten als onderdeel van het 'Overig totaalresultaat'.

12 Voorraden

	31 december	
Voorraden	2010	2009
Grondstoffen	22 486 394	-
Halffabrikaten	1 794 431	-
Voorraad gereed product	76 001 006	29 757 260
Totaal	<u>100 281 831</u>	<u>29 757 260</u>

Van de voorraden is in het boekjaar € 303 119 840 (2009: € 138 579 371) verantwoord onder 'Kostprijs van de omzet' in de winst- en verliesrekening.

59

13 Debiteuren en overige vorderingen

	31 december	
Debiteuren	2010	2009
Debiteuren	55 922 488	14 289 431
Af: voorziening voor dubieuze debiteuren	(946 777)	(111 833)
Debiteuren, netto	<u>54 975 711</u>	<u>14 177 598</u>
Overige vorderingen		
Vooruitbetalingen	572 745	35 908
Vorderingen op verbonden partijen	-	3 724
Belastingen en sociale premies	1 821 741	-
Overige vorderingen	1 152 737	124 491
Latente belastingvorderingen (Toelichting 20)	751 184	270 934
Totaal overige vorderingen	<u>4 298 407</u>	<u>435 057</u>

Alle kortlopende vorderingen hebben een looptijd van minder dan een jaar aan het einde van het boekjaar.

Per 31 december 2010 was voor debiteuren een voorziening voor oninbaarheid gevormd van € 946 777 (2009: € 111 833). Dit betreft vooral debiteuren die zijn ontstaan vanuit de normale bedrijfsuitoefening en die onverwacht in moeizame economische omstandigheden terecht zijn gekomen. Van de debiteuren per 31 december 2010 was van circa € 859 000 de overeengekomen krediettermijn verstreken, maar niet voorzien. Deze vorderingen zijn gerelateerd aan een aantal cliënten dat ook in het verleden niet significant achterstallig is geweest.

De ouderdomsanalyses van de debiteuren ultimo 2010 en 2009 zien er als volgt uit:

	31 december	
Ouderdom van de debiteuren	2010	2009
Tot 1 maand	35 210 374	7 929 205
1 tot 2 maanden	13 568 556	5 065 603
2 tot 3 maanden	4 211 531	1 286 049
meer dan 3 maanden	2 932 027	8 574
Totaal	<u>55 922 488</u>	<u>14 289 431</u>

De boekwaarden van de debiteuren van de Groep luiden in de volgende koersen:

	31 december	
Valutasplitsing debiteuren	2010	2009
UK ponden	594 006	-
Euro	16 125 833	8 236 712
US Dollar	39 202 649	6 052 719
Totaal	<u>55 922 488</u>	<u>14 289 431</u>

De mutaties in de voorziening voor dubieuze debiteuren zijn als volgt:

Voorziening dubieuze debiteuren	2010	2009
Per 1 januari		
Voorziening voor dubieuze debiteuren	111 833	452 529
Toevoegingen acquisities	814 658	-
Afboekingen	(146 272)	-
Vrijvallen	-	(340 696)
Toevoegingen ten laste van het resultaat	166 558	-
Per 31 december	<u>946 777</u>	<u>111 833</u>

De dotatie en de vrijval van de voorziening voor dubieuze debiteuren is opgenomen onder de 'Algemene kosten' in de winst- en verliesrekening. De bedragen die ten laste van deze voorziening worden geboekt zijn veelal volledig afgeschreven posten wanneer de verwachting bestaat dat op deze vordering niets meer zal worden ontvangen. Bij de overige posten onder debiteuren en overige vorderingen is geen sprake van bijzondere waardeverminderingen.

Het maximale kredietrisico ultimo 2010 is gelijk aan de boekwaarde van de posten die in bovenstaand overzicht zijn opgenomen. Door debiteuren zijn geen materiële zekerheden gesteld. Van de debiteuren is € 16,2 miljoen als zekerheid voor kredietfaciliteiten bij banken gesteld.

14 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan nagenoeg volledig uit banktegoeden.

15 Aandelenkapitaal en agioreserve

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bestaat uit 66,7 miljoen gewone aandelen (2009: 66,7 miljoen gewone aandelen) met een nominale waarde van € 0,45 per aandeel (2009: € 0,45 per aandeel). Geplaatst en gestort zijn 20 412 673 aandelen (2009: 16 334 866). De mutaties gedurende het boekjaar 2010 zijn als volgt:

	Aantal aandelen	Aandelen kapitaal in €	Agioreserve in €	Totaal in €
Per 1 januari 2009	<u>16 334 866</u>	<u>7 350 690</u>	<u>-</u>	<u>7 350 690</u>
Per 31 december 2009	16 334 866	7 350 690	-	7 350 690
Uitgifte van aandelen (Toelichting 6)	1 500 000	675 000	8 190 000	8 865 000
Geconverteerd vanuit obligatielening	2 577 807	1 160 013	17 552 303	18 712 316
Per 31 december 2010	<u>20 412 673</u>	<u>9 185 703</u>	<u>25 742 303</u>	<u>34 928 006</u>

Op 23 juni 2010 heeft de Vennootschap 1 500 000 aandelen uitgegeven aan N.V. Deli Maatschappij als onderdeel van de aankoopprijs voor de Van Rees Group en Red River Commodities Group. De aandelen die zijn uitgegeven hebben dezelfde rechten als de bestaande aandelen die op dat moment waren uitgegeven. De reële waarde van de aandelen die zijn uitgegeven bedroeg € 8 865 000 (€ 5,91 per aandeel).

Op 23 en 24 december 2010 zijn door de Vennootschap totaal 2 577 807 aandelen uitgegeven aan obligatiehouders met een conversiemogelijkheid van de uitgegeven aandelen tegen een conversieprijs van € 7,39 per aandeel. De aandelen die zijn uitgegeven hebben dezelfde rechten als de bestaande aandelen die op dat moment waren uitgegeven. Nadere toelichting wordt gegeven in Toelichting 35.

16 Overige reserves

De mutaties in de overige reserves zijn als volgt:

Overige reserves	Reserve koers- verschillen	Converteer bare obligatie- lening reserve	Aandelen- optie reserve	Hedge reserve	Wettelijke en overige reserves	Totaal
Per 1 januari 2009	(1 112 942)	-	-	-	8 189 622	7 076 680
Koersverschillen	(332 269)	-	-	-	-	(332 269)
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-	-	(1 912 899)	(1 912 899)
Per 31 december 2009	(1 445 211)	-	-	-	6 276 723	4 831 512
Vrijval naar winstreserves	-	-	-	-	(6 276 723)	(6 276 723)
Kasstroom hedges:						
- Toevoegingen mbt acquisities	-	-	-	15 830	-	15 830
- Overboeking naar voorraden	-	-	-	(12 343)	-	(12 343)
Personeelsoptieregeling:						
- Waarde van diensten werknemers	-	-	45 549	-	-	45 549
- Belasting vordering, 25,5%	-	-	(11 615)	-	-	(11 615)
Vrijval RCA koersreserve	1 445 211	-	-	-	-	1 445 211
Koersverschillen	(530 386)	-	-	-	-	(530 386)
Koersverschillen op goodwill	(2 181 925)	-	-	-	-	(2 181 925)
Converteerbare leningen - eigen vermogenscomponent	-	1 057 206	-	-	-	1 057 206
Belastingdeel eigen vermogenscomponent	-	(269 588)	-	-	-	(269 588)
Effect conversies	-	(380 945)	-	-	-	(380 945)
Overige mutaties	-	-	-	-	53 012	53 012
Per 31 december 2010	<u>(2 712 311)</u>	<u>406 673</u>	<u>33 934</u>	<u>3 487</u>	<u>53 012</u>	<u>(2 215 205)</u>

17 Winstreserves

De mutaties in de winstreserves zijn als volgt:

Winstreserves	In €
Per 1 januari 2009	20 471 757
Mutatie wettelijke reserve	1 912 899
Winst voor het boekjaar	10 531 886
Slotdividend 2008	(4 083 717)
Interimdividend 2009	(1 633 487)
Per 31 december 2009	27 199 338
Vrijval wettelijke reserve	6 276 723
Winst voor het boekjaar	15 475 878
Slotdividend 2009	(4 900 460)
Interimdividend 2010	(1 961 835)
Per 31 december 2010	<u>42 089 644</u>

18 Aandelenopties

De Vennootschap heeft aandelenopties uitgegeven aan het management en een selectie van medewerkers. De uitoefenprijs van de toegekende opties is gelijk aan de conversieprijs van de converteerbare obligaties die zijn uitgegeven in juni 2010. De opties hebben een toekenningsperiode van 3 tot 6 jaar waarbij de eerste uitoefeningsmogelijkheid plaatsvindt op de derde verjaardag van het toekennen van de opties. Het uiteindelijk leveren en het uitoefenen van de opties is op voorwaarde van een continue dienstverband binnen de Groep. De contractuele optielooptijd is zeven jaar en vervalt op 31 december 2017. De Vennootschap heeft geen juridische of feitelijke verplichting om de opties terug te kopen of om te zetten in liquiditeiten.

Op 31 december 2010 waren er geen uitoefenbare opties. Onderstaand volgt een overzicht van het aantal uitstaande opties met bijbehorende toekenningsdata en uitoefenprijzen:

Datum van levering	Uitoefenprijs in €	2010	2009
1 september 2013	7,39	321 000	-
1 september 2014	7,39	160 500	-
1 september 2015	7,39	267 500	-
1 september 2016	7,39	<u>321 000</u>	<u>-</u>
Totaal		<u>1 070 000</u>	<u>-</u>

De gemiddelde reële waarde van de opties die gedurende het verslagjaar zijn toegekend is berekend aan de hand van het Black&Scholes waarderingmodel. Belangrijke variabelen in dit model zijn: aandelenprijs van € 8,25, volatiliteit van 19%, dividend percentage van 8,2% en jaarlijkse risico-vrij rendement van 2,63%. De volatiliteit die wordt bepaald door het toepassen van de standaard deviatie op totale rendementen op aandelen is gebaseerd op een statistische analyse van historische aandelenkoersen van het aandeel Acom.

19 Achtergestelde converteerbare obligatieleningen en bankleningen

Converteerbare obligatieleningen

De Vennootschap heeft op 23 juni 2010 in totaal € 40 000 000 aan 5,5% achtergestelde converteerbare obligatieleningen (hierna 'Convertibles') uitgegeven. Deze Convertibles vervallen 6 jaar na de uitgiftedatum tegen hun nominale waarde van € 40 miljoen of kunnen worden geconverteerd in aandelen als keuzemogelijkheid voor de houder tussen 23 december 2010 en 23 juni 2016 tegen een prijs van € 7,39 per nieuw uit te geven gewoon aandeel in Acomo.

De totale reële waarde van de vreemd vermogenscomponent van de Convertibles, die is opgenomen onder langlopende schulden, is berekend op de datum van uitgifte waarbij een marktrente is gehanteerd voor een vergelijkbare niet-converteerbare obligatielening. De restwaarde, zijnde de waarde van de optie tot conversie in eigen vermogen na aftrek van belastingen, is opgenomen onder het Eigen vermogen in de post Overige reserves (zie Toelichting 16).

Het verloop van de Convertibles in 2010 is als volgt:

Converteerbare obligatieleningen	2010	2009
Nominale waarde van de converteerbare obligatieleningen	40 000 000	-
Eigen vermogenscomponent (Toelichting 16)	(1 057 206)	-
Transactiekosten	(1 130 873)	-
Vreemd vermogenscomponent bij initiële waardering	37 811 921	-
Rentekosten amortisatie	183 044	-
Conversies in december	(19 050 000)	-
Effect conversies op amortisatie	956 760	-
Hoofdsom per 31 december 2010	<u>19 901 725</u>	<u>-</u>

Zie Toelichting 35 waarin de gevolgen van volledige conversie van de resterende Convertibles in januari 2011 worden beschreven.

	31 december	
Bankleningen	2010	2009
Langlopend		
Bankleningen	22 593 194	2 400 000
Obligaties en overige leningen	1 316 000	123 339
Af: gerelateerde bankkosten	(854 202)	-
Totaal	<u>23 054 992</u>	<u>2 523 339</u>
Kortlopend		
Schulden aan kredietinstellingen	52 891 755	12 409 504
Kortlopende deel van de langlopende schulden	6 974 674	1 200 000
Overige leningen	123 340	-
Totaal	<u>59 989 769</u>	<u>13 609 504</u>
Totaal leningen	<u>83 044 761</u>	<u>16 132 843</u>

De boekwaarde van de bankleningen zijn materieel gelijk aan hun reële waarde ten gevolge van rentepercentages die op 23 december 2010 voor een periode van maximaal 6 maanden vast zijn gezet. Als zekerheid voor de kredietfaciliteiten die beschikbaar zijn gesteld voor de financiering van het werkkapitaal zijn de voorraden en debiteuren stil verpand.

Bankleningen

De Groep heeft zekerheden gesteld voor een tweetal langlopende bankleningen die voor de financiering van de acquisities in 2010 zijn afgesloten:

- een acquisitielening van USD 24 miljoen, terug te betalen in 4 jaar, aanvangend op 31 december 2010 met lineaire terugbetalingen van USD 5 mln per jaar op kwartaalbasis en een slotbetaling op 18 juni 2014; en
- een acquisitielening van a € 10 miljoen terug te betalen in 5 jaar, aanvangend op 30 juni 2011 met lineaire terugbetalingen van € 2 miljoen per jaar op 6 maandbasis met een slotbetaling op 30 september 2015.

Ten behoeve van deze leningen zijn convenanten overeengekomen in de vorm van een rente dekkings ratio van tenminste 3.0 en een minimum groepsvermogen inclusief achtergestelde converteerbare obligatieleningen van € 65 miljoen, € 72.5 miljoen en € 80 miljoen op respectievelijk 31 december 2011, 2012 en 2013.

Over 2010 was de rente dekkingsratio 13,3 en het totaalvermogen zoals berekend volgens de bankovereenkomst bedroeg € 98,0 miljoen. De rente op beide leningen is variabel en is vastgezet tot en met 30 juni 2011.

De zekerheden voor de bankleningen bestaan uit negatieve hypotheekverklaringen op de activa van de desbetreffende groepsmaatschappijen en stille verpanding van voorraden en debiteuren.

De boekwaarden van de bankleningen van de Groep luiden in de volgende valuta's:

	31 december	
Bankleningen	2010	2009
Euro	10 516 000	2 523 339
US Dollar	13 393 194	-
Af: gerelateerde bankkosten	(854 202)	-
Totaal	<u>23 054 992</u>	<u>2 523 339</u>

De aflossingsverplichtingen zijn als volgt:

	31 december	
Aflossingsverplichtingen	2010	2009
2011	6 974 674	1 200 000
2012	6 972 731	-
2013	5 772 731	2 523 339
2014	7 847 732	-
Na 2014	2 000 000	-
Totaal	<u>29 567 868</u>	<u>3 723 339</u>

Overige leningen

Hieronder is opgenomen een lening opgenomen die is verstrekt door het management van King Nuts ten bedrage van € 1 316 000; deze lening dient te worden terugbetaald in twee gelijke aflossingen op 2 november 2012 en op 2 november 2014. De rente is vast en bedraagt 5%. Er zijn geen zekerheden gesteld voor deze lening.

Rekening-courant kredieten

De Groep heeft de volgende rekening-courant kredieten bij banken:

- een doorlopend krediet van USD 75 miljoen waarbij de daadwerkelijke leningscapaciteit voor de financiering is gekoppeld aan een percentage van het werkkapitaal. Deze faciliteit vervalt op 18 juni 2011 en zal daarna naar verwachting worden voortgezet. De rente op deze faciliteit is variabel;
- een doorlopend krediet van € 5 miljoen waarbij de daadwerkelijke leningscapaciteit voor de financiering is gekoppeld aan een percentage van het werkkapitaal. Deze faciliteit vervalt op 2 november 2013 en de rente is variabel;
- lokale kredietlijnen bij de operationele entiteiten, zekergesteld door middel van garanties door de moedermaatschappij of andere holdingvennootschappen voor een totaalbedrag van USD 14 928 000; deze kredietlijnen vervallen jaarlijks. De rente is variabel;
- een totaal van € 47,2 miljoen aan lokale kredietlijnen die in beginsel jaarlijks of halfjaarlijks vervallen en waarbij de rente variabel is.

Onderstaand volgt een overzicht van het op 31 december 2010 gebruikte en nog niet getrokken deel van de krediet-faciliteiten bij banken:

	Uitstaand in lokale valuta	Beschikbaar in lokale valuta	Ruimte in lokale valuta	31 december 2010 Uitstaand (€)
Werkkapitaal faciliteit				
- USD 75 mln faciliteit	USD 24 990 496	USD 75 000 000	USD 50 009 504	18 856 482
- Lokale USD lijnen	USD 7 463 240	USD 14 928 000	USD 7 464 760	5 631 359
- Overige werkkapitaallijnen in euro	€ 28 403 914	€ 47 200 000	€ 18 796 086	28 403 914
Totaal				<u>52 891 755</u>

Op balansdatum had de Groep letters of credit uitstaan ten gunste van derden voor totaal USD 780 551 (2009: USD 709 245) en waren bankgaranties afgegeven voor totaal USD 14,5 miljoen inclusief USD 12,5 miljoen die zal worden ingetrokken in 2011.

20 Latente belastingverplichtingen/ (-vorderingen)

	31 december	
	2010	2009
Latente belastingvorderingen:		
- Latente belastingvorderingen invorderbaar binnen 12 maanden	448 024	-
- Latente belastingvorderingen invorderbaar na meer dan 12 maanden	303 160	-
Totaal latente belastingvorderingen	<u>751 184</u>	<u>-</u>
Latente belastingverplichtingen		
- Latente belastingverplichtingen betaalbaar binnen 12 maanden	-	-
- Latente belastingverplichtingen betaalbaar na meer dan 12 maanden	5 863 211	808 831
Totaal latente belastingverplichtingen	<u>5 863 211</u>	<u>808 831</u>
Latente belastingverplichtingen, per saldo	<u>5 112 027</u>	<u>808 831</u>

De latente belastingvorderingen zijn opgenomen onder Overige vorderingen (Toelichting 13).

De mutaties in de totale latente belastingpositie zijn als volgt:

Totale latente belastingpositie	2010	2009
Per 1 januari	808 831	1 191 788
Toevoegingen door acquisities	3 338 532	-
Toevoeging door tijdelijke verschillen	795 762	-
Reclassificaties	92 062	57 167
Vrijval direct ten gunste van het eigen vermogen	(253 899)	-
Toevoegingen ten laste / (ten gunste) van de winst- en verliesrekening	336 159	(440 124)
Koersverschillen	(5 420)	-
Per 31 december	<u>5 112 027</u>	<u>808 831</u>

De mutaties in latent belastingvorderingen en –verplichtingen gedurende het boekjaar zijn als volgt:

	Her- waardering MVA	Transactie en bank- kosten	Converteer- bare obligatie- lening	Tijdelijke verschillen	Totaal
Latente belastingverplichtingen					
Per 1 januari 2009	-	-	-	1 191 788	1 191 788
Passiva verkregen door acquisities	57 167	-	-	-	57 167
Ten gunste van het resultaat	-	-	-	(440 124)	(440 124)
Per 31 december 2009	57 167	-	-	751 664	808 831
Passiva verkregen door acquisities	4 206 198	-	-	-	4 206 198
Toevoegingen door tijdelijke verschillen	-	288 372	269 587	253 845	811 804
Herrubriceringen	-	-	-	92 062	92 062
Toevoegingen ten laste van de winst- en verliesrekening	-	-	-	202 661	202 661
Vrijval direct ten gunste van het eigen vermogen	-	(78 089)	(165 885)	(9 925)	(253 899)
Koersverschillen	(4 446)	-	-	-	(4 446)
Per 31 december 2010	<u>4 258 919</u>	<u>210 283</u>	<u>103 702</u>	<u>1 290 307</u>	<u>5 863 211</u>

	Pensioen verplichtingen	Tijdelijke verschillen	Totaal
Latente belastingvorderingen			
Per 31 december 2009	-	-	-
Activa verkregen door acquisities	427 384	440 282	867 666
Tijdelijke verschillen	78 433	(62 391)	16 042
Af ten laste van de winst- en verliesrekening	(70 309)	(63 189)	(133 498)
Koersverschillen	470	504	974
Per 31 december 2010	<u>435 978</u>	<u>315 206</u>	<u>751 184</u>

In de latente belastingverplichtingen is voor € 263 000 (2009: nihil) geen rekening gehouden met bronbelastingen en andere belastingen die mogelijk dienen te worden betaald op niet-uitgekeerde resultaten van groepsmaatschappijen. Dergelijke verplichtingen worden permanent geherinvesteerd. Niet-uitgekeerde resultaten bedroegen op 31 december 2010 in totaal USD 3.5 miljoen (2009: nihil)

21 Pensioenverplichtingen

	31 december	
	2010	2009
Verplichtingen op de balans		
- 'Defined benefit' pensioenregelingen	1 209 315	-
- 'Defined contribution' pensioenregelingen	315 060	-
Totaal verplichtingen	<u>1 524 375</u>	<u>-</u>
Last in de winst- en verliesrekening		
- 'Defined benefit' pensioenkosten (Toelichting 24)	215 105	-
- 'Defined contribution' pensioenkosten (Toelichting 24)	803 297	353 495
Totaal pensioenkosten	<u>1 018 402</u>	<u>353 495</u>

Toegezegde pensioenregelingen - 'Defined benefit'

Na de acquisitie van de Van Rees Group en Red River Commodities Group heeft de Groep verschillende defined benefit pensioenregelingen in Nederland en in de Verenigde Staten waarbij toekomstige pensioenuitkeringen aan werknemers zijn toegezegd die primair zijn gebaseerd op het inkomen van de desbetreffende werknemer, op de leeftijd en het verstreken aantal dienstjaren. De pensioenregeling in Nederland is onderdeel van de bestaande regeling van Deli Maatschappij N.V. en is herverzekerd bij een verzekeringsmaatschappij. De regeling bestond uit een eindloonregeling die in 2004 is vervangen door een middelloon regeling. De pensioenregeling in de Verenigde Staten is gesloten in 2008, zowel voor salariswijzigingen

als voor nieuwe toetreders en dient derhalve uitsluitend als pensioenfonds voor huidige en voormalige werknemers van Red River Commodities Group die daarvoor in aanmerking kwamen tot medio 2008.

Beide regelingen worden extern gefinancierd. De fondsbeleggingen worden gehouden door trustfondsen en bij verzekeringsmaatschappijen, geregeld via lokale regelgeving en de lokale praktijk van ieder land. In aanvulling daarop bestaat een selectief aantal vrij beperkte pensioenregelingen binnen de Groep.

De bedragen die in de balans zijn opgenomen zijn als volgt:

	31 december	
Pensioenverplichting, per saldo	2010	2009
Actuariële fondsverplichtingen	6 545 895	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	(5 117 106)	-
Tekort	1 428 789	-
Niet gerealiseerde pensioenverplichtingen	(219 574)	-
Overige pensioenverplichtingen	315 160	-
Verplichtingen, per saldo	1 524 375	-

67

De mutaties in de actuariële pensioenverplichtingen gedurende het boekjaar zijn als volgt:

Actuariële pensioenverplichtingen	2010	2009
Per 1 januari	-	-
Bij: acquisities overgenomen verplichtingen	5 849 113	-
Acute pensioenlasten	97 613	-
Rentelasten	233 432	-
Bijdragen werknemers	26 849	-
Actuariële verliezen / (winsten)	487 800	-
Betaalde uitkeringen	(24 542)	-
Betaalde kosten	(19 875)	-
Afkoopsommen	(104 495)	-
Per 31 december	6 545 895	-

De mutatie in de reële waarde van de fondsbeleggingen in het boekjaar is als volgt:

Waarde fondsbeleggingen	2010	2009
Per 1 januari	-	-
Bij: acquisities overgenomen fondsbeleggingen	4 939 083	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	135 225	-
Realisatie van nog-niet gerealiseerde winsten / (verliezen)	(131 952)	-
Bijdragen werkgever	322 084	-
Bijdragen werknemers	26 849	-
Betaalde uitkeringen	(24 542)	-
Betaalde kosten	(19 875)	-
Afkoopsommen	(129 766)	-
Per 31 december	5 117 106	-

De bedragen die zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening zijn als volgt:

Pensioenlasten	2010	2009
Huidige pensioenlasten	97 613	-
Rentelasten	233 432	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(135 225)	-
Amortisatie van gerealiseerde verliezen	36 339	-
Afkoopresultaten	47 937	-
Koersverschillen	77	-
Vrijval voorzieningen bij acquisities	(65 068)	-
Totaal, opgenomen in personeelskosten (Toelichting 24)	215 105	-

De belangrijkste actuariële aannames zijn als volgt:

	31 december 2010	
Actuariële aannames	US	Euro
Disconteringsvoet	5,25%	5,2%
Inflatiecorrectie*	-	2,0%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,00%	3,6%
Verwachte toekomstige salarisstijgingen*	-	2,5%
Toekomstige pensioentoeslagen*	-	0,0%

* Toelichting: de pensioenregeling in de Verenigde Staten is gesloten voor nieuwe toetreders en derhalve niet geïndexeerd

Aannames aangaande toekomstige sterftecijfers zijn gebaseerd op actuariële adviezen conform gepubliceerde standaarden en ervaringsgegevens in ieder gebied. De gemiddelde verwachte levensduur die van toepassing is op de Amerikaanse pensioenregeling is 38 jaar. De pensioenregeling in Nederland gaat uit van een gemiddelde toekomstig werkbaar leven voor werknemers van 13 jaar.

Rekening houdend met het feit dat de Amerikaanse pensioenregeling inmiddels is gesloten is de belangrijkste sensitiviteit van de totale pensioenverplichting voor veranderingen in de belangrijkste gewogen aannames gelinkt aan de disconteringsvoet die wordt gebruikt. Actuariële berekeningen tonen aan dat een toename van 1% van de disconteringsvoet de totale verplichting zal beïnvloeden met circa 14%.

De overige pensioenverplichtingen hebben voornamelijk betrekking op wettelijk verplichte toezeggingen met een pensioenkarakter in landen zoals Kenya en Sri Lanka.

22 Overige voorzieningen

	Juridische claims	Overige	Totaal
Per 1 januari 2010	585 000	387 060	972 060
Toevoeging door acquisities	357 713	304 631	662 344
Toevoeging ten laste van de winst- en verliesrekening:			
- toevoegingen	30 000	24 856	54 856
- aangewend gedurende het jaar	-	(75 447)	(75 447)
Reclassificatie uit overige schulden	-	722 000	722 000
Per 31 december 2010	972 713	1 363 100	2 335 813
Looptijd			
Langlopend	972 713	870 000	1 842 713
Kortlopend	-	493 100	493 100
Totaal per 31 december 2010	972 713	1 363 100	2 335 813

Juridische claims

Deze bedragen hebben betrekking op bepaalde juridische claims die tegen de Groep zijn ingesteld door cliënten waarvan de uitkomst inherent onzeker is. De dotatie aan de voorziening is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder 'Algemene kosten'. Het bedrag dat is opgenomen op de balans per 31 december 2010 wordt naar verwachting aangewend na 2011. Naar de mening van het management en op basis van het inwinnen van adequaat juridisch advies bestaat de verwachting dat de uitkomst van deze claims geen aanleiding zal zijn voor een significant hoger verlies dan het bedrag van de voorziening op 31 december 2010.

Overige

Overige heeft vooral betrekking op short-posities op jaareinde waarvan de contractprijs van de te leveren goederen lager was dan de marktprijs van de goederen op jaareinde.

23 Kosten naar kostensoorten

	2010	2009
Kostprijs van de omzet	303 119 840	138 579 371
Overige kostprijs componenten	11 527 700	2 311 532
Werknemerslasten	18 619 369	6 860 275
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1 965 377	294 290
Accountantskosten	335 522	76 500
Overige kosten	9 636 766	3 259 072
Totaal	345 204 574	151 381 040

De accountantskosten betreffen de statutaire controlekosten van BDO Audit & Assurance B.V. ad € 152 395 (2009: € 69 000), van andere BDO kantoren buiten Nederland ad € 44 628 (2009: € 7 500), statutaire controles door andere accountantskantoren ad € 50 000 (2009: nihil), en overige kosten ad € 88 499 (2009: nihil).

24 Personeelskosten

	2010	2009
Lonen en salarissen inclusief winstgerelateerde en overige bonussen	16 094 069	6 089 146
Sociale verzekeringslasten	1 004 255	314 307
Pensioenkosten 'Defined contribution' (Toelichting 21)	803 297	353 495
Pensioenkosten 'Defined benefit' (Toelichting 21)	215 105	-
Aandelenoptieregeling - last in het boekjaar (Toelichting 18)	45 549	-
Overige	457 094	103 327
Totaal	18 619 369	6 860 275

Op fulltime basis was het totaal aantal werknemers, rekening houdend met de periode dat acquisities zijn opgenomen in de consolidatie van 2010:

Aantal werknemers	2010	2009
Gemiddeld aantal	323	65
Aantal per 31 december	468	66

25 Financiële baten en lasten

	2010	2009
Rentebaten		
- Rentebaten op korte termijn bankdeposito's	254 228	203 168
Rentebaten	<u>254 228</u>	<u>203 168</u>
Rentelasten		
- Bankleningen	1 805 180	297 581
- Converteerbare obligatielening (Toelichting 19)	1 313 023	-
- Oprenten verplichting betaling acquisities	293 692	-
Netto koersresultaat op financieringsactiviteiten	4 564	(149 489)
Rentelasten en koersresultaat	<u>3 416 459</u>	<u>148 092</u>
Totaal financiële (baten) / lasten, per saldo	<u>3 162 231</u>	<u>(55 076)</u>

26 Resultaat deelnemingen

Dit heeft betrekking op het aandeel van Acom in het resultaat 2009 van RCA.

27 Vennootschapsbelasting

	2010	2009
Acute belastinglast		
Acute belastinglast op winst over het boekjaar	7 945 017	3 936 616
Aanpassingen voorgaande jaren	28 842	(200 417)
Totaal acute belastinglast	<u>7 973 859</u>	<u>3 736 199</u>
Latente belastinglast/(bate) (Toelichting 20)	<u>336 159</u>	<u>(440 124)</u>
Vennootschapsbelasting	<u>8 310 018</u>	<u>3 296 075</u>

De effectieve belastingdruk op de resultaten van de Groep wijkt af van de gemiddelde theoretische belastingdruk die van toepassing is op de resultaten van de geconsolideerde entiteiten. De analyse van deze afwijking is als volgt:

	2010	2009
Nominale/gemiddelde vennootschapsbelastinglast tegen lokale belastingtarieven	7 704 836	3 711 459
Belastingeffect van:		
- Deelnemingsvrijstellingen	-	(161 907)
- Niet aftrekbare kosten	107 015	35 473
- Aanpassingen voorgaande jaren	28 842	(200 417)
- Voorzieningen	403 476	-
- Overige	65 849	(88 533)
Effectieve vennootschapsbelastinglast	<u>8 310 018</u>	<u>3 296 075</u>
Gemiddelde effectieve belastingdruk	31,3%	23,8%

De gemiddelde theoretische belastingdruk die van toepassing is op de Groep is 29,0% (2009: 26,8%). De toename ten opzichte van 2009 wordt veroorzaakt door een wijziging in de landen samenstelling van de Groep waar meer winsten worden gerealiseerd in landen met een relatief hogere belastingdruk, vooral in de Verenigde Staten, Canada en een aantal Afrikaanse landen.

De belastingdruk (last)/bate met betrekking tot het Overig totaalresultaat is als volgt:

	2010			2009		
	Voor belastingen	Belasting druk	Na belastingen	Voor belastingen	Belasting druk	Na belastingen
Kasstroom hedges	4 681	(1 194)	3 487	-	-	-
Overige mutaties	53 012	-	53 012	-	-	-
Koersverschil verkoop RCA	1 445 211	-	1 445 211	-	-	-
Koersverschil op goodwill	(2 181 925)	-	(2 181 925)	-	-	-
Koersverschillen overig	(569 294)	38 908	(530 386)	(332 269)	-	(332 269)
Totaal	<u>(1 248 315)</u>	<u>37 714</u>	<u>(1 210 601)</u>	<u>(332 269)</u>	<u>-</u>	<u>(332 269)</u>

28 Resultaat verkoop participatie RCA

Dit resultaat vloeit voort uit de verkoop van het 42.52% belang in RCMA Commodities Asia Pte. Ltd in juni 2010 voor een bedrag van USD 13 miljoen.

Resultaat verkoop participatie RCA	2010	2009
Boekverlies op verkoop RCA (Toelichting 8)	(656 223)	-
Vrijval van de koersverschillen reserve (Toelichting 8)	(1 445 211)	-
Netto koersresultaat op de resulterende vordering	<u>(653 383)</u>	<u>-</u>
Totaal	<u>(2 754 817)</u>	<u>-</u>

29 Winst per aandeel

Winst per aandeel

De winst per aandeel wordt berekend door de winst die toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar.

Verwatering

De verwatering van de winst per aandeel wordt berekend door een aanpassing van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen in de veronderstelling dat alle potentiële gewone aandelen die leiden tot verwatering worden uitgegeven. Binnen de Groep bestaan twee categorieën van aandelen die kunnen leiden tot potentiële verwatering: de converteerbare obligatieleningen en de aandelenopties.

Van de Convertibles wordt aangenomen dat deze worden omgezet in gewone aandelen en het netto resultaat wordt gecorrigeerd om de aan de Convertibles gerelateerde rentelasten inclusief belastingeffecten te elimineren.

Bij de aandelenopties wordt ten behoeve van verwateringseffecten per aandeel een berekening gemaakt van het relevante aantal aandelen. Daarbij wordt het aantal aandelen berekend tegen de gemiddelde jaarlijkse koers van de aandelen Acomo die zouden moeten zijn uitgegeven om de daadwerkelijke opbrengsten van de toekomstige emissies van aandelen te dekken. Het aantal aldus berekende aantal aandelen wordt vergeleken met het aantal aandelen dat uitgegeven zal worden en het verschil wordt meegenomen in het verwateringseffect op bestaande aantallen uitgegeven aandelen.

Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	2010	2009
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	18 230 695	10 531 886
Rentekosten converteerbare obligatieleningen (na belastingen)	978 201	-
Kosten in verband met aandelenopties (na belastingen)	33 934	-
Netto resultaat ter bepaling van de verwaterde winst per aandeel	<u>19 242 830</u>	<u>10 531 886</u>

	31 december	
Gemiddeld aantal gewone aandelen	2010	2009
Uitgegeven op 1 januari	16 334 866	16 334 866
Bij: uitgifte aandelen in juni 2010	1 500 000	-
Bij: uitgifte aandelen bij conversies in december 2010, gewogen deel x	59 355	-
Gemiddeld aantal gewone aandelen	<u>17 894 221</u>	<u>16 334 866</u>
Aanpassingen voor:		
- Uitgegeven aandelen bij conversies in december 2010, niet-gewogen deel	2 518 452	-
- Additioneel aantal aandelen bij volledige conversie in januari 2011	2 834 903	-
- Aandelenopties	180 926	-
Totaal aantal aandelen, uitgegeven en verwaterd	<u>23 428 502</u>	<u>16 334 866</u>

30 Dividend per aandeel

	2010	2009
Betaalde dividenden		
Slotdividend 2008	-	4 083 717
Interim dividend 2009	-	1 633 487
Slotdividend 2009	4 900 460	-
Interim dividend 2010	1 961 835	-
Totaal	<u>6 862 295</u>	<u>5 717 204</u>
Vastgesteld dividend per jaar in € per aandeel		
Interim dividend	0,11	0,10
Slotdividend (2010: voorgesteld)	0,39	0,30
Totaal vastgesteld dividend per boekjaar	<u>0,50</u>	<u>0,40</u>

Voorgesteld wordt om een slotdividend uit te keren van € 0,39 per aandeel – zijnde € 9 066 555 in totaal. Samen met het interim dividend van € 0,11 per aandeel, betaalbaar gesteld in september 2010, komt dit op een totaal dividend in 2010 van € 0,50 per aandeel (2009: € 0,40 per aandeel) zijnde € 11 028 390 in totaal (2009: € 6 533 946). Dit dividendvoorstel is niet verwerkt in deze jaarrekening.

31 Transacties met verbonden partijen

In 2010 is de Groep transacties met verbonden partijen aangegaan. De directie van King Nuts heeft een lening verstrekt aan de Vennootschap ter grootte van euro 1 316 000 (toelichting 19). De Algemeen directeur en bepaalde leden van de Raad van Commissarissen verstrekten converteerbare achtergestelde leningen voor een totaal bedrag van € 700 000 die werden geconverteerd in aandelen Acomo in januari 2011 (toelichting 34).

32 Onvoorziene kosten

De Groep heeft onvoorziene kosten in relatie tot juridische claims voortvloeiende uit de normale bedrijfsuitoefening. Het ligt niet in de lijn der verwachtingen dat hieruit materiële verplichtingen voor de Groep zullen voortvloeien die hoger zijn dan die waarvoor voorzieningen zijn gevormd (Toelichting 22).

33 Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Op jaareinde had de Groep geen materiële investeringsverplichtingen.

Operational lease verplichtingen- groepsmaatschappij als lessee

Binnen de Groep worden verschillende kantoren en magazijnen geleased via operationele leasecontracten die niet direct opzegbaar zijn. De leasetermijnen variëren van 5 tot 10 jaar en het overgrote deel van de leaseovereenkomsten kunnen worden verlengd na afloop van de leaseperiode tegen marktwaarden. Binnen de Groep worden tevens verschillende fabrieken en machines geleased via operationele leasecontracten die wel direct opzegbaar zijn. De Groep heeft als plicht om een beëindiging van deze contracten 6 maanden tevoren aan te geven.

De toekomstige geaggregeerde minimum te betalen leasetermijnen voor niet opzegbare operationele leasecontracten zijn per 31 december als volgt:

(in € '000)	31 december	
	2010	2009
Binnen 1 jaar	855	410
Tussen 1 jaar en 5 jaar	2 155	1 168
Meer dan 5 jaar	657	220
Totaal	3 667	1 798

34 Vergoedingen aan statutaire bestuurders

De statutaire bestuurders bestaan uit de heer S.G. Holvoet als statutair directeur en uit de Raad van Commissarissen bestaande uit de heer B.H. Stuivinga (voorzitter), de heer Y. Gottesman, de heer N. de Kanter, de heer W. Boer en in 2010 gedeeltelijk de heer J. van de Winkel (benoemd per 27 mei 2010, afgetreden per 23 november 2010).

De totale beloning over 2010 is als volgt:

	S. Holvoet	B. Stuivinga	Y. Gottesman	N. de Kanter	W. Boer	J. vd Winkel	Totaal
Salarissen en overige beloningen	250 000	38 500	27 500	27 500	27 500	7 458	378 458
Pensioenlasten	26 300	-	-	-	-	-	26 300
Eenmalige vergoedingen	-	50 000	50 000	-	-	-	100 000
Aandelenoptieregeling	4 255	-	-	-	-	-	4 255
Winstdeling	475 451	-	-	-	-	-	475 451
Totaal	756 006	88 500	77 500	27 500	27 500	7 458	984 464

De beloning aan de Raad van Commissarissen is ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2009 en bedraagt voor een geheel jaar € 38 500 voor de voorzitter en € 27 500 voor ieder lid van de Raad van Commissarissen.

Zowel de heer Stuivinga als de heer Gottesman ontving in 2010 een eenmalige vergoeding van € 50 000 voor hun intensieve betrokkenheid bij de acquisities van de Van Rees Group, Red River Commodities Group en King Nuts en de verkoop van de participatie in RCA.

De heer Holvoet ontving op 1 september 2010 totaal 100 000 aandelenopties als onderdeel van het aandelenoptieplan van Acomo (zie Toelichting 18). Het bedrag dat is opgenomen is het relatieve aandeel in de totale (op IFRS gebaseerde) kosten van het plan.

Per 31 december 2010 hielden bestuurders geen aandelen in Acomo. Bestuurders bezaten achtergestelde converteerbare obligatieleningen voor een totaalbedrag van € 700 000: de heer Holvoet en de heer Stuivinga beiden voor € 300 000 en de heer de Kanter en de heer Boer beiden voor € 50 000. Deze obligatieleningen zijn in januari 2011 geconverteerd in aandelen: 40 595 voor de heer Holvoet, 40 595 voor de heer Stuivinga, 6 765 voor de heer De Kanter en 6 765 voor de heer Boer.

De financiële directeur van Acomo, de heer Ten Kate bezat op 31 december 2010 geen aandelen Acomo of converteerbare obligaties.

35 Gebeurtenissen na balansdatum

De converteerbare lening

Op 11 januari 2011 heeft Acomo de aankondiging uitgevaardigd aan obligatiehouders met het besluit om haar optie tot het volledig aflossen van de toen nog resterende Convertibles tegen nominale waarde uit te oefenen. Na deze aankondiging hebben alle toen resterende obligatiehouders gebruik gemaakt van hun contracuele recht en hun Convertibles omgezet in totaal 2 834 903 gewone aandelen, met een totale nominale waarde van € 20 950 000.

Dientengevolge steeg het aantal uitstaande aandelen ultimo januari 2011 naar 23 247 576. Deze conversies in januari 2011 resulteerden tevens in een toename van het eigen vermogen met circa € 19,9 miljoen.

Het desbetreffende Trustee rapport is opgenomen op pagina 85.

36 Besluit Artikel 10 Overnamerichtlijn

De informatie gebaseerd op Artikel 1 van Besluit Artikel 10 Overnamerichtlijn is als volgt:

- a. de kapitaalstructuur van de Vennootschap staat beschreven in het jaarverslag op pagina 60 (Toelichting 15);
- b. de Vennootschap kent geen beperkingen voor de overdracht van haar aandelen;
- c. deelnemingen in de Vennootschap waarvoor een meldingsplicht bestaat overeenkomstig artikelen 5:38 en 5:43 van de Wet financieel toezicht zijn opgenomen op pagina 7;
- d. er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen van de Vennootschap;
- e. de Vennootschap kent geen beperking van het stemrecht;
- f. de Vennootschap is niet bekend met overeenkomsten tussen aandeelhouders, die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht;
- g. de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van leden van de Directie en Raad van Commissarissen en wijziging van de statuten staan beschreven in de Statuten op pagina's 4, 5 en 15;
- h. de Raad van Commissarissen is bevoegd om, onder goedkeuring van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, aandelen in de Vennootschap uit te geven en eigen aandelen te verkrijgen.

Rotterdam, 12 april 2011

Stéphane G. Holvoet
Algemeen directeur

De Raad van Commissarissen
B. Stuivinga, Voorzitter
N.W. de Kanter
Y. Gottesman
W. Boer



Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

Vennootschappelijke balans per 31 december 2010

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2010

Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

Tenzij anders vermeld, luiden alle bedragen in euro.

Vennootschappelijke balans per 31 december 2010 (vóór winstverdeling)

	Toelichting	2010	2009
		€	€
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa		66 676	5 035
Immateriële vaste activa		48 071 737	4 604 917
Financiële vaste activa	1.1	57 633 254	34 624 811
Totaal vaste activa		<u>105 771 667</u>	<u>39 234 763</u>
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		1 650 141	1 693 560
Overige vorderingen		337 658	148 324
Liquide middelen		3 366 658	6 564 423
Totaal vlottende activa		<u>5 354 457</u>	<u>8 406 307</u>
Totaal activa		<u>111 126 124</u>	<u>47 641 070</u>
Passiva			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal		9 185 703	7 350 690
Agioreserve		25 742 303	-
Wettelijke reserve		-	6 276 723
Reserve koersverschillen		(2 712 311)	(1 445 211)
Overige reserves		27 110 872	16 667 452
Resultaat boekjaar		15 475 878	10 531 886
Totaal eigen vermogen	1.2	<u>74 802 445</u>	<u>39 381 540</u>
Langlopende schulden en voorzieningen			
Achtergestelde converteerbare obligatieleningen		19 901 725	-
Bankleningen		6 345 798	2 400 000
Overige langlopende leningen		1 316 000	-
Latente belastingverplichtingen		1 678 858	751 664
Overige voorzieningen		659 000	-
Totaal langlopende verplichtingen		<u>29 901 381</u>	<u>3 151 664</u>
Kortlopende schulden			
Bankleningen		3 200 000	1 200 000
Belastingen en sociale premies		667 500	2 245 745
Overige schulden en overlopende passiva		2 554 798	1 662 121
Totaal kortlopende schulden		<u>6 422 298</u>	<u>5 107 866</u>
Totaal verplichtingen		<u>36 323 679</u>	<u>8 259 530</u>
Totaal passiva		<u>111 126 124</u>	<u>47 641 070</u>

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening 2010

	2010	2009
	€	€
Resultaat deelnemingen voor belastingen	20 560 819	14 125 666
Resultaat Acomo N.V. voor belastingen	<u>(2 952 399)</u>	<u>(522 861)</u>
	17 608 420	13 602 805
Vennootschapsbelasting Acomo N.V.	622 275	(3 070 919)
Resultaat verkoop RCA, na belastingen	<u>(2 754 817)</u>	<u>-</u>
Nettowinst	<u><u>15 475 878</u></u>	<u><u>10 531 886</u></u>

Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

1 Algemeen

De jaarrekening van Amsterdam Commodities N.V. is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De beschrijving van de activiteiten en de structuur van Acomo, zoals opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, is tevens van toepassing op de vennootschappelijke jaarrekening.

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de vereisten voor financiële verslaggeving van Titel 9, Boek 2 B.W. De geconsolideerde jaarrekeningen van vennootschappen die in de Europese Unie aan een beurs genoteerd staan, zijn voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2005 opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Commissie.

Teneinde de verslaggevingsgrondslagen van de vennootschappelijke jaarrekening in lijn te brengen met die van de geconsolideerde jaarrekening heeft de Directie besloten om de bepalingen van artikel 362, paragraaf 8, Boek 2 B.W. vanaf 1 januari 2005 toe te passen waarbij de in de geconsolideerde jaarrekening toegepaste verslaggevingsgrondslagen tevens van toepassing zijn op de vennootschappelijke jaarrekening van Acomo N.V.

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals beschreven in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening zijn tevens van toepassing op de vennootschappelijke jaarrekening, tenzij anders vermeld.

Investerings in groepsmaatschappijen

In overeenstemming met artikel 362, paragraaf 8, Boek 2 B.W. worden alle groepsmaatschappijen gewaardeerd op de netto-vermogenswaarde.

1.1 Financiële vaste activa

Groepsmaatschappijen en deelnemingen	2010	2009
	€	€
Per 1 januari	34 624 811	30 394 506
Acquisitie Snick	-	3 071 417
Acquisitie Van Rees Group en Red River Commodities Group	52 075 821	-
Acquisitie King Nuts	3 653 184	-
Resultaat boekjaar	20 560 819	14 125 666
Dividenden	(41 280 037)	(12 634 513)
Verkoop RCA	(11 523 970)	-
Koersverschillen	(530 386)	(332 269)
Overige mutaties	53 012	4
Per 31 december	<u>57 633 254</u>	<u>34 624 811</u>

Acomo behoort met haar Nederlandse deelnemingen tot een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Uit hoofde daarvan is Acomo mede hoofdelijk aansprakelijk voor vennootschapsbelastingsschulden van de overige vennootschappen uit de fiscale eenheid. Sinds 2010 wordt de vennootschapsbelasting als onderdeel van het resultaat deelnemingen verwerkt, daar waar in 2009 die lasten ad € 3 326 541 door Acomo werden gedragen en als zodanig gepresenteerd.

1.2 Eigen vermogen

Toekomst aan aandeelhouders van de Vennootschap								
	Toelichting	Aandelen- kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Balans op 1 januari 2009								
Nettowinst 2009		7 350 690		8 189 622	(1 112 942)	11 730 248	8 741 509	34 899 127
Reclassificatie wettelijke reserve		-	-	-	-	-	10 531 886	10 531 886
Koersverschillen		-	-	(1 912 899)	-	1 912 899	-	-
Dividend 2008, slot	30	-	-	-	(332 269)	-	-	(332 269)
Dividend 2009, interim	30	-	-	-	-	(4 083 717)	-	(4 083 717)
Dividend 2009, interim	30	-	-	-	-	(1 633 487)	-	(1 633 487)
Netto resultaat 2008 naar overige reserves		-	-	-	-	8 741 509	(8 741 509)	-
		7 350 690	-	6 276 723	(1 445 211)	16 667 452	10 531 886	39 381 540
Balans op 1 januari 2010								
Nettowinst 2010		-	-	-	-	-	15 475 878	15 475 878
Uitgifte van gewone aandelen	15	675 000	8 190 000	-	-	-	-	8 865 000
Conversie van leningen in aandelen	15	1 160 013	17 552 303	-	-	-	-	18 712 316
Dividend 2009, slot	30	-	-	-	-	(4 900 460)	-	(4 900 460)
Dividend 2010, interim	30	-	-	-	-	(1 961 835)	-	(1 961 835)
Koersverschillen goodwill	6	-	-	-	(2 181 925)	-	-	(2 181 925)
Koersverschillen overige	1.1	-	-	-	(530 386)	-	-	(530 386)
Vrijval reserve koersverschillen door desinvestering RCA	28	-	-	-	1 445 211	-	-	1 445 211
Netto resultaat naar overige reserves		-	-	-	-	10 531 886	(10 531 886)	-
Reclassificatie wettelijke reserve		-	-	(6 276 723)	-	6 276 723	-	-
Converteerbare leningen - eigen vermogen component	19	-	-	-	-	1 057 206	-	1 057 206
Idem - belastingcomponent		-	-	-	-	(269 588)	-	(269 588)
Gevolg conversies		-	-	-	-	(380 945)	-	(380 945)
Effecten aandelenoptieplan		-	-	-	-	33 934	-	33 934
Cash flow hedges		-	-	-	-	3 487	-	3 487
Overige mutaties		-	-	-	-	53 012	-	53 012
Balans op 31 december 2010								
		9 185 703	25 742 303	-	(2 712 311)	27 110 872	15 475 878	74 802 445

De wettelijke reserve gaf het aandeel weer dat Acomo N.V. had in de sinds verkrijging geaccumuleerde winsten en rechtstreekse vermogensmutaties van RCA die niet waren uitgekeerd en waarover Acomo niet zelfstandig kon beschikken. Deze reserve is vrijgevallen na de verkoop van de participatie in RCA.

Rotterdam, 12 april 2011

Stéphane G. Holvoet,
Algemeen directeur

De Raad van Commissarissen
B. Stuivinga, Voorzitter
N.W. de Kanter
Y. Gottesman
W. Boer



Japanese Rice Cracker
... with sugar and add hot water
... into balls and the hot water
... once more and the hot water
... my intention and the hot water
... are

Overige informatie

Winstbestemming volgens de statuten

De verdeling van de winst is vastgelegd in artikel 17 van de statuten van de Vennootschap. Dit artikel luidt als volgt:

17.1 Van de uit de vastgestelde winst- en verliesrekening blijkende vennootschappelijke winst, worden zodanige bedragen gereserveerd als door de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van de gecombineerde vergadering van de directie en de Raad van Commissarissen zal worden bepaald.

17.2 Het restant staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders; winstuitkeringen kunnen aan aandeelhouders en commissarissen alleen geschieden indien is voldaan aan het bepaalde in artikel 105, lid 2, Burgerlijk Wetboek.

Voorstel resultaatverdeling

Voorgesteld wordt om een slotdividend in contanten uit te keren van € 0,39 per aandeel, hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 9 066 555. Samen met het interim-dividend van € 0,11 per aandeel dat is uitgekeerd in september 2010, brengt dit het totaaldividend voor 2010 op € 0,50 per aandeel hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 11 028 390.

Gebeurtenissen na balansdatum

De converteerbare lening

Op 11 januari 2011 heeft Acomo de aankondiging uitgevaardigd aan obligatiehouders met het besluit om haar optie tot het volledig aflossen van de resterende obligaties tegen nominale waarde uit te oefenen. Na deze aankondiging hebben alle toen resterende obligatiehouders gebruik gemaakt van hun contractuele recht en hun obligatieleningen omgezet in 2 834 903 gewone aandelen, met een totale nominale waarde van € 20 950 000.

Dientengevolge steeg het aantal uitstaande aandelen ultimo januari 2011 naar 23 247 576. Deze conversies in januari 2011 resulteerden in een toename van het eigen vermogen van circa € 19,9 miljoen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Directie van Amsterdam Commodities N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 32 tot en met 79 opgenomen jaarrekening 2010 van Amsterdam Commodities N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2010 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De Directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de Directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Amsterdam Commodities N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Amsterdam Commodities N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 12 april 2011

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

J.C. Jelgerhuis Swildens RA



... of boiling water
is not sticky to the touch, or as
... wafer paper, turn the nougat into the paper
... size on top of the candy and press with a
... and cut into



TRUSTEE RAPPORT

5,5 % in gewone aandelen converteerbare achtergestelde obligatielening
2010 per 2016 groot € 40.000.000,-
ten laste van Amsterdam Commodities N.V.

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 13.4, van de op 23 juni 2010 voor Mr. C.J. van Oevelen verleden trustakte, brengen wij onderstaand verslag uit.

De akte bepaalde dat de obligaties tot en met 9 juni 2016 converteerbaar zouden zijn in gewone aandelen Amsterdam Commodities N.V. à € 0,45 nominaal tegen een conversiekoers die thans € 7,39 bedraagt.

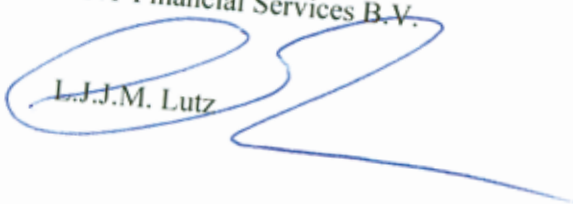
Gedurende het verslagjaar werd nominaal EUR 19.050.000,- ter conversie aangeboden in 2.577.807 gewone aandelen.

Het per 31 december 2010 uitstaande bedrag van de lening bedroeg EUR 20.950.000,-. In de periode 1 januari tot en 21 januari 2011 werd het restant van de lening ad EUR 20.950.000,- ter conversie aangeboden in 2.834.903 gewone aandelen.

In totaal werd de volledige lening groot EUR 40.000.000,- geconverteerd in 5.412.710 gewone aandelen à EUR 0,45 nominaal.

Amsterdam, 24 januari 2011

ANT Financial Services B.V.


L.J.J.M. Lutz



Vijf jaren ACOMO

in € '000	2010	2009	2008	2007	2006
Omzet	374 908	164 519	175 308	161 863	143 132
Bedrijfsresultaat / (EBIT)	29 703	13 138	9 374	11 332	6 629
Nettowinst	15 476	10 532	8 742	8 834	7 826
Werkkapitaal	55 854	25 594	20 931	21 166	16 698
Eigen vermogen	74 802	39 382	34 899	32 050	29 280
Vreemd vermogen	163 798	32 510	29 308	34 229	28 064
Totaal vermogen	238 600	71 892	64 207	66 279	57 344
Aantal geplaatste aandelen					
- Gemiddeld	17 894 221	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866
- Ultimo	20 412 673	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866
- Verwaterd	23 428 502	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866
Cijfers per aandeel van nominaal € 0,45					
Nettowinst	€ 0,865	0,645	0,535	0,541	0,479
Rendement op eigen vermogen	27,1%	28,4%	26,1%	28,8%	28,0%
Dividend in contanten	€ 0,50	0,40	0,35	0,35	0,30
Eigen vermogen	€ 3,66	2,41	2,14	1,96	1,79
Beurskoersen aandeel Acomo					
Ultimo	€ 11,08	5,42	3,40	4,25	3,88
Hoog	€ 11,15	5,48	5,10	4,96	3,90
Laag	€ 5,25	3,30	3,00	3,89	3,47
Koers/Winstverhouding – ultimo	12,9	8,4	6,4	7,9	8,1
Valutakoersen per ultimo					
1 US-dollar =	0,7545	0,694	0,714	0,679	0,758
Percentuele wijziging	+8,7%	-2,8%	+ 5,15%	-10,4%	-10,3%

87

Definities

Nettowinst = winst na belastingen, winstdeling en buitengewone resultaten

Werkkapitaal = vlottende activa – kortlopende schulden

Vreemd vermogen = balans totaal (incl. voorzieningen) – eigen vermogen

Rendement op eigen vermogen = (nettowinst/gemiddeld eigen vermogen) × 100%

Contact informatie

Amsterdam Commodities N.V.

S.G. Holvoet (Stéphane), Algemeen directeur
WTC, Beursplein 37, 10th floor
Postbus 30156, 3001 DD Rotterdam
tel. +31 10 405 11 95
fax +31 10 405 50 94
www.acomo.nl
e-mail: info@acomonet

Chamber of Commerce nr. 24.191.858

Catz International B.V.

H.C. Moerman (Henk), Algemeen directeur
Blaak 22
Postbus 180, 3000 AD Rotterdam, Nederland
tel. +31 10 411 34 40, fax +31 10 411 89 13
www.catz.nl
e-mail: info@catz.nl

TEFCO EuroIngredients B.V.

A.A. Driessen (Ton), Algemeen directeur
Italiëweg 21
Postbus 1020, 2410 CA Bodegraven, Nederland
tel. +31 172 65 00 18, fax +31 172 61 54 00
www.tefco.nl
e-mail: food@tefco.nl

Snick EuroIngredients N.V.

Ph.H. Snick (Philippe), Algemeen directeur
St. Jorisstraat 85e, 8730 Beernem, België
tel. +32 50 36 16 85, fax +32 50 37 22 07
www.snick.be
e-mail: info@snick.be

Van Rees Group B.V.

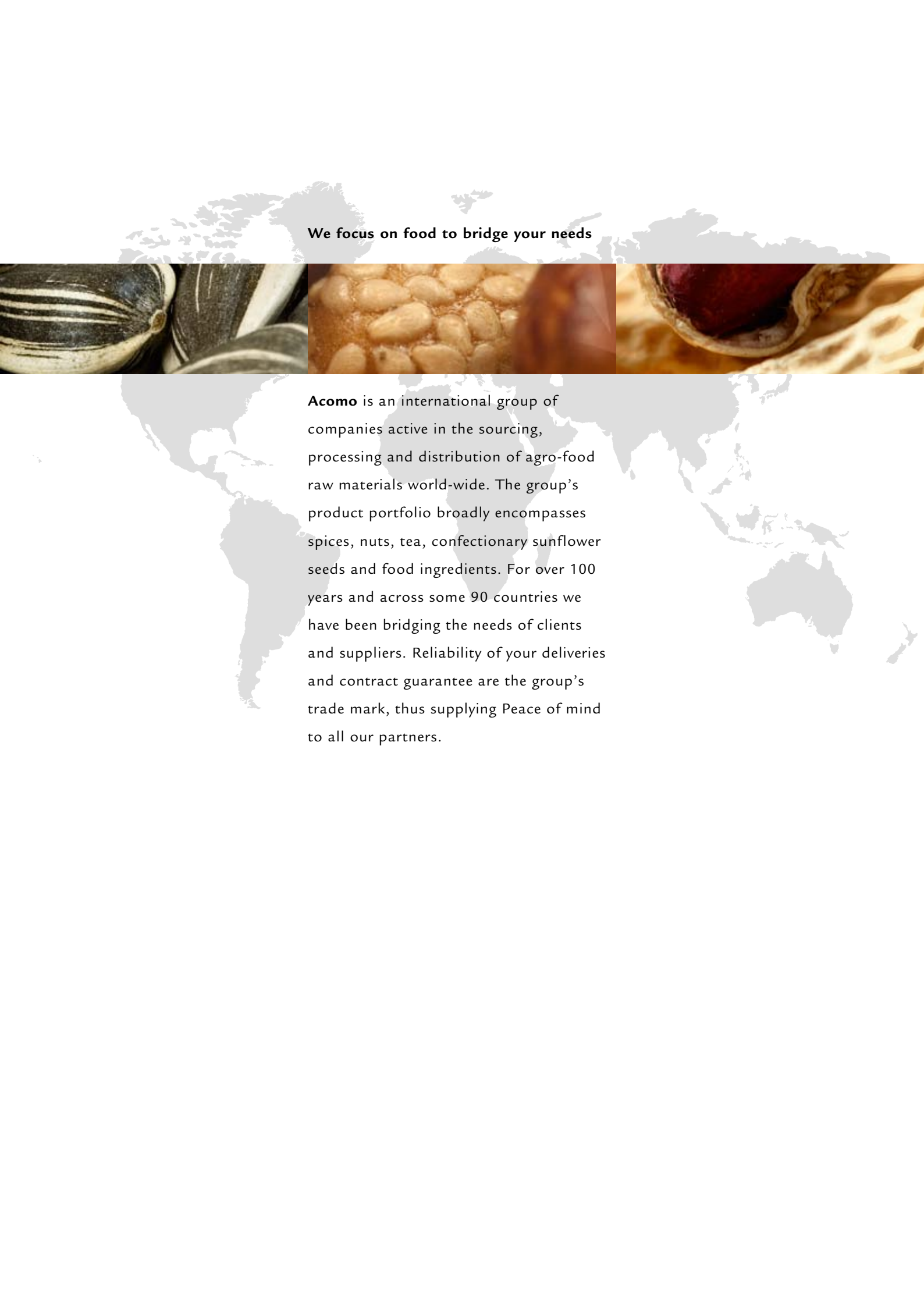
P.A.G.M. van Rijen (Flip), Algemeen directeur
Wijnhaven 65D
Postbus 914, 3000 AX Rotterdam, Nederland
tel. +31 10 402 17 50, fax +31 10 413 68 81
www.vanrees.com
email: trading@vanrees.com

Red River Commodities. Inc.

R.A. Majkrzak (Bob), President & CEO
501, 42nd Street NW
P.O. Box 3022, Fargo, North Dakota 58102, USA
tel. +1 701 28 22 600, fax +1 701 28 25 325
www.redriv.com
e-mail: admin@redriv.com

King Nuts B.V.

J. Klijn (Jaap), Algemeen directeur
Spanjeweg 4
Postbus 1044, 2410 CA Bodegraven, Nederland
tel. +31 172 63 22 22, fax +31 172 63 22 33
www.kingnuts-raaphorst.com
e-mail: info@kingnuts-raaphorst.com



We focus on food to bridge your needs



Acomo is an international group of companies active in the sourcing, processing and distribution of agro-food raw materials world-wide. The group's product portfolio broadly encompasses spices, nuts, tea, confectionary sunflower seeds and food ingredients. For over 100 years and across some 90 countries we have been bridging the needs of clients and suppliers. Reliability of your deliveries and contract guarantee are the group's trade mark, thus supplying Peace of mind to all our partners.