



Verkort jaarverslag **2015** Amsterdam Commodities N.V.



A COMO

Verkort jaarverslag **2015** Amsterdam Commodities N.V.

Introductie

Dit Verkort jaarverslag 2015 van Amsterdam Commodities N.V. ('de Vennootschap') te Rotterdam betreft de Nederlandstalige versie van een aantal onderdelen uit het Annual Report 2015 van de Vennootschap. Het Annual Report 2015, opgesteld in de Engelse taal, betreft het formele jaarverslag 2015 van de Vennootschap en is op 3 maart 2016 gepubliceerd via de website van de Vennootschap.

Het Verkort jaarverslag 2015 is ontleend aan het Annual Report 2015. Bij het Annual Report 2015 heeft PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. op 3 maart 2016 een goedkeurende controleverklaring afgegeven.

Wij vestigen er de aandacht op dat voor het inzicht dat vereist is voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en de resultaten van de Vennootschap, het Verkort jaarverslag 2015 dient te worden gelezen in samenhang met het Annual Report 2015 waaraan dit is ontleend.

Wij hebben de samenstelling van de versie in de Nederlandse taal met zorgvuldigheid ter hand genomen. In de vertaling is in sommige gevallen het letterlijk vertalen aangevuld met aspecten die een zelfstandige leesbaarheid van het Verkort jaarverslag 2015 ten goede komen. Daar waar deze versie onverhoopt zou afwijken van het formele jaarverslag 2015, prevaleert het Annual Report 2015.

INHOUD

4	Geschiedenis	3
6	Hoofdpunten 2015	
7	Vijf jaar Acomo	
9	Bericht van de CEO	
11	Wie we zijn en wat we doen	
25	Duurzaamheid	
31	Informatie met betrekking tot het aandeel	
32	Raad van Bestuur	
33	Raad van Commissarissen	
35	Verslag van de Raad van Bestuur	
45	Verslag van de Raad van Commissarissen	
48	Lijst van afkortingen	
49	Verklaring van enkele begrippen en ratio's	
50	Contactgegevens	



1908

Acomo's voorganger,
N.V. Rubber Cultuur Maatschappij
Amsterdam (RCMA) genoteerd aan de
Amsterdamse beurs



1982

Na de *reverse take-over* van
RCMA door Catz International
volgt een nieuwe start als
internationaal handelshuis in
grondstoffen



2000

Tovano verwelkomt
in de Groep

1908 – eind jaren vijftig

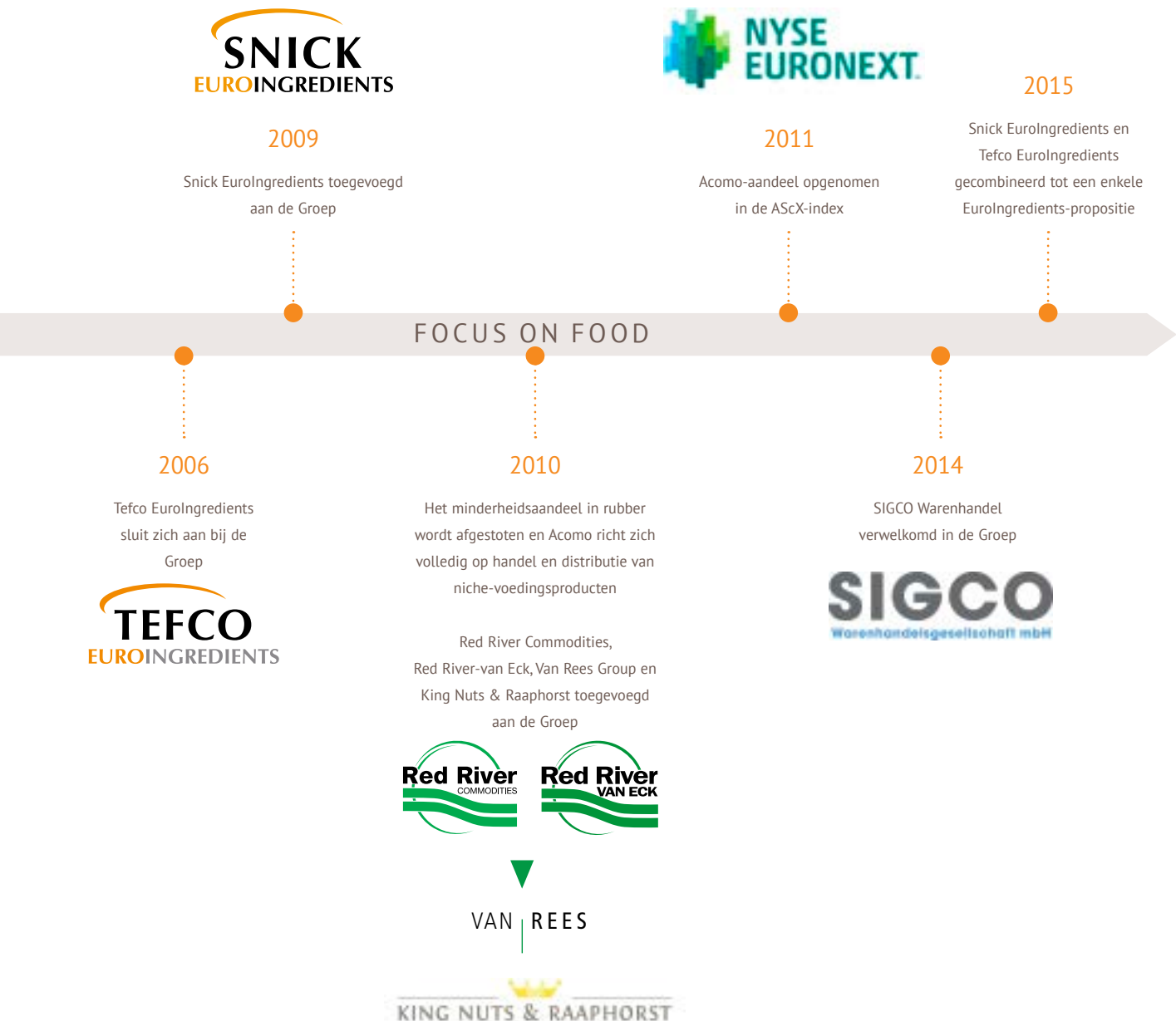
RCMA voornamelijk actief in
rubber- en palmolieplantages
in Indonesië



2000

Nieuwe naam:
Amsterdam Commodities N.V.,
afgekort Acomo



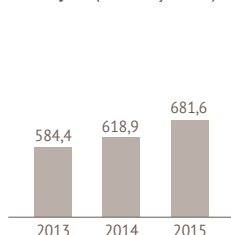


Omzet

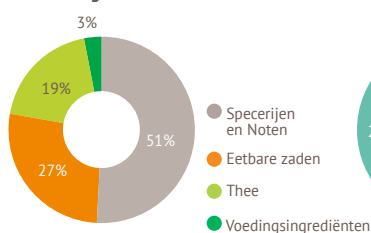
+ 10,1%

CAGR
+ 8,0%

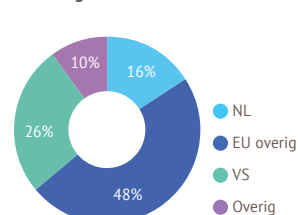
Per jaar (in € miljoenen)



Per segment



Per gebied

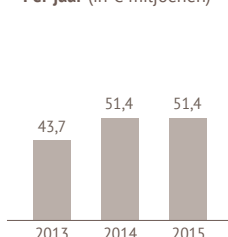


EBITDA

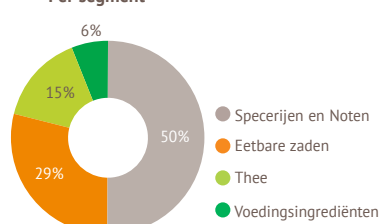
+ 0,1%

CAGR
+ 8,5%

Per jaar (in € miljoenen)



Per segment

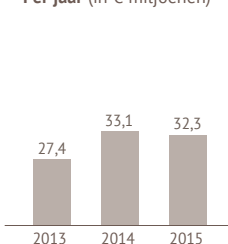


Nettowinst

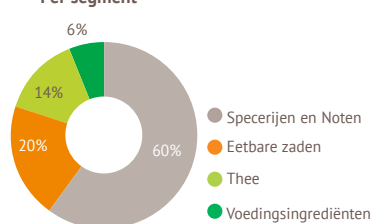
- 2,5%

CAGR
+ 8,5%

Per jaar (in € miljoenen)



Per segment



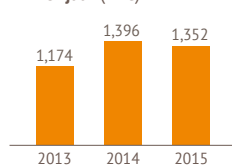
Informatie met betrekking tot het aandeel

Winst per aandeel

- 3,2%

CAGR
+ 7,3%

Per jaar (in €)

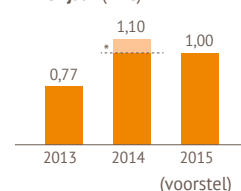


Dividend per aandeel

+ 0,0%

CAGR
+ 14,0%

Per jaar (in €)



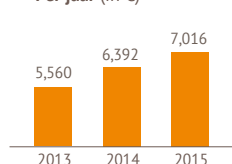
* Speciaal dividend van € 0,10 per aandeel

Eigen vermogen per aandeel

+ 9,8%

CAGR
+ 12,3%

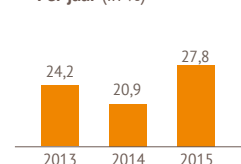
Per jaar (in €)



TSR

27,8%
(2015)

Per jaar (in %)



VIJF JAAR ACOMO

| 7

	2015	2014	2013	2012	2011
Geconsolideerde cijfers (in € miljoenen)					
Omzet	681,6	618,9	584,4	593,1	571,0
Brutomarge	110,0	101,8	91,9	87,6	83,4
EBITDA	51,4	51,4	43,7	43,9	38,4
EBIT	47,1	47,4	40,2	41,1	40,8
Financiële baten en lasten	(3,0)	(2,8)	(2,6)	(2,7)	(2,6)
Vennootschapsbelasting	(11,8)	(11,5)	(10,2)	(11,4)	(11,4)
Nettowinst	32,3	33,1	27,4	27,0	26,2
Effect van specifieke eenmalige posten op nettowinst	0,9	0,3	(1,7)	(0,6)	(0,6)
Netto werkkapitaal	87,4	81,9	69,8	68,6	65,8
Eigen vermogen (vóór slotdividend)	168,3	151,9	130,8	121,1	111,4
Totaal activa	348,9	337,2	277,2	265,8	276,3
Ratio's					
Solvabiliteit	48,2%	45,1%	47,2%	45,6%	40,3%
Rendement op eigen vermogen (ROE)	20,1%	23,4%	21,7%	23,2%	25,4%
Rendement op netto geïnvesteerd vermogen (RONCE)	18,1%	20,9%	19,9%	20,2%	21,3%
RONCE werkmaatschappijen (exclusief goodwill)	23,3%	27,1%	25,9%	26,3%	28,5%
Pay-out ratio dividend	74,2%	78,8%	65,6%	60,2%	57,5%
Netto schulden/totaal eigen vermogen	0,64	0,61	0,58	0,63	0,89
Voornaamste financiële indicatoren (in €)					
Winst per aandeel	1,352	1,396	1,174	1,163	1,130
Dividend per aandeel (2015: voorstel)	1,00	1,10	0,77	0,70	0,65
Eigen vermogen per aandeel per jaareinde	7,016	6,392	5,560	5,210	4,793
Koers aandeel per jaareinde	23,20	19,01	16,55	13,90	10,34
Koers aandeel hoog	25,83	19,01	16,95	14,35	11,34
Koers aandeel laag	18,85	16,19	13,90	10,00	8,71
Koers/winstverhouding per jaareinde	17,2	13,6	14,1	12,0	9,2
Marktwaaarde per 31 december (in miljoenen)	556,6	451,8	389,4	323,1	240,4
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (in miljoenen)	31,8	37,2	26,4	27,8	17,2
Aantal uitgegeven aandelen (in duizendtallen)					
Gewogen gemiddelde	23 858	23 679	23 333	23 248	23 150
Per jaareinde	23 991	23 767	23 532	23 248	23 248
Verwaterd per jaareinde	24 187	24 044	23 911	23 650	23 523
Valutakoersen					
US dollar per jaareinde	0,921	0,826	0,725	0,758	0,772
% verandering	11,4%	14,0%	-4,3%	-1,8%	2,3%
US dollar gemiddeld	0,901	0,753	0,753	0,778	0,718
% verandering	19,7%	0,0%	-3,2%	8,4%	-6,0%

Working together with Rawther:
their **processing and sterilization**
of raw spices adds to the
Catz International product range.



Going further together

In het jaar 2015 heeft Acom laten zien dat zij in staat is het prestatieniveau van de voorgaande sterke jaren te handhaven. De cijfers die we presenteren in het jaarverslag over 2015 vormen het bewijs van de stabiliteit van onze organisatie en de robuustheid van ons bedrijfsmodel.

Het resultaat over 2015 is robuust en solide en verschilt nauwelijks van dat over 2014. Daarmee is bewezen dat onze teams weten te presteren onder moeilijke marktomstandigheden, wat mijn vertrouwen in de toekomst sterkt. De voornaamste financiële indicatoren spreken voor zich: de nettowinst over het jaar was een solide € 32,3 miljoen. De winst per aandeel was € 1,35. We verhoogden het eigen vermogen per aandeel van € 6,39 tot € 7,02 en we behaalden een rendement op het netto geïnvesteerd vermogen van 18,1%. Hierdoor kunnen we het dividend handhaven op € 1,00 per aandeel, exclusief het speciaal dividend van € 0,10 per aandeel in het afgelopen jaar. Alles tezamen was 2015 een goed jaar voor u, onze aandeelhouders.

Als CEO ben ik trots op de prestaties die onze medewerkers ook dit jaar weer hebben geleverd. Dankzij hun toewijding binnen de groepsmaatschappijen creëren we consequent waarde voor onze aandeelhouders, onze klanten en leveranciers en alle andere stakeholders. De weg die we volgen, is beslist de juiste: we groeien gestaag dankzij onze focus op kwaliteit en door effectieve risicobeheersing. De inspiratie daarvoor vinden we in onze diepgewortelde cultuur van ondernemerschap. We begrijpen dat ons succes mede bepaald wordt door het succes van onze partners en we hechten daarom aan relaties die net zo zeer bijdragen aan het belang van onze partners als aan dat van onszelf. Het thema van dit jaarverslag is daarom: samen gaan we verder, *going further together*.

Prestaties van de productsegmenten

Als we de resultaten over 2015 per segment bekijken, zien we bij Specerijen en Noten onverminderd sterke resultaten door een combinatie van strikt risicomanagement en uitstekend anticiperen op marktbewegingen. Catz International behaalde het beste resultaat in zijn 159-jarige geschiedenis en ik feliciteer de Catz-familie met dit schitterende resultaat. King Nuts & Raaphorst evenaarde het recordresultaat van 2014, waardoor de bijdrage van het segment Specerijen en Noten aan de totale winst van de Groep 60% bedroeg. Bij Thee is meer aandacht uitgegaan naar de kwaliteit van de inkomsten. Daarvan beginnen we nu de vruchten te plukken. Ook hier zien we positieve ontwikkelingen en een hogere nettowinst. De uitdaging is nu om deze stijgende lijn in de komende jaren vast te houden. Bij Voedingsingrediënten is geïnvesteerd, zodat we in 2015 konden profiteren van de extra productiecapaciteit in Ruddervoorde. Hiermee konden we de groeiende vraag goed bedienen. De groei is dusdanig in snelheid toegenomen dat we een hogere nettowinst konden boeken. In dit segment is Tefco nu volledig geïntegreerd in Snick EuroIngredients, zodat Tefco in 2016 ophoudt te bestaan.

Voor het segment Eetbare zaden was het een moeilijk jaar door uitdagende marktomstandigheden. In Noord-Amerika zagen we lagere brutomarges, vooral door lagere prijzen voor grondstoffen en voor zonnebloemzaden in het bijzonder. Het vierde kwartaal was voor Red River Commodities nog extra moeilijk vanwege een zacht begin van de winter. We hebben ons geconcentreerd op die zaken waar we wel controle over hebben: we hebben geïnvesteerd in de kwaliteit en efficiëntie van onze Amerikaanse productiefaciliteiten die zullen leiden tot verbeteringen in kwaliteit, kostenefficiëntie, voedselveiligheid en duurzame productie. In Europa waren de resultaten voor zonnebloemzaden in het eerste halfjaar teleurstellend. In het tweede halfjaar was er meer reden tot optimisme doordat de Europese markt enigszins stabiliseerde. Maanzaad en andere zaden presteerden naar behoren.

Positieve ontwikkelingen op Groepsniveau

Op het gebied van IT- en risicomanagementsystemen hebben we verdere stappen gezet in de implementatie van nieuwe technologie die ons in staat stelt blijvend efficiënt en effectief te handelen in het belang van onze stakeholders. De markt ontwikkelt zich steeds sneller, maar Acom handhaaft haar marktpositie dankzij een combinatie van state-of-the-art technologie en een sterk en flexibel bedrijfsmodel.

Ten aanzien van duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen hebben we een uniforme *Code of Conduct* ontwikkeld, die mede is geïnspireerd op onze lange geschiedenis en familiale cultuur. Hierdoor zijn we ons ervan bewust dat de wereld niet alleen draait om resultaten op de korte termijn. Door onze waarden na te leven en onze partners in de keten daarin te betrekken, dragen we bij aan een leefbare toekomst. Ik blijf ervan overtuigd dat duurzaamheid een rol van betekenis moet hebben en ook heeft in het bedrijfsmodel van al onze groepsondernemingen.

Als organisatie zijn we opnieuw sterker geworden in 2015, niet in de laatste plaats door de nieuwe, jonge medewerkers die hun weg naar Acomó en de groepsmaatschappijen hebben gevonden. Op carrière-dagen van vooraanstaande Nederlandse universiteiten hebben we verschillende jonge mensen kunnen aantrekken. Als reden om te kiezen voor Acomó noemen studenten de inspirerende omgeving met fysieke handel in mooie producten, ruime mogelijkheid om initiatief te nemen en daardoor enorme leerpotentie. Zo aantrekkelijk als voor hen de leer- en groeikansen zijn, zo verheugd zijn wij over hun enthousiasme voor onze producten en cultuur. Het talent van deze jonge mensen zal bijdragen aan de continuïteit van onze Groep.

Afscheid van een van onze grondleggers

Op 15 oktober 2015 overleed Klaas Huitema, voormalig directeur van Catz International. Klaas was een inspirerende bestuurder en zijn bijdrage aan het blijvende succes van Catz International is van onschatbare waarde geweest. Ik heb zelf vanaf mijn eerste dag als CEO van Acomó zijn steun en betrokkenheid mogen ervaren en velen zullen een soortgelijke ervaring hebben. We zullen hem missen.

Vertrouwen in de toekomst

Rest mij nog een laatste ontwikkeling in 2015 te vermelden: het aftreden van Jan ten Kate als CFO. Ik ben Jan zeer erkentelijk voor zijn trouwe steun aan mij en voor het vele goede dat hij voor Acomó heeft bereikt. De functie van CFO is per december overgenomen door Allard Goldschmeding, die ik graag aan alle aandeelhouders zal voorstellen tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 26 april 2016.

Ik ben trots op de prestaties in onze productsegmenten en op de manier waarop we onze resultaten hebben behaald, steeds in samenwerking met zowel de collega's binnen onze Groep als met onze klanten en partners. Ook ben ik trots op de mensen die ervoor kiezen deel uit te maken van Acomó, zowel de trouwe collega's als het nieuwe talent. Ik dank hen allen graag voor hun grote inzet en de Raad van Commissarissen voor hun niet-aflatende steun en advies.

In 2016 viert Catz International het 160-jarig bestaan als onderneming, een opmerkelijke prestatie in de wereld van vandaag en een bewijs van de duurzaamheid van het bedrijfsmodel. Catz International en de Acomó Groep als geheel gaan samen met onze stakeholders verder met het creëren van strategische waarde voor de lange termijn. Onze basis is sterk en we kijken dan ook met vertrouwen uit naar 2016.

Graag licht ik de resultaten en verwachtingen van Acomó verder toe in ons jaarverslag, alsmede tijdens onze algemene vergadering van aandeelhouders op 26 april 2016 in Rotterdam. Ik nodig u van harte uit om daarbij aanwezig te zijn, mede namens onze nieuwe CFO, Allard Goldschmeding.

Erik Rietkerk,
Chief Executive Officer



In memoriam Klaas Huitema

Op 15 oktober 2015 overleed op 82-jarige leeftijd Klaas Huitema, voormalig directeur van Catz International.

Klaas was een man van tradities (men sprak hem aan met 'meneer', nooit bij zijn voornaam), maar ook een bestuurder die buiten de gebaande paden kon treden. Toen begin jaren tachtig de prijzen van nootmuskaat en foelie instortten, wist hij boeren en handelaren samen aan tafel te krijgen voor een exportbeperking die de markt weer gezond maakte. Onder zijn leiding nam Catz International de kleinere, maar beursgenoteerde

N.V. Rubber Cultuur Maatschappij Amsterdam over. Catz International werd vervolgens dochtermaatschappij van de overgenomen firma. Zo werd de basis gelegd voor de groepsstructuur van het huidige Acomó.

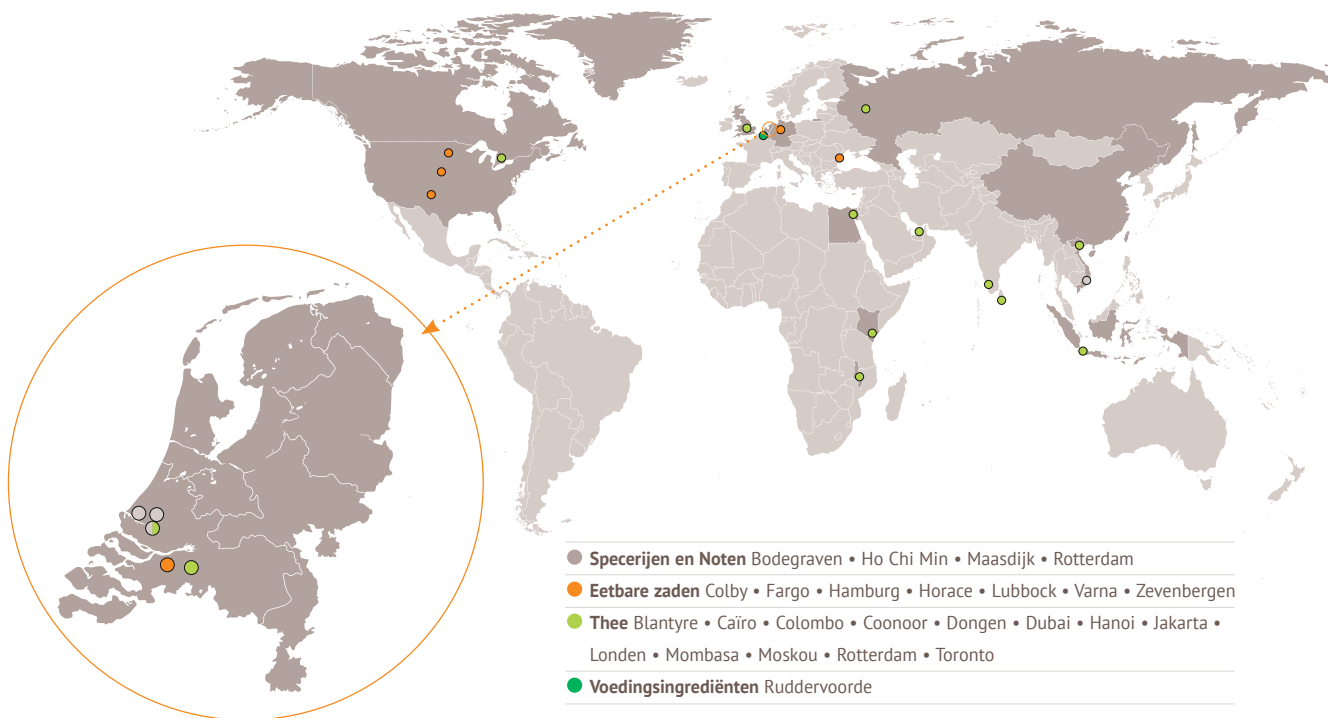
Als jongeman van 19 jaar kwam Klaas Huitema in dienst van Catz International. Eerst als handelaar in specerijen in Indonesië en vanaf 1960 in Rotterdam, waar hij leiding gaf aan de handel met Indonesië, China, Maleisië en het Caribisch gebied. In 1978 werd hij benoemd tot directeur. Tot op het laatst bleef hij betrokken bij het reilen en zeilen van het bedrijf waar hij zijn werkzame leven aan had gewijd.

De Acomogroep

Amsterdam Commodities N.V. ('Acomogroep' of 'de Vennoetschap') is de houdstermaatschappij van een internationale groep van ondernemingen die actief is in de wereldwijde inkoop, verwerking, handel, verpakking en distributie van natuurlijke voedingsproducten en -ingrediënten voor de voedingsmiddelen- en drankenindustrie (samen 'de Acomogroep' of 'de Groep'). Het productassortiment omvat meer dan 500 hoofdproducten, waaronder specerijen, noten, gedroogde vruchten, thee, zaden (vooral zonnebloemzaden) en natuurlijke voedingsingrediënten. De Groep is actief in meer dan 90 landen en heeft bijna 600 mensen in dienst.

Bridging your needs

De Groep koopt, verhandelt, verwerkt, verpakt en distribueert natuurlijke voedingsproducten en -ingrediënten.



Acomogroep is een naamloze vennootschap, genoteerd aan de Amsterdamse aandelenbeurs (Euronext Amsterdam). De activiteiten van de Groep worden uitgevoerd in vier productsegmenten:

Acomogroep

SPECERIJEN EN NOTEN

Catz International B.V.
Rotterdam (Nederland)
Ho Chi Min (Vietnam)

Tovano B.V.
Maasdijk (Nederland)

King Nuts B.V.
Bodegraven (Nederland)

EETBARE ZADEN

Red River Commodities Inc.
Fargo (VS)

Red River-van Eck B.V.
Zevenbergen (Nederland)

Red River Bulgaria EOOD
Varna (Bulgarije)

**SIGCO Warenhandels-
gesellschaft mbH**
Hamburg (Duitsland)

THEE

Van Rees Group B.V.
Rotterdam (Nederland)

met kantoren in:
Blantyre (Malawi), Caïro (Egypte),
Colombo (Sri Lanka), Coonoor
(India)*, Dubai (VAE), Hanoi
(Vietnam), Jakarta (Indonesië),
Londen (VK), Mombasa (Kenia),
Moskou (Rusland), Rotterdam
(Nederland), Toronto (Canada)

* sinds februari 2016

VOEDINGSINGREDIËNTEN

Snick EuroIngredients N.V.
Ruddervoorde (België)

TEFCO EuroIngredients B.V.
Rotterdam (Nederland)

Alle groepsmaatschappijen zijn 100% dochtermaatschappijen.



We are working together
with our suppliers to
provide our customers
pesticide-free teas for a
safe consumer experience.

Ons bedrijfsmodel: *bridging your needs*

De groepsmaatschappijen kopen, verwerken, verhandelen, verpakken en distribueren natuurlijke voedingsproducten en -ingrediënten. Bij de uitvoering van deze activiteiten streven zij naar het creëren van toegevoegde waarde in alle schakels van de keten. Door overbrugging van de specifieke wensen en behoeften van uiteenlopende stakeholders verschaffen wij *peace of mind*.

Onze waardeketen



Onder het motto *bridging your needs* versterken wij onze rol in de waardeketen door tegemoet te komen aan de specifieke wensen en behoeften van onze klanten, zodat zij zich volledig kunnen concentreren op hun kernactiviteiten. In aanvulling op onze handelsactiviteiten voegen wij waarde toe door middel van specifieke diensten zoals opslag, mengen, schonen, verwerken, verpakken en distributie.

Bij de inkoop van producten en ingrediënten onderhouden wij voortdurend contact met boeren en zijn we regelmatig aanwezig in de productiefaciliteiten. Hierdoor zijn wij in staat onze hoge kwaliteitsnormen te handhaven en onze afnemers op de hoogte te houden van actuele marktontwikkelingen en beschikbaarheid van producten. We maken gebruik van innovatieve technologie om samen met onze leveranciers nieuwe producten te ontwikkelen. Zo leveren we innovatieve hybriden aan onze telers van eetbare zonnebloemzaden. We verschaffen telers van zonnebloemzaden *peace of mind* door gecontracteerde afname van hun volledige oogst. Voor kleine producenten overbruggen we de toegang tot de markt door ons verkoop- en marketingnetwerk voor hen open te stellen.

Op verschillende locaties in bestemmingslanden verzorgen we voor onze afnemers de opslag van producten en leveren we *vendor managed inventory*-oplossingen. Hierdoor kunnen we de kwaliteit van onze producten garanderen en onder alle omstandigheden correct en tijdig voldoen aan onze contractuele verplichtingen. Ook kunnen we hierdoor prijsvolatiliteit verminderen en de behoefte aan werkkapitaal van onze klanten verlagen. In nauwe samenwerking met onze klanten ontwikkelen we ook nieuwe producten en op maat gemaakte (functionele) mengsels die precies afgestemd zijn op hun specificaties. Om de kwaliteit en veiligheid van onze producten te waarborgen onderhouden we niet alleen voortdurend contact met onze boeren en leveranciers, maar voeren we ook strikte kwaliteitscontroles uit en werken we samen met gecertificeerde partners. Verder investeren we steeds opnieuw in onze productiefaciliteiten en de specialistische kennis van onze medewerkers. Door overbrugging van de afstand tussen de oorsprong- en bestemmingslanden van onze producten leveren wij steeds hoge kwaliteit op het juiste moment en conform de specificaties van onze klanten.



Wij zetten ons in om *peace of mind* te verschaffen aan al onze partners. Ondernemerschap, bescheidenheid, duurzame groei, betrouwbaarheid en passie voor onze producten zijn belangrijke waarden binnen de Groep. Deze waarden zijn bepalend voor de relaties die wij hebben met aandeelhouders, klanten, leveranciers en overige partners; ze vormen de basis voor onze manier van zakendoen. Samen met onze partners onderzoeken we steeds nieuwe kansen voor verbetering en groei. Leidende factoren hierbij zijn betrouwbaarheid en contractzekerheid. Aan de basis van ons succes staan onze capaciteit om wereldwijd in te kopen, de absolute betrouwbaarheid van onze contracten, effectief risicobeheer, een uitstekende staat van dienst in bedrijfsvoering en maatschappelijk verantwoord ondernemerschap.

De basis van ons succes

Wereldwijde inkoop	Absolute contractzekerheid	Effectief risicobeheer	Uitstekende bedrijfsvoering	Maatschappelijk verantwoord ondernemen
Met een gezamenlijke geschiedenis die voor sommige van onze groepsmaatschappijen tot twee eeuwen beslaat, beschikken we over een wereldwijd netwerk voor de inkoop van de juiste kwaliteit en kwantiteit voor onze klanten.	'Contract is contract,' garanderen wij onze partners. Deze garantie en onze bewezen betrouwbaarheid hebben geleid tot sterke en langdurige zakenrelaties in alle delen van de wereld, gebaseerd op wederzijds respect en vertrouwen.	Risicobeheer behoort integraal tot de verantwoordelijkheid van iedere handelaar en manager. Onze instrumenten voor risicobeheer stellen ons in staat succesvol te zijn in extreem volatiele markten.	Onze ervaren handelsteams hebben diepgaand inzicht in de markt en de vaardigheden om vraag en aanbod met elkaar te verbinden. Zij creëren nieuwe mogelijkheden voor verdere groei.	Door ons te concentreren op verantwoord ondernemerschap werken we samen met onze partners aan duurzame ondernemingskansen die bijdragen aan de ontwikkeling van duurzame waardeketens.

Onze strategie en missie

De missie van Acomo

Onze missie is het realiseren van langdurig duurzame groei van waarde voor onze aandeelhouders door consistente groei van de winst per aandeel, die resulteert in blijvend hoge dividenduitkeringen en een dividendrendement boven het marktgemiddelde.

Strategie van de Groep: Focus on Food

Wij streven naar groei van de winst per aandeel door optimaal gebruik te maken van kansen in de internationale inkoop, handel, verwerking, verpakking en distributie van niche-voedingsgrondstoffen, voedingsingrediënten en halffabricaten voor de voedingsmiddelen- en drankenindustrie.

Acomo volgt een actief tweesporenbeleid om langdurig duurzame groei te bereiken:

- autonome waardecreatie binnen en vanuit de dochtermaatschappijen via diversificatie van het productassortiment, territoria en verkoopkanalen. Hier motiveren zekerheid van de bevoorrading en voedselveiligheidseisen de actieve zoektocht naar uitbreiding in de waardeketen;
- acquisities van toonaangevende handelsondernemingen in niche-voedingsgrondstoffen en -ingrediënten voor de voedingsmiddelen- en drankenindustrie met een bewezen management trackrecord en een groot potentieel om een bijdrage te leveren aan de winst per aandeel van Acomo.

Wij hanteren hierbij strenge operationele en financiële selectiecriteria, aangezien we willen vasthouden aan de hoge winstgevendheid van de bestaande activiteiten en andere prestaties en waarden van de Groep.

Financiële doelstellingen

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

- handhaven van het traditioneel sterke dividendbeleid van de Groep. Dit houdt in dat jaarlijks een substantieel deel van de nettowinst in contanten aan de aandeelhouders wordt uitbetaald. De pay-out ratio is afhankelijk van de vrije kasstroom, de solvabiliteit en de investeringsmogelijkheden van de Groep;
- realiseren, op de lange termijn, van een jaarlijkse nettowinst van meer dan 15% van het eigen vermogen;
- waarborgen en versterken van de capaciteit om toekomstige winsten te genereren door het handhaven van een sterke balans en gezonde financiële ratio's. Wij streven naar een geconsolideerde solvabiliteit van circa 40%, met een minimum van 30%;
- in stand houden van voldoende kredietlijnen teneinde de financiering van de (handels)activiteiten van de dochtermaatschappijen te allen tijde te kunnen verzekeren, ongeacht de effecten van prijsvolatiliteit in de internationale grondstoffenmarkten.

Deze doelstellingen gelden voor en worden gemonitord door alle ondernemingen binnen de Groep.

Rol van de Vennootschap

De Vennootschap is de houdstermaatschappij van de Groep die de aandelen houdt in, en de juridische zeggenschap uitoefent over haar dochtermaatschappijen. Acom is sinds 1908 genoteerd aan Euronext Amsterdam. De houdstermaatschappij wordt bewust klein, flexibel en kostenefficiënt gehouden. Momenteel bestaat het personeelsbestand van de houdstermaatschappij uit acht fte's.

De voornaamste taken van de Vennootschap zijn:

- beheer van de belangen in haar dochtermaatschappijen en assisteren van de dochtermaatschappijen op het gebied van IT, human resources, financiële, juridische, belasting- en andere zaken;
- vaststellen en uitvoeren van de strategie van de Groep inclusief fusie-, overname- en desinvesteringsactiviteiten. Daarbij wordt rekening gehouden met de binnen de strategie acceptabel geachte risico's en met relevante aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemerschap;
- bewerkstelligen van de financiering van de strategie en van de handelsactiviteiten van de Groep;
- beoordelen en monitoren van effectieve risicomanagement- en beheersingssystemen ten aanzien van de activiteiten van de dochtermaatschappijen waaronder naleving van wet- en regelgeving in de diverse landen waarin de Groep actief is;
- bevorderen van synergieën door middel van kennisdeling tussen de dochtermaatschappijen waaronder het implementeren van *best practices* in het kader van risicomanagement;
- uitvoeren van alle verplichtingen en (wettelijke) verantwoordelijkheden die rusten op een beursgenoteerde houdstermaatschappij waaronder het implementeren en monitoren van een effectieve corporate-governance-structuur, een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid, de verplichtingen tot jaarlijkse en andere periodieke verslaggeving, consolidatie, audit, PR- en IR-activiteiten, alsmede het onderhouden van relaties met de aandeelhouders, AFM, Euronext en andere autoriteiten.

Rol van de groepsmaatschappijen

De dochtermaatschappijen van de Groep voeren handels- en verwerkingsactiviteiten onder eigen naam en voor eigen risico uit. Zij opereren in grote mate zelfstandig, onder verantwoordelijkheid van een eigen managementteam en eigen financieel beheer. Per onderneming, per product en per activiteit zijn specifieke financiële en handelsrichtlijnen en risicolimieten vastgesteld. De grotere dochtermaatschappijen staan onder toezicht van een eigen raad van commissarissen, waarin leden van de Raad van Bestuur en/of de Raad van Commissarissen van de Vennootschap zitting kunnen hebben. De activiteiten van de groepsmaatschappijen worden uitgevoerd in vier productsegmenten, die worden gepresenteerd op de volgende pagina's.

King Nuts & Raaphorst

supplies weekly open markets
in the Netherlands and entrepreneurs
like this one in the Markthal in Rotterdam.
These channels put the firm in a strong
market position.



KING NUTS RAAPHORST

NUTS - RICE CRACKERS - DRIED FRUIT



Specerijen en Noten

Catz International is een toonaangevend handelshuis en leverancier van specerijen, noten, kokosproducten, gedroogde groenten en gedroogd fruit. Catz International is opgericht in 1856 en gebruikt zijn kennis en ervaring in de markt om kansen te herkennen en daarop te anticiperen. De gespecialiseerde handelaren van Catz International hebben dagelijks contact met alle belangrijke teeltgebieden en leveranciers, en zijn regelmatig ter plaatse aanwezig. Dit stelt hen in staat om afnemers volledig op de hoogte te houden van de ontwikkelingen in de markt en zicht te houden op de beschikbare productkwaliteiten.

Catz International gebruikt zijn ervaring en marktkennis om kansen in de markt te benutten wanneer dat van toepassing is. Catz International is actief in meer dan 80 landen en levert de grootste bijdrage aan de omzet en winst van de Groep.

King Nuts & Raaphorst is een gevestigde naam in de wereld van noten, gedroogde vruchten, rijstcrackers en superfoods. Sinds 1981 importeert het bedrijf vanuit de hele wereld producten die het levert aan klanten binnen en buiten Europa. Producten met toegevoegde waarde worden verpakt naar de wensen van de afnemers. King Nuts & Raaphorst levert producten in bulkverpakkingen. Met een opslagcapaciteit van 5.000 pallets in verschillende eigen magazijnen heeft het bedrijf de nodige flexibiliteit en ruimte om snelle en constante kwaliteit te waarborgen. De producten worden dagelijks met eigen vrachtwagens en door externe transportbedrijven vervoerd.

King Nuts & Raaphorst importeert producten in bulk. Noten worden verwerkt in een eigen productiefaciliteit en door externe verwerkingsbedrijven. Bij elke stap in het verwerkingsproces wordt het product getest op kwaliteit. Gekwalificeerde medewerkers en state-of-the-art apparatuur garanderen constante topkwaliteit.

Tovano is gespecialiseerd in gepelde en ongepelde noten, gedroogde vruchten, zaden, chocolade, rijstcrackers en snackproducten. Kwaliteit, voedselveiligheid en flexibiliteit in de verpakking en presentatie zijn de belangrijkste elementen van de businesspropositie.

De geschiedenis van Tovano beslaat meer dan zes decennia. Dit heeft een wereldwijd netwerk van betrouwbare leveranciers en een goede reputatie opgeleverd. Tovano staat bekend als een betrouwbare partner met een hoge standaard in voedselveiligheid. Daarnaast kan Tovano flexibel inspelen op de behoeften van individuele klanten, zoals vele klanten in detailhandel, groente- en fruitexport, de voedingsmiddelenindustrie, handel en groothandel al hebben ervaren.

We verzorgen de inkoop en distributie van specerijen, noten, gedroogd fruit en gedroogde groenten in en naar meer dan 80 landen. Met een wereldwijd netwerk van partners staan we voortdurend in direct contact met boeren en producenten om op de hoogte te blijven van marktontwikkelingen.



We have our own exclusive, specially developed **sunflower hybrids** that we share with growers in regions around the globe.

Eetbare zaden

Red River Commodities is voornamelijk gespecialiseerd in eetbare zonnebloemzaden, zowel gepeld als ongepeld, voor de snackindustrie en retailketens die vogelzaadproducten verkopen. Het opereert vanuit vijf verschillende locaties in de VS, met het hoofdkantoor in Fargo in North Dakota. De productiefaciliteiten liggen verspreid over verschillende geografische gebieden in het Amerikaanse Midden-Westen, van noord tot zuid, waardoor Red River Commodities niet afhankelijk is van de omstandigheden van een enkele locatie. Op deze manier heeft het bedrijf een solide reputatie en een leidende positie in de sector verworven. De productiefaciliteiten voor het schonen, sorteren, malen, roosteren en verpakken bevinden zich in Fargo en Horace (North Dakota), Colby (Kansas) en Lubbock (Texas). Vandaaruit worden producten voor menselijke consumptie en vogelzaad verscheept naar bestemmingen binnen en buiten de VS.

De klanten van Red River Commodities zijn te vinden in de snackindustrie, de retailsector en in retailketens die vogelzaadproducten verkopen. Dochtermaatschappij SunGold Foods is actief in het roosteren, zouten en kruiden van zonnebloemzaden, sojabonen en andere niche-producten. De onderneming verzorgt ook voor bepaalde klanten op contractbasis verpakkingen in een omgeving die vrij is van pinda's en andere noten en produceert en verkoopt ook SunButter®, een gezond alternatief voor pindakaas. Het wordt gemaakt van speciaal geroosterde zonnebloempitten en is volledig vrij van gluten, pinda's en andere noten. SunButter® heeft een hoge voedingswaarde en is een uitstekend alternatief voor mensen met een allergie voor pinda's. De producten worden in de VS geleverd via scholen, retailbedrijven en door middel van internetverkoop.

Red River-van Eck, gevestigd in Zevenbergen, is gespecialiseerd in de verwerking en distributie van voornamelijk maanzaad aan producenten van zoetwaren, specerijen en bakkerijproducten. De leidende positie in de industrie heeft het bedrijf verworven door ondernemerschap, betrouwbaarheid en toewijding aan klanten. Met meer dan 125 jaar ervaring is Red River-van Eck in staat de juiste producten te vinden voor zijn klanten. Het bedrijf koopt wereldwijd producten in zonder concessies te doen ten aanzien van kwaliteit. Red River-van Eck werkt nauw samen met het Amerikaanse zusterbedrijf Red River Commodities.

Red River Bulgaria in Varna voert de supervisie over en de coördinatie van de toenemende activiteiten in eetbare zonnebloemzaden in Zuidoost-Europa. Gecontracteerde boeren verbouwen hier eetbare zonnebloemzaden, die worden geschoond, gesorteerd en verpakt door derde partijen voor de verkoop in Europa, het gebied rond de Middellandse Zee en in het Midden-Oosten.

SIGCO Warenhandel, gevestigd in Hamburg (Duitsland), is voornamelijk in de Duitse markt actief in de handel in en distributie van eetbare zaden zoals maanzaad, zonnebloemzaden, sesamzaad en pompoenpitten. Gegarandeerde kwaliteit en contractzekerheid dragen bij aan de reputatie van SIGCO Warenhandel als een van de toonaangevende leveranciers aan de Duitse bakkerij- en zoetwarenindustrie, die aanzienlijke hoeveelheden eetbare zaden verwerkt. SIGCO Warenhandel staat bekend om hoogwaardige producten en een persoonlijke aanpak, en wordt gezien als een betrouwbare zakenpartner die productkwaliteit en contractzekerheid garandeert.

We verzorgen de inkoop, de productie, het verpakken en de distributie van zonnebloemzaden, maanzaad en niche-producten voor consumptie door mens en dier. Al onze ondernemingen in eetbare zaden hanteren strenge normen door middel van strikte kwaliteitsprogramma's.

In our Tea segment, we have rolled out a tailor-made **ERP solution** to create a single platform to share information throughout the global supply chain. This has enhanced communication and transparency, and facilitates better risk management.



Thee

Van Rees Group is wereldwijd actief als handelshuis in thee sinds 1819. De groep levert en verwerkt thee middels een internationaal netwerk van twaalf kantoren in thee-producerende en thee-consumerende landen. Productkennis en marktexpertise zijn diepgeworteld in de gehele organisatie en vormen de basis voor alle handelsactiviteiten. Als leverancier aan zowel de private als de publieke sector wordt Van Rees Group in de wereld van de thee erkend als een ware marktleider.

Van Rees Group heeft uitgebreide kennis van en ervaring met bijna alle theemarkten in de wereld. Hierdoor kan worden voldaan aan alle eisen van klanten met betrekking tot kleur, smaak, geur, bladvorm en kleur na melktoevoeging. Van Rees Group ontwikkelt in nauwe samenwerking met zijn klanten nieuwe producten en zorgt dat de vereiste theemelanges beschikbaar zijn tegen een aantrekkelijke prijs.

In de thee-producerende landen India, Indonesië, Kenia, Malawi, Sri Lanka en Vietnam bezoeken exclusieve vertegenwoordigers van de kantoren van Van Rees Group lokale wekelijkse theeveilingen en lokale theeplantages. De groep levert thee vanuit alle producerende landen aan zowel de private als de publieke sector in vele thee-consumerende landen. Eigen verkoopkantoren in Caïro, Dubai, Londen, Moskou, Rotterdam en Toronto, alsook in de landen waar de inkoopkantoren zijn gevestigd, zetten zich dagelijks in om te kunnen voldoen aan de vraag van klanten. De mengfaciliteiten in Colombo, Dongen, Jakarta en Mombasa werken op specificatie van de klant.

Tegenwoordig is Van Rees Group een van de grootste internationale handelshuizen in thee ter wereld.

Van Rees Group is zeer actief op het gebied van duurzaamheid en werkt samen met plantagehouders en klanten aan het creëren van duurzame waardeketens ten behoeve van de consument.

Sinds februari 2016 is Van Rees Group ook actief in Zuid-India. De nieuw opgerichte dochtermaatschappij Container Tea – Van Rees Trading Private Limited heeft hier de bestaande onderneming Container Tea & Commodities overgenomen. Met deze acquisitie zet Van Rees Group voor het eerst voet op Indiase bodem, vanwaar het de gecertificeerde thee van een aantal uitstekende plantages zal leveren aan klanten in meerdere landen.

Met een wereldwijd netwerk en kantoren over de hele wereld hebben we diepgaande kennis van en ruime ervaring met alle belangrijke theemarkten. Van Rees Group is een van de grootste internationale handelshuizen in thee ter wereld.

Further growth potential in Food Ingredients was achieved through the introduction of **new blending facilities** in Ruddervoorde.



Voedingsingrediënten

Snick EuroIngredients produceert ingrediënten en levert deze aan producenten van vooral hartige voedingsmiddelen en -producten. Het assortiment omvat natuurlijke smaakstoffen, grondstoffen en halffabricaten en natte of droge compounds en mixen. Het bedrijf is actief sinds 1993. Dankzij tientallen jaren ervaring en een team van zeer gemotiveerde voedingstechnologen kan Snick EuroIngredients klanten helpen om smaken en mixen te selecteren en te ontwikkelen naar hun specifieke behoeften. Voor de ontwikkeling van unieke en innovatieve concepten kunnen klanten ook gebruikmaken van de professionele keuken en faciliteiten voor proefproductie. De producten van Snick EuroIngredients worden vooral toegepast in sauzen, soepen, vlees- en visbereidingen, mayonaise en desserts. Het zoete assortiment omvat een groot aantal producten voor de bakkerij-industrie en de zoetwaren-, zuivel- en drankenindustrie.

In 2015 is **Tefco EuroIngredients** samengevoegd met Snick EuroIngredients. De twee bedrijven opereerden al enige tijd onder gezamenlijke leiding en met een enkele strategische benadering voor de landen van de Benelux. Nu is een geïntegreerde Snick EuroIngredients-propositie voor de gehele Benelux tot stand gekomen.

De bijdrage van Tefco EuroIngredients aan het nieuwe Benelux-brede Snick EuroIngredients bestaat uit ingrediënten voor producenten van bakkerijproducten, hartige snacks en maaltijden, zoetwaren, dranken, diervoeding en voedings-supplementen – een breed assortiment producten van voornamelijk Europese producenten.

De ondernemingen in het segment Voedingsingrediënten zijn actief in smaakstoffen, functionele ingrediënten en specialiteiten. De smaakstoffen zijn onder andere vleessmaken zoals gevogelte en kalfsvlees, groentesmaken zoals wortel, ui en tomaat, kaassmaken, gistextracten, specerijen en kruidenmengsels. Functionele ingrediënten zijn veelal productieoplossingen zoals natuurlijke kleurstoffen, textuuringrediënten en zoetstoffen. Een voorbeeld van die specialiteiten is een vegetarische Worcestersaus.

We produceren en distribueren natuurlijke voedingsingrediënten, zowel los als in functionele mengsels, aan de voedingsmiddelen- en drankenindustrie. Onze producten worden voornamelijk toegepast in sauzen, soepen, vlees- en visbereidingen en desserts.



We use innovative **moisture sensors** to improve yields and quality while saving resources such as water. Together with our partners we aim to reduce the environmental footprint of the products we sell.

Handel is in staat economische en sociale ontwikkeling te versnellen.

De Groep koopt, verhandelt en distribueert meer dan 500 agrarische voedingsgrondstoffen in en naar meer dan 90 landen. Onze rol in de waardeketen stelt ons in staat om bruggen te slaan tussen klanten en leveranciers over de hele wereld. Met onze kennis en ervaring kunnen we toegang verschaffen tot de wereldhandelsmarkt, wat onze boeren en leveranciers in staat stelt hun producten te verkopen. Tegelijkertijd kopen we wereldwijd veilige producten van hoge kwaliteit in en leveren die aan klanten wanneer zij wensen, ongeacht de effecten van prijsvolatiliteit. Wij begrijpen dat duurzame ontwikkeling en langdurige groei alleen mogelijk zijn wanneer winst, mensen en natuurlijke hulpbronnen met elkaar in evenwicht zijn. Duurzame ontwikkeling vereist innovatieve manieren van zakendoen: niet alleen ondernemerschap, maar ook intensieve en innovatieve samenwerking met bestaande en nieuwe partners.

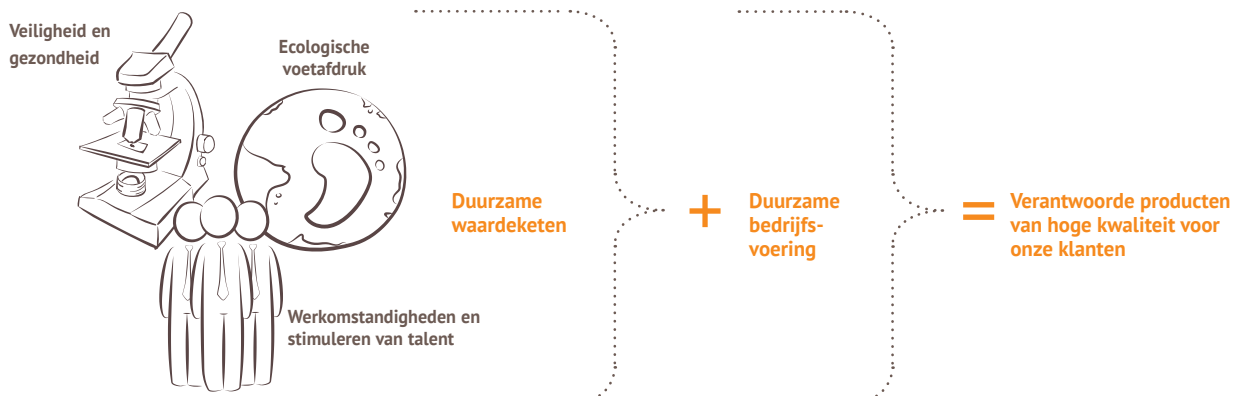
Going further together met onze stakeholders

Als internationale groep ondernemingen zijn we actief in verschillende waardeketens en daarom hebben we te maken met veel verschillende stakeholders die een impact hebben op of beïnvloed worden door onze activiteiten. Onze voornaamste stakeholders zijn onze werknemers, klanten, leveranciers, aandeelhouders, overheden, onderzoeksinstellingen en NGO's. Samen met onze partners gaan we uitdagingen aan en benutten we kansen om te komen tot duurzame ontwikkeling. Samen gaan we verder en zijn we continu op zoek naar nieuwe kansen om te groeien en te verbeteren. Als handelshuis begrijpen we dat er grenzen zijn aan de directe invloed die we kunnen hebben op kansen en uitdagingen in de sociale en natuurlijke omgeving. Dankzij de dialoog met onze stakeholders kunnen we samenwerken aan praktische oplossingen voor uitdagingen die buiten het bereik vallen van een enkele organisatie.

Kader en speerpunten van ons MVO-beleid

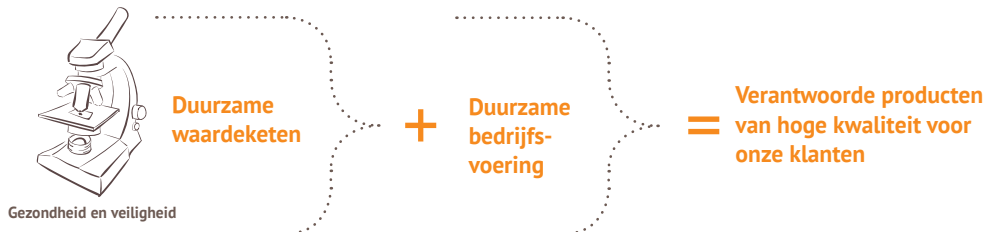
Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) staat op alle niveaus in onze organisatie op de agenda. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben het MVO-raamwerk en het project Road to sustainable growth besproken en goedgekeurd. In 2015 hebben we het project voortgezet en uitgebreid onderzoek gedaan, onder meer in de vorm van gesprekken met interne en externe stakeholders. Dit heeft tot dieper inzicht geleid in de ontwikkelingen binnen onze segmenten, de kansen en uitdagingen waar de groepsmaatschappijen voor staan en ook in de rol die de ondernemingen binnen de Groep kunnen spelen bij de ontwikkeling van duurzame waardeketens.

Op basis van ons onderzoek hebben we drie voornaamste MVO-thema's vastgesteld: gezondheid en veiligheid, ecologische voetafdruk en werkomstandigheden en stimuleren van talent. De nadruk van ons beleid ligt op kansen in zowel de waardeketen als onze eigen activiteiten, waardoor we verantwoorde producten van hoge kwaliteit kunnen leveren aan onze klanten. Deze MVO-thema's zijn in verschillende mate relevant voor de ondernemingen binnen de Groep. Daarom is steeds maatwerk vereist. Iedere groepsmaatschappij heeft haar eigen bedrijfsmodel, omvang en rol in de waardeketen en richt zich dus op de kansen en uitdagingen die voortvloeien uit die omstandigheden. Het management van iedere afzonderlijke groepsmaatschappij is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en implementatie van MVO-activiteiten in de eigen organisatie. Acomo ondersteunt de groepsmaatschappijen in dit proces. Alle groepsmaatschappijen werken samen met hun partners en ieder neemt zijn verantwoordelijkheid bij het overbruggen van de behoefte aan een gezonde planeet.



Gezondheid en veiligheid

Gezonde en veilige producten zijn altijd van primair belang geweest voor alle ondernemingen in de Groep. We staan voor veilige producten voor onze klanten.



Voedselveiligheid begint niet in onze productiefaciliteiten, maar met de zaden en teeltmethoden op de boerderijen waar de producten worden verbouwd die wij verhandelen en distribueren. We werken nauw samen met onze leveranciers om ervoor te zorgen dat de producten die wij kopen veilig zijn en voldoen aan de relevante regelgeving. Met name het gebruik van chemicaliën en bestrijdingsmiddelen is een steeds groter probleem bij veel van onze agrarische grondstoffen. We werken samen met onze leveranciers en andere partners om dit complexe vraagstuk het hoofd te bieden.

... De operationele teams binnen het segment Eetbare zaden werken al vele jaren samen met zonnebloemzaadtelers in de gehele VS. Daardoor hebben zij boeren kunnen ondersteunen met training en advies over het gebruik van bestrijdingsmiddelen en kunstmest. Dit draagt bij aan zowel hogere opbrengsten als kwaliteit en tevens wordt de voedselveiligheid van de producten verbeterd. ...

... Bestrijdingsmiddelen vormen een ernstige bedreiging voor de Aziatische theesector. Overmatig gebruik van bestrijdingsmiddelen en chemicaliën op plantageniveau vormt niet alleen een risico voor de productveiligheid, maar ook voor de natuurlijke omgeving en de gezondheid van plantagewerkers. Van Rees Group werkt samen met verschillende groepen kleine plantagehouders in Vietnam om thee te verbouwen, te oogsten en te verwerken die veilig is voor consumptie en die voldoet aan alle regelgeving. Via de lokale thee-organisatie en IDH is meer bewustzijn ten aanzien van het gebruik van bestrijdingsmiddelen gecreëerd. Plantagehouders zijn getraind door landbouwexperts om minder van deze middelen te gebruiken. Via lokale partners in theeverwerking verhoogt Van Rees Group de verwerkingscapaciteit in de nabije omgeving van plantagehouders, zodat verwerking kan plaatsvinden conform de normen van de EU. ...

Door middel van strikte beheersmaatregelen in al onze productiefaciliteiten minimaliseren we de voedselveiligheidsrisico's voor onze klanten. Onze vestigingen zijn gecertificeerd volgens normen zoals FSC22000, HACCP en SQF. Samen met leveranciers en klanten werken we aan productinnovaties die resulteren in gezondere alternatieven en producten die veilig zijn voor consumenten met allergieën.

... Snick EuroIngredients produceert en distribueert natuurlijke smaakstoffen en mengsels. De afdeling onderzoek en ontwikkeling van Snick EuroIngredients ontwikkelt unieke, op maat gemaakte producten die minder zout, vet en suiker bevatten zonder in te leveren op smaak. ...

Ecologische voetafdruk

Door een focus op efficiëntie en innovatieve technologie streven we naar besparing op natuurlijke hulpbronnen en vermindering van de impact van onze producten op het milieu.



Ecologische voetafdruk

Duurzame
waardeketen



Duurzame
bedrijfs-
voering



Verantwoorde producten
van hoge kwaliteit voor
onze klanten

De kwaliteit van de bodem, de beschikbaarheid van water en de juiste weersomstandigheden zijn van essentieel belang bij het verbouwen van de agrarische producten die we inkopen. We hebben geen eigen boerderijen of plantages, maar werken samen met onze partners in de waardeketen aan het verbeteren van kwaliteit en oogstopbrengst. Als onze leveranciers in staat zijn hun productie per hectare te verbeteren en tegelijkertijd minder natuurlijke hulpbronnen verbruiken, verkleint dat de omvang van onze ecologische voetafdruk. Met veel van onze leveranciers hebben we langdurige relaties, waarbij we allen het belang inzien van de beschikbaarheid van vruchtbare grond op de lange termijn.

... In 2015 hebben Red River Commodities en verschillende Texaanse boeren samen bodemvochtsensoren geplaatst. Met de data van deze sensoren kunnen de boeren efficiënter gebruikmaken van water. Boeren die de sensoren geplaatst hebben, bereikten besparingen van ten minste 15%. Naar verwachting zijn nog verdere besparingen mogelijk naarmate de boeren meer vertrouwd raken met de sensoren en de data. ...

De ecologische voetafdruk van Acom's groepsmaatschappijen is betrekkelijk klein, maar desondanks streven we voortdurend naar het verder verkleinen van onze negatieve impact op het milieu. We hebben vastgesteld dat onze directe invloed op het milieu vooral samenhangt met energieverbruik en afval in onze productiefaciliteiten. We zijn steeds op zoek naar nieuwe manieren om energie te besparen en om nieuwe toepassingen te vinden voor restproducten die anders beschouwd zouden worden als afval. Dit jaar hebben we een nulmeting uitgevoerd in de eigen productiefaciliteiten. De uitgangswaarden helpen ons te begrijpen wat onze invloed op het milieu precies is, besparingskansen te herkennen en beter te communiceren over verbeteringen. De komende jaren zullen we verder werken aan energiebesparingen en het verminderen van afval, en zullen we onze voortgang blijven meten.

... In de productiefaciliteiten van Van Rees Group zijn verschillende initiatieven tot energiebesparing genomen. De mengfaciliteit in Colombo (Sri Lanka) heeft begin 2015 het dak aangepast om zo beter gebruik te maken van invallend daglicht. Van Rees Group in Dongen (Nederland) heeft een energiezuiniger compressor geïnstalleerd. ...



52,6 kWh per ton geproduceerd product is
27,6 kilo CO₂ per ton geproduceerd product*



7,1 kg afval per ton
geproduceerd product*

*Inbegrepen zijn gegevens van productiefaciliteiten waar het energieverbruik en de afvalproductie significant zijn. De gegevens zijn afkomstig van King Nuts & Raaphorst (alleen energie), Red River Commodities, Red River-van Eck, Van Rees Dongen, Van Rees Colombo en Snick EuroIngredients.

Werkomstandigheden en stimuleren van talent

We hebben bijna 600 mensen in dienst en met de producten die we verhandelen, voorzien we een nog veel groter aantal (kleine) boeren en hun arbeidskrachten in hun levensonderhoud. We werken samen met onze partners om waarde te creëren voor alle betrokkenen.



De producten die we inkopen zijn afkomstig uit alle delen van de wereld. Vanzelfsprekend hebben verschillende herkomstlanden te maken met verschillende kansen en uitdagingen op het gebied van werkomstandigheden en het stimuleren van talent. Sommige producten zijn afkomstig uit landelijke gebieden in opkomende markteconomieën waar armoede en gebrek aan scholing en sanitatie grote uitdagingen zijn. Hierdoor neemt het risico op kinderarbeid en slechte werkomstandigheden toe. Dit zijn complexe situaties waarop wij als handelaren slechts indirect en in beperkte mate onze invloed kunnen doen gelden. Daarom werken we samen met onze leveranciers, klanten, NGO's, overheden en andere partners om deze uitdagingen te adresseren.

... In 2015 heeft Van Rees Group zich aangesloten bij het Malawi Tea 2020 Revitalization Programme, waarin hij samenwerkt met theeproducenten, theeverpakkers, IDH, ETP, certificeringsinstituten en retailers. In dit programma werken 20 organisaties samen aan het creëren van een competitieve en winstgevende theesector in Malawi, die arbeiders en kleine plantagehouders uitzicht geeft op een leefbaar inkomen. Door zijn brugfunctie tussen producenten en theemerken kan Van Rees Group hen toegang tot de wereldmarkt verschaffen en producenten ondersteunen bij het verbeteren van de oogstopbrengst en kwaliteit. ...

Acomo is een internationale groep bedrijven met kantoren over de hele wereld. Om onze doelstellingen te bereiken, hebben we getalenteerde en gemotiveerde werknemers hard nodig. We streven ernaar om bekwaame en gemotiveerde mensen aan te trekken, ontwikkelruimte te bieden, te belonen en voor onze Groep te behouden. Alle bedrijven binnen de Acomo Groep staan voor een cultuur die is gebaseerd op wederzijds respect en die vrij is van intimidatie en discriminatie. Binnen de Acomo Groep is iedereen persoonlijk verantwoordelijk voor het creëren van een gezonde, inspirerende en uitdagende werkomgeving waar talent zich kan ontplooiën.



Catz Charity Foundation

Behalve de duurzame inspanningen op het niveau van de organisatie is er ook de Catz Charity Foundation, waarin medewerkers van Catz International zich inzetten voor het goede doel. Deze stichting is in het leven geroepen na de dodelijke tsunami in 2004 om een reeks individuele hulpinitiatieven van medewerkers van Catz International en andere partners te kanaliseren. De stichting richt zich op kleinschalige projecten met betrouwbare partners en minimale overheadkosten, zodat een zo groot mogelijk deel van het gedoneerde terecht komt bij diegenen die het nodig hebben.

De Catz Charity Foundation biedt verschillende lokale organisaties financiële en materiële ondersteuning. Veel van de ondersteunde projecten helpen jonge mensen bij het ontwikkelen van vaardigheden die hen in staat stellen te werken aan hun toekomst en zelfstandigheid.

In 2015 ondersteunde de stichting de volgende projecten:

- De organisatie Blessed Generation, waarmee de Catz Charity Foundation reeds geruime tijd samenwerkt. Deze organisatie biedt scholing en onderdak aan meer dan 700 (wees)kinderen. In 2015 heeft de stichting de overeenkomst met Blessed Generation met drie jaar verlengd, waarmee steun en zekerheid voor de toekomst wordt geboden. Met de donaties die deel uitmaken van de overeenkomst wordt voorzien in de dagelijkse kosten van de weeshuizen en scholen. De Catz Charity Foundation steunde ook het Goatrunkers-project, een microfinance-initiatief dat jongvolwassenen die zijn opgegroeid in de weeshuizen steunt bij het opzetten van een eigen bedrijf.
- Stichting Schoolproject Uganda, een non-profitorganisatie die streeft naar beter onderwijs in Uganda. Mede dankzij een donatie van de Catz Charity Foundation heeft de stichting vier nieuwe klaslokalen kunnen bouwen voor de Kitwe Primary School. Deze school is van groot belang voor de regio en heeft een grote aantrekkingskracht op de kinderen in het gebied. Dit heeft geleid tot overvolle klaslokalen. De uitbreiding met vier nieuwe lokalen was van groot belang om de kinderen van goed onderwijs te kunnen voorzien.
- Stichting School in Ecuador, die ernaar streeft onderwijs voor kinderen in Guayaquil (Ecuador) betaalbaar te maken. In 2015 heeft de Catz Charity Foundation geld gedoneerd voor de renovatie van klaslokalen voor een gezonde en veilige omgeving voor de schoolkinderen.
- Een donatie aan Artsen Zonder Grenzen voor het werk in Nepal na de verwoestende aardbeving.

***De Catz Charity Foundation verwelkomt en waardeert uw steun en uw donaties, die van belang zijn voor het verbeteren van de levensomstandigheden van gemeenschappen in nood. Kijk voor meer informatie op www.catz.nl.
Eventuele donaties kunt u overmaken aan: IBAN NL79ABNA0439501385, ABN AMRO Bank.***



Together with local partners
the **Catz Charity Foundation**
supports small-scale projects
that help to develop talent and
improve the living conditions
of local communities.



INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET AANDEEL

De aandelen van Acomi zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam sinds 1908 (ISIN-code NL0000313286) en zijn opgenomen in de ASX-index sinds 21 maart 2011.

| 31

Dividendbeleid

We streven naar handhaving van het traditioneel sterke dividendbeleid van de Groep. Dit beleid houdt in dat jaarlijks een substantieel deel van de nettowinst in contanten wordt uitbetaald aan de aandeelhouders.

De pay-out ratio is afhankelijk van de vrije kasstroom, de solvabiliteit en de investeringsmogelijkheden van de Groep.

Prestaties van het aandeel

Prestaties van het aandeel (in €)	2015	2014	2013	2012	2011
Nettowinst (basis)	1,352	1,396	1,174	1,163	1,130
Dividend in contanten (2015: voorstel)	1,00	1,10	0,77	0,70	0,65
Eigen vermogen per jaareinde	7,016	6,392	5,560	5,210	4,793
Aandelenkoers – slotkoersen					
Jaareinde	23,20	19,01	16,55	13,90	10,34
Hoog	25,83	19,01	16,95	14,35	11,34
Laag	18,85	16,19	13,90	10,00	8,71
Koers/winstverhouding per jaareinde	17,2	13,6	14,1	12,0	9,2

Aandeelhouders

Aandeelhouders met een deelneming van 3% of meer (laatste informatie gebaseerd op het totaal aantal uitgegeven aandelen per 31 december 2015):

Mont Cervin Sarl.	15,28%
Mawer Investment Management	12,68%
Red Wood Trust	9,62%
Monolith Investment Management B.V.	5,03%
Todlin N.V.	5,00%
	47,61%
Overige	52,39%
Totaal	100,00%

Aantal uitgegeven aandelen

Het aantal uitgegeven aandelen in 2015, 2014 en 2013 was als volgt:

	2015	2014	2013
Per jaareinde	23 990 826	23 766 701	23 531 676
Gewogen gemiddelde	23 857 654	23 679 378	23 332 788
Verwaterd per jaareinde	24 187 346	24 044 418	23 910 588
Verwaterd gewogen gemiddelde	24 115 882	23 977 503	23 780 093

In 2015 was het totaal aantal verhandelde Acomi-aandelen 4,7 miljoen, gemiddeld 18.210 per dag.

Dit vertegenwoordigt 19,54% van het aantal uitgegeven aandelen. De marktwaarde per jaareinde bedroeg € 556,6 miljoen (2014: € 451,8 miljoen, + 23,2%). De gemiddeld verhandelde prijs van het aandeel in 2015 bedroeg € 22,69 (2014: € 17,45, + 30,0%).

Profiel van de Raad van Bestuur

De Vennootschap bestaat uit een klein managementteam. De CEO en CFO vormen samen de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De CEO functioneert tevens als secretaris van de Vennootschap zoals omschreven in de Nederlandse Corporate Governance Code ('de Code').

De Raad van Bestuur is belast met het besturen van de Vennootschap. Dit omvat onder meer de verantwoordelijkheid voor de resultatenontwikkeling, het uitvoering geven aan de rol, doelstellingen en strategie van de Vennootschap binnen het bij de strategie behorende risicoprofiel en met inachtneming van de voor de Vennootschap relevante aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen de Vennootschap en de Raad van Bestuur wordt vermeden. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij mogelijk tegenstrijdige belangen van leden van de Raad van Bestuur kunnen spelen die van (materiële) betekenis zijn voor de Vennootschap en/of de desbetreffende leden van de Raad van Bestuur, behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De Statuten van de Vennootschap en de Gedragscode voor de Raad van Bestuur bevatten het merendeel van de principes en *best practice*-bepalingen van de Code voor zover van toepassing op een Raad van Bestuur van twee personen. De Gedragscode is gepubliceerd op de website van de Vennootschap: www.acomo.nl/corporate-governance.

Per 1 augustus 2015 is de heer J. ten Kate afgetreden als CFO van Acomo. De nieuwe CFO, de heer A. Goldschmeding, is per 1 december 2015 bij de Vennootschap in dienst getreden en is voorgedragen voor benoeming als statutair directeur tijdens de komende algemene vergadering van aandeelhouders.



E. Rietkerk
(1960), Nederlander
Chief Executive Officer,
benoemd op 7 mei 2013



A. Goldschmeding
(1964), Nederlander
Chief Financial Officer,
te benoemen op 26 april 2016

Profiel van de Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is gericht op het goed functioneren binnen de corporate-governancestructuur van de Groep. Daarbij wordt specifiek rekening gehouden met de hechte band tussen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van de Vennootschap en de directies van haar dochtermaatschappijen.

In het licht hiervan zijn kennis van en ervaring op de terreinen waarop de Groep actief is de voornaamste criteria. Ervaring in het internationale bedrijfsleven en bewezen bestuurlijke bekwaamheid, bij voorkeur in de inkoop, handel, verwerking en distributie van voedingsgrondstoffen, fusies en overnames, MVO en strategie zijn vereist. 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 Raad van Commissarissen steeds tot doel een verscheidenheid aan deskundigen te verenigen die elkaar kunnen complementeren. Tevens streeft de Raad van Commissarissen naar een evenwichtige samenstelling qua leeftijd en geslacht. Bewust wordt getracht verschillende commissarissen aan te stellen die nog volledig werkzaam zijn, met name in het bedrijfsleven.

De Raad van Commissarissen zal de bovengenoemde richtlijnen zoveel mogelijk in ogenschouw nemen bij de voordracht van te benoemen commissarissen. Aftredende commissarissen zijn, steeds voor een periode van zes jaar, herbenoembaar. Gelet op het belang van expertise in en langdurige ervaring met de activiteiten van de Groep zijn de leden van de Raad van Commissarissen in beginsel onbeperkt herbenoembaar. De Vennootschap volgt de *best practice*-richtlijnen van de Code en de Wet Bestuur en Toezicht inzake het wettelijk maximaal aantal commissariaten dat een commissaris kan bekleden en inzake andere onverenigbaarheden in verband met de benoeming van kandidaten voor een commissariaat. De Gedragscode is gepubliceerd op de website van de Vennootschap: www.acomo.nl/corporate-governance.



B. Stuivinga, Voorzitter
(1956), Nederlander
Commissaris sinds 2002, herbenoemd
in 2010, aftredend in 2016
Belastingadviseur en advocaat



Y. Gottesman
(1952), Brit
Commissaris sinds 2002, herbenoemd
in 2012, aftredend in 2018
Particulier belegger



J. Niessen
(1963), Nederlander
Commissaris sinds 2011, aftredend in
2017
Particulier belegger



M. Groothuis
(1970), Nederlandse
Commissaris sinds 2013, aftredend in
2019
Particulier belegger



Taking allergen-free a step further:
sunflower seeds for **SunButter®** are
now roasted on-site at the Fargo facility.
Thanks to the new roaster from Proctor.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Hierbij presenteren wij u de activiteiten van Acom in 2015 en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2015.

| 35

Hoofdpunten

De geconsolideerde omzet in 2015 bedroeg € 681,6 miljoen, een toename van 10,1% ten opzichte van het voorgaande jaar (2014: € 618,9 miljoen). De nettowinst bedroeg een solide € 32,3 miljoen, net onder het recordresultaat van 2014 (€ 33,1 miljoen, - 2,5%).

De resultaten van 2015 weerspiegelen de uitstekende prestaties in het segment Specerijen en Noten, waarin Catz International het beste resultaat in zijn 159-jarig bestaan behaalde. Het segment Voedingsingrediënten presteerde beter dan in 2014 en de ondernemingen in het segment Thee behaalden een beter en solide resultaat. De ondernemingen binnen ons segment Eetbare zaden maakten een lastig jaar door in zowel Europa als de VS als gevolg van recordoogsten, lage prijzen en problemen met de kwaliteit in Bulgarije.

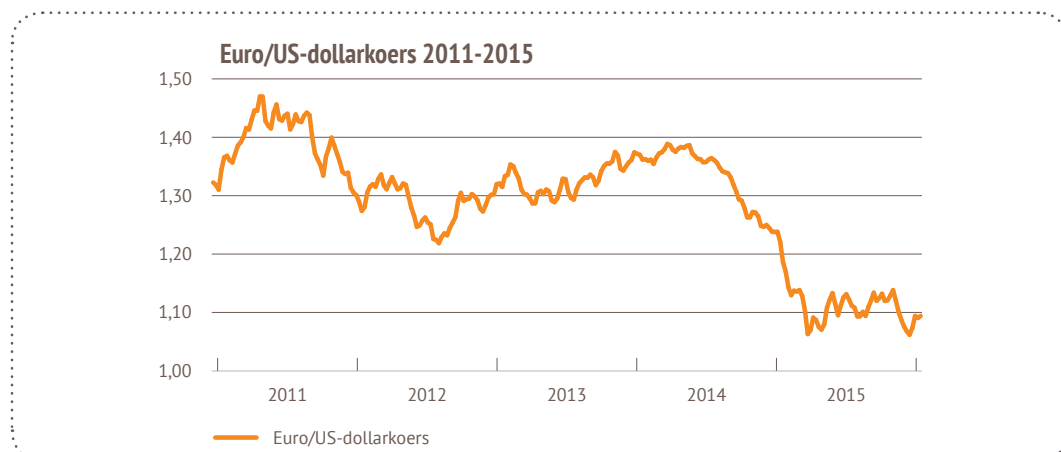
Met het doel te investeren in een duurzame toekomst voor onze groepsondernemingen hebben we binnen Van Rees Group het ERP-systeem in nog twee landen uitgerold. De implementatie zal naar verwachting in 2016 grotendeels worden afgerond. Het ERP-systeem is dan geïmplementeerd in alle grote vestigingen. Verder hebben we geïnvesteerd in drie relatief grote projecten in de Noord-Amerikaanse tak van ons segment Eetbare zaden. Door een uitbreiding van het kantoorgebouw van Red River Commodities in Fargo (North Dakota) is daar nu ook plaats voor alle werknemers die tot voor kort elders gevestigd waren. We hebben een nieuwe roosterinstallatie aangeschaft voor SunButter®, zodat dit nu geproduceerd wordt in een volledig allergeenvrije omgeving, de ideale omstandigheden voor een veilig consumentenproduct. Tot slot hebben we een verouderd procesbeheersysteem vervangen in de verwerkingsfaciliteit in Colby (Kansas). Hiermee is de productieomgeving geborgd en de efficiëntie verhoogd.

Met onze banken zijn we een verruiming van onze bankfaciliteiten overeengekomen. Zonder extra kosten is nu maximaal € 30,0 miljoen extra beschikbaar voor onze werkkapitaalfaciliteiten. We zien hierin het bewijs van de uitstekende relatie die we hebben met onze bankpartners.

Acom heeft geparticipeerd in twee carrièredagen aan toonaangevende universiteiten in Nederland, en overbrugde daarmee de afstand tot jong talent. In samenwerking met onze groepsmaatschappijen zullen we vaker dit soort activiteiten ontplooiën.

Op 1 september 2015 bereikte het derde deel (25%) van de opties die in 2010 zijn toegekend aan geselecteerde medewerkers hun uitoefeningsdatum. In 2015 zijn 224.125 opties uitgeoefend en zijn 50.000 nieuwe opties toegekend. In totaal waren per 31 december 2015 nog 25.000 opties uitoefenbaar en 395.500 opties nog niet uitoefenbaar.

De resultaten over 2015 bevatten een aantal posten met een eenmalig karakter, waaronder het vrijkomen van een deel van een voorwaardelijke verwervingsprijs en een belastingvoordeel. In totaal beïnvloedden deze posten het nettoresultaat over 2015 met € 0,9 miljoen positief (2014: + € 0,3 miljoen).



De US dollar was in 2015 substantieel sterker ten opzichte van de euro dan in 2014. Het jaargemiddelde van de euro/US-dollarkoers in 2015 was 1,1102 (2014: 1,3285). De wisselkoersen hadden een positief effect op omzet (+ € 53,0 miljoen) en nettowinst (+ € 2,6 miljoen). Dat de US dollar aanmerkelijk sterker was ten opzichte van de euro is weerspiegeld in de eindejaarskoers: 1,0862 in 2015 tegen 1,2100 in 2014. Door de wisselkoersen stegen de totale activa per 31 december 2015 (+ € 16,5 miljoen).

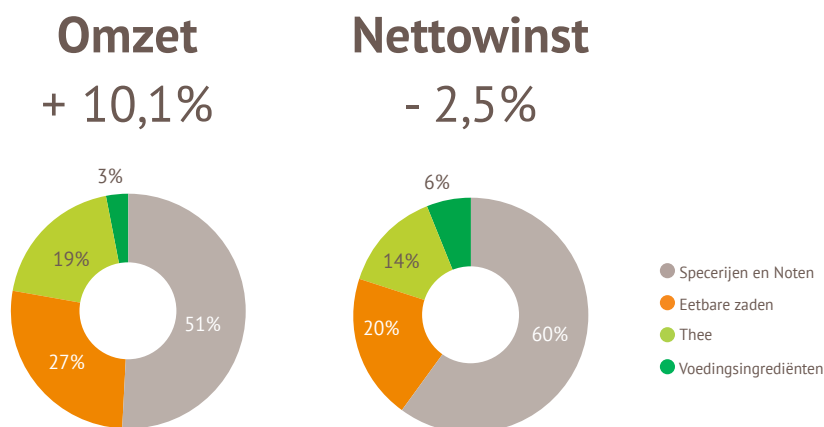
Algemene marktomstandigheden

De algemene economische en politieke ontwikkelingen voltrokken zich in 2015 in bijzonder hoog tempo. Er vond een aanmerkelijke correctie plaats op de wereldmarkt voor grondstoffen zoals olie en metalen. Dit had ook gevolgen voor enkele van onze voedingsgrondstoffen, vooral in Noord-Amerika en met name in het segment Eetbare zaden. De prijzen voor agrarische grondstoffen zoals maïs, gierst en soja werden getroffen door scherpe prijsdalingen, wat een neerwaartse druk had op de prijzen van eetbare zaden en andere ingrediënten voor onze vogelzaadactiviteiten. De meeste van onze producten werden echter minder hard getroffen door deze wereldwijde correctie. Specifieke grondstoffen zoals peper, noten en thee vertoonden gedurende het jaar stijgende tendensen en aanmerkelijke volatiliteit. In reactie op de volatiliteit in onze markten en de vele prijsstijgingen en -dalingen zijn we nog sterker gaan inzetten op risicobeheersing door middel van extra aandacht voor kredietlimieten en contractbreukrisico. De Groep als geheel heeft in deze zin goed gepresteerd.

In verschillende productgroepen werden de eerste effecten van El Niño op de oogst zichtbaar. In het Verre Oosten begon droogte invloed uit te oefenen op de prijzen en markten begonnen te anticiperen op tekorten of overschotten. Een extreem voorbeeld was de overvloedige opbrengst van eetbare zonnebloemzaden in vrijwel alle teeltregio's ter wereld. Onze handelsteams hebben goed gepresteerd door voornamelijk juiste posities te kiezen.

Door wereldwijde geopolitieke ontwikkelingen kwamen olie-afhankelijke economieën zwaar onder druk te staan, met volatiele valutakoersen tot gevolg. In sommige landen leidde dit tot scherpe devaluaties en, daaruit voortvloeiend, hogere risico's en lagere lokale vraag naar geïmporteerde goederen. Onrust in Oekraïne en het Midden-Oosten zorgde voor een scherpe daling in deze regio's van de vraag naar producten zoals specerijen, noten, eetbare zaden en thee.

In zowel Europa als Amerika vertoonde de economie verdere tekenen van herstel, zij het in sterkere mate in de VS dan in Europa. Door monetaire versoepeling was de rente laag, wat gunstig is voor onze activiteiten. Zowel in Europa als de VS vertoonde de voedingsmarkt economische groei en wij groeiden mee met deze ontwikkeling. De vertraagde groei in ontwikkelingslanden had geen grote gevolgen voor onze activiteiten, aangezien onze aanwezigheid in de opkomende markten momenteel betrekkelijk klein is. We verwachten dat het nog kwetsbare herstel in de VS en Europa voorzichtig door zal zetten, hoewel er nog een lange weg te gaan is.



Activiteiten per groepsonderneming

Specerijen en Noten

Catz International beleefde een uitzonderlijk goed jaar, met betere resultaten dan ooit tevoren. De omzet was aanmerkelijk hoger dan in 2014 dankzij gemiddeld hogere prijzen voor verschillende grote productgroepen en grotere volumes. Catz International leverde opnieuw de grootste individuele bijdrage aan de nettowinst van de Groep. Catz International had te maken met een zeer volatiele markt voor vele productgroepen. Deze volatiliteit was met name van invloed op de handel in specerijen, geraspte kokos en noten. Catz International bewees opnieuw de waarde van zijn verworven kennis, ervaring en operationele bekwaamheid en wist gebruik te maken van zijn sterke balans.

Tovano, actief in verpakte noten en gedroogde vruchten, had een solide jaar en behaalde een recordomzet. De winstniveaus waren naar tevredenheid.

King Nuts & Raaphorst, actief in noten en rijstcrackers, wist in 2015 zijn marktaandeel en marges te handhaven, wat resulteerde in een nettowinst gelijk aan die van het recordjaar 2014. De combinatie van de sterkere US dollar en zeer hoge prijzen voor sommige noten resulteerde in lastige handelomstandigheden. King Nuts & Raaphorst handhaafde zijn sterke positie in Nederland en exporteerde meer dan in 2014. King Nuts & Raaphorst heeft zich weer waar-gemaakt als marktleider in Nederland in noten en aanverwante producten. Het managementteam levert onverminderd uitstekende prestaties.

Eetbare zaden

Red River Commodities, actief in het inkopen, verwerken en distribueren van eetbare zaden (met name zonnebloemzaad), beleefde een moeilijk jaar met grote uitdagingen. De wereldwijde oogst van zonnebloemzaad was overvloedig, wat de marges voor Red River Commodities zwaar onder druk zette. In combinatie met een sterke US dollar maakte dit de export van onbewerkte zaden bijzonder lastig. Daarbij kwam een daling in de vraag door politieke onrust in het Midden-Oosten en de oorlog in Syrië en Irak. De prijsniveaus voor eetbare zonnebloemzaden waren in 2015 aanzienlijk lager dan in 2014. De prijzen stonden verder onder druk door andere voedingsgrondstoffen die worden verwerkt in vogelzaadmixen. Alles bij elkaar leidde dit tot een lagere omzet en aanmerkelijk lagere brutomarge voor Red River Commodities als geheel. De omzet en nettowinst van SunGold waren hoger dan in 2014, voornamelijk dankzij onder meer toenemende omzet in ongepelde zonnebloemzaden en toenemende volumes in alternatieve producten zoals geroosterde kikkererwten en sojabonen. De omzet van SunButter®, een allergeenvrije vervanger van pindaas, nam toe in 2015. Door hogere personeelskosten en een toename in marketinginspanningen daalde de nettowinst ten opzichte van 2014.

Red River-van Eck wist goed gebruik te maken van handelskansen in de maanzaadmarkt en behaalde sterke resultaten in maanzaad en andere zaden voor de bakkerij-industrie. De activiteiten in zonnebloemzaad in het zuidoosten van Europa werden getroffen door overaanbod en problemen met de kwaliteit van de oogst van 2014, waarvoor in 2015 voorzieningen werden getroffen. Dit leidde tot een nettoverlies voor Red River-van Eck. Als gevolg daarvan worden de bestaande zonnebloemactiviteiten in Bulgarije afgebouwd.

SIGCO Warenhandel leverde een positieve bijdrage aan de nettowinst van de Groep. De integratie van SIGCO Warenhandel is in 2015 afgerond en het bedrijf is nu klaar voor toekomstige groei.

Thee

Van Rees Group behaalde goede resultaten onder lastige marktomstandigheden. Door het wereldwijde netwerk van 12 kantoren is Van Rees Group een belangrijke leverancier voor thee-importeurs in het gebied rond de Middellandse Zee, Oost-Europa en het Midden-Oosten. Veel van deze markten hadden te maken met nadelige politieke en economische ontwikkelingen die hun weerslag hadden op logistiek en wisselkoersen. Door nadruk op de kwaliteit van inkomsten namen volumes in sommige gebieden af. Risicobeheersing had een belangrijke plaats in het beleid, evenals beheersing van het werkkapitaal. Hierdoor steeg de nettowinst. In 2015 rolde Van Rees Group het nieuwe ERP-systeem uit in Noord-Amerika en Kenia. Dit proces zal worden voortgezet in 2016.

Voedingsingrediënten

Er waren in 2015 positieve ontwikkelingen te melden voor de activiteiten van de Groep in natuurlijke voedingsingrediënten. Het was het jaar dat **Tefco EuroIngredients** en **Snick EuroIngredients** werden samengevoegd tot een enkele organisatie voor de gehele Benelux, met een eenduidige strategie en marktbenadering. Als gevolg van de samenvoeging is de vestiging in Nederland gesloten en zijn de voorraden ondergebracht in Ruddervoorde (België). Ook werden alle activiteiten overgezet naar het ERP-systeem van Snick EuroIngredients. Het consolidatieproces zal worden afgerond in 2016.

Financieel overzicht

Geconsolideerde balans

De gecompriemde geconsolideerde balans voor de jaren eindigend op 31 december 2015, 2014 en 2013 is als volgt:

Gecomprimeerde geconsolideerde balans (in € duizenden)	31 december		
	2015	2014	2013
Korte termijn investeringen			
Vorraden	163 147	164 537	129 117
Debiteuren	75 150	68 819	60 686
Crediteuren	(37 538)	(51 212)	(32 808)
Overige activa en passiva, gerelateerd aan werkkapitaal, netto	(15 552)	(16 208)	(15 735)
Liquide middelen	1 384	1 558	1 381
Bankschulden	(98 260)	(82 497)	(60 045)
Overige activa en passiva, netto	(489)	(2 838)	(12 583)
Totaal, netto	87 842	82 159	70 013
Lange termijn investeringen			
Immateriële vaste activa	60 436	56 816	47 174
Materiële vaste activa	42 091	38 014	35 409
Voorzieningen	(14 181)	(14 714)	(12 762)
Totaal, netto	88 346	80 116	69 821
Totaal investeringen	<u>176 188</u>	<u>162 275</u>	<u>139 834</u>
Lange termijn financiering			
Eigen vermogen	168 320	151 920	130 834
Bankleningen	7 868	10 355	9 000
Totaal	<u>176 188</u>	<u>162 275</u>	<u>139 834</u>

Door de hogere prijsniveaus per jaareinde (vooral in het segment Specerijen en Noten) en een sterke euro/US dollar eindejaarskoers, gedeeltelijk gecompenseerd door actief beheer van het werkkapitaal, sloot de Groep het jaar af met een hoger balanstotaal.

De totale activa per 31 december 2015 bedroegen € 348,9 miljoen (per jaareinde 2014: € 337,2 miljoen, + 3,5%).

De belangrijkste financiële ontwikkelingen in 2015, zoals weergegeven in de geconsolideerde balans, waren:

- Het totale operationele werkkapitaal nam toe met € 19,3 miljoen als gevolg van het netto-effect van de sterkere eindejaarskoers van de US dollar, hogere prijsniveaus van sommige producten en aanmerkelijk lagere crediteuren per jaareinde. Deze werden deels teniet gedaan door actief beheer van het werkkapitaal. Deze elementen tezamen leidden tot een toename van de werkkapitaalfinanciering (deels in US dollar) met € 15,8 miljoen.
- Goodwill nam toe met € 3,5 miljoen als gevolg van de sterkere eindejaarskoers van de US dollar en het effect daarvan op de goodwill die is betaald voor de zaden- en theebedrijven in 2010.
- De totale materiële vaste activa namen toe met € 4,1 miljoen, vooral dankzij de sterkere US dollar per jaareinde (positief effect circa € 3,6 miljoen).

- Het eigen vermogen nam toe met € 16,4 miljoen tot € 168,3 miljoen op 31 december 2015 (per jaareinde 2014: € 151,9 miljoen). De belangrijkste componenten waren onder meer: een nettowinst over 2015 van € 32,3 miljoen; dividenduitkeringen aan aandeelhouders van € 26,2 miljoen (in 2014: € 23,7 miljoen, + 10,6%) en positieve wisselkoerseffecten ten bedrage van € 5,3 miljoen. In totaal werden 224.125 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van Acom's aandelenoptieplan, waardoor het eigen vermogen werd vergroot met € 1,7 miljoen.

De solvabiliteit per 31 december 2015 was 48,2% (jaareinde 2014: 45,1%), ruim boven de minimale solvabiliteitseis van Acom's financiële beleid.

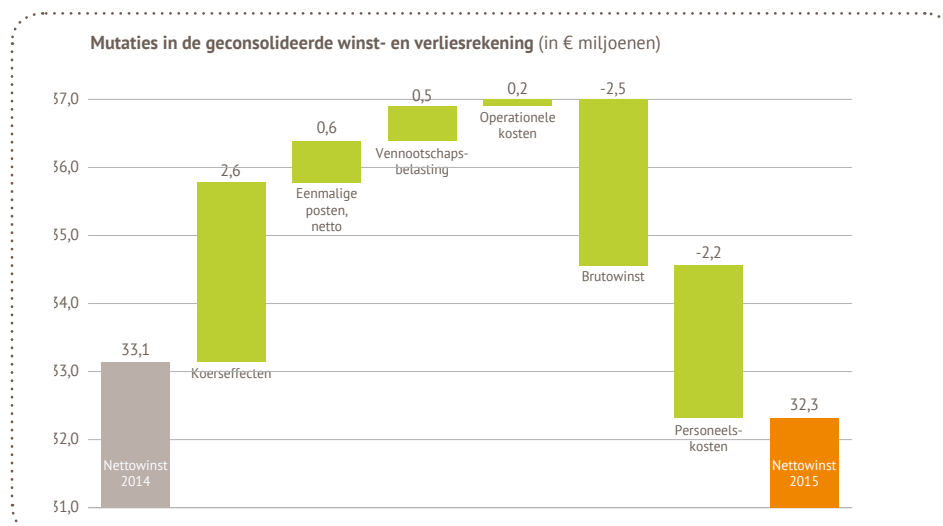
Geconsolideerde winst- en verliesrekening

De gecompriemde geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de jaren 2015, 2014 en 2013 is als volgt:

Gecomprimeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening			
(in € duizenden)	2015	2014	2013
Omzet	681 584	618 871	584 423
Kostprijs van de omzet	(571 566)	(517 028)	(492 530)
Brutowinst	110 018	101 843	91 893
Bedrijfskosten exclusief specifieke posten	(63 680)	(55 055)	(49 417)
EBIT	46 338	47 788	42 476
Financiële baten en lasten	(3 091)	(2 598)	(2 609)
Vennootschapsbelasting	(11 920)	(11 429)	(10 740)
Netto resultaat uit continue activiteiten	31 327	32 761	29 127
Specifieke eenmalige posten, netto	924	303	(1 742)
Nettowinst	32 251	33 064	27 385

De belangrijkste posten hierin zijn (afgezien van de invloed van wisselkoersen bij een gemiddeld sterkere US dollar):

- De omzet steeg als gevolg van prijs-, volume- en productmixeffecten.
- De brutowinst was hoger dan het voorgaande jaar als gevolg van hogere prijsniveaus in de grotere productgroepen.
- De bedrijfskosten exclusief specifieke posten waren hoger, met name als gevolg van hogere personeelskosten.
- De EBIT-marge nam af tot 6,8% (2014: 7,6%).
- De financiële baten en lasten bleven stabiel ondanks gemiddeld hogere investeringen in netto werkkapitaal.
- De gemiddelde belastingdruk van vennootschapsbelasting steeg van 25,8% in 2014 tot 26,8% in 2015 als gevolg van een wijziging in de mix van landen waar resultaten worden gerealiseerd, het vrijvallen van een aantal voorzieningen zoals overeengekomen met belastingautoriteiten in eerdere jaren en een lager uitgesteld belastingtarief in de VS als gevolg van dalende belastingtarieven in de afzonderlijke staten in eerdere jaren.
- De resultaten over 2015 bevatten een aantal posten met een eenmalig karakter, waaronder met name het vrijkomen van een deel van een voorwaardelijke verwervingsprijs en een belastingvoordeel. In totaal beïnvloedden deze posten het nettoresultaat over 2015 met € 0,9 miljoen positief (2014: + € 0,3 miljoen).
- De nettowinst nam in 2015 af tot € 32,3 miljoen.



Liquide middelen en kaspositie

De gecompriemde geconsolideerde kasstroomoverzichten voor de jaren 2015, 2014 en 2013 zijn als volgt:

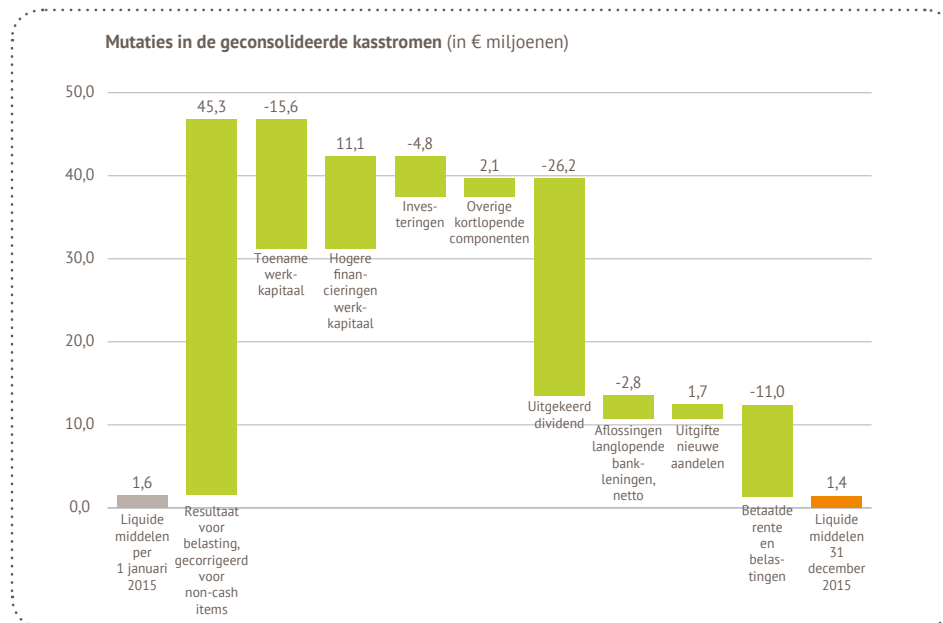
Gecomprimeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht (in € duizenden)	2015	2014	2013
Kasstroomgeneratie			
Resultaat voor belasting, gecorrigeerd voor non-cash items	45 267	49 538	45 534
Mutaties in voorraden, debiteuren en crediteuren	(15 640)	(10 350)	(12 858)
Hogere/(lagere) werkkapitaalfinanciering	11 135	14 933	7 279
Investerings	(4 829)	(2 658)	(7 140)
Acquisitie dochtermaatschappijen	-	(4 685)	-
Mutaties overige kortlopende componenten	2 130	(2 741)	168
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	38 063	44 037	32 983
Betalingen aan financiers en overheden			
Uitgekeerd dividend	(26 190)	(23 690)	(16 740)
Aflossingen langlopende bankleningen	(2 768)	(11 717)	(6 641)
Nieuwe langlopende bankleningen	-	3 888	2 497
Uitgifte nieuwe aandelen	1 723	1 748	2 058
Betaalde rente en belastingen	(11 049)	(14 161)	(13 733)
Totaal betalingen	(38 284)	(43 932)	(32 559)
Resterende netto mutatie kasstroom	(221)	105	424
Liquide middelen per 1 januari	1 558	1 381	999
Overige mutaties	47	72	(42)
Liquide middelen per 31 december	1 384	1 558	1 381

De belangrijkste posten hierin zijn (afgezien van de invloed van een sterkere US dollar per jaareinde):

- De netto mutatie in voorraden, debiteuren en crediteuren bedroeg € 15,6 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere prijsniveaus van diverse agrarische grondstoffen in 2015 en lagere handelsschulden per jaareinde.
- De toename in werkkapitaal werd gefinancierd uit bancaire faciliteiten van € 11,1 miljoen.
- Investerings in een upgrade van apparatuur, het nieuwe kantoor in Fargo (VS) en ander vaste activa vertegenwoordigden een uitgaande kasstroom van € 4,8 miljoen (2014: € 2,7 miljoen).
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam af met 13,6% tot € 38,1 miljoen (2014: € 44,0 miljoen).
- De dividendbetalingen aan aandeelhouders bedroegen € 26,2 miljoen (2014: € 23,7 miljoen, + 10,6%). Hierin zijn begrepen het slotdividend 2014 van € 0,70 per aandeel inclusief een speciaal dividend van € 0,10 per aandeel en een interimdividend 2015 van € 0,40 per aandeel.
- Contractuele aflossingen van langlopende bankleningen (voornamelijk acquisitieleningen en leningen in verband met de productiefaciliteit in Lubbock) bedroegen € 2,8 miljoen.
- De uitgifte van nieuwe aandelen als onderdeel van het Acomco-aandelenoptieplan resulteerde in € 1,7 miljoen kasopbrengst.
- Contractuele betalingen van bankrente en de betaalde vennootschapsbelasting bedroegen in totaal € 11,0 miljoen.
- Actief cash management leidde per jaareinde 2015 tot een nettopositie aan liquide middelen van € 1,4 miljoen.

Schuldpositie

De totale schuldpositie per jaareinde 2015 bedroeg € 108,3 miljoen (2014: € 94,5 miljoen), inclusief langlopende schulden van € 7,9 miljoen (2014: € 10,4 miljoen). Deze langlopende schulden worden gemiddeld in drie jaar terugbetaald. De totale kortlopende bankschulden ten bedrage van € 100,5 miljoen (2014: € 84,2 miljoen) bestonden grotendeels uit schulden aan banken ad € 98,3 miljoen en € 2,7 miljoen zijnde het kortlopende deel van langlopende leningen dat in 2015 moest worden terugbetaald.



Vreemde valuta positie

Alle groepsmaatschappijen zijn verplicht het koersrisico gerelateerd aan transacties in vreemde valuta in hun functionele valuta af te dekken. De geconsolideerde jaarrekening van Acomi is opgesteld in euro's. De Groep omvat verscheidene groepsmaatschappijen (Red River Commodities en Van Rees Group) die de US dollar als functionele valuta hanteren. De resultaten van deze dochtermaatschappijen zijn opgenomen in de consolidatie 2015 van de Groep tegen de gemiddelde euro/US-dollar koers van 2015, zijnde 1,1102 (2014: 1,3285). Dit had een positief effect op omzet (+ € 53,0 miljoen) en nettowinst (+ € 2,6 miljoen).

De toekomstige ontwikkeling van de euro/US-dollar koers kan zowel een positief als een negatief effect hebben op de geconsolideerde resultaten in euro's. De activa en passiva van Red River Commodities en Van Rees Group zijn voor consolidatiedoeleinden omgerekend naar euro's tegen een eindejaarskoers van 1,0862 per 31 december 2015 (1,2100 per 31 december 2014), waardoor de totale geconsolideerde activa van beide ondernemingen toenamen met 4,7%. Koersverschillen die op jaareinde ontstaan door de omrekening van de netto investeringswaarde van dochtermaatschappijen in US dollar worden, onder aftrek van de omrekening van gerelateerde langlopende leningen in US dollar, rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt via de reserve koersverschillen en kunnen van invloed zijn op de geconsolideerde activa en het netto eigen vermogen.

Liquiditeitspositie

Op 7 februari 2014 heeft Acomi nieuwe bankfaciliteiten getekend met een totale omvang van € 250,0 miljoen. De faciliteiten zullen worden gebruikt voor het financieren van werkkapitaal met ruimte voor acquisities. De looptijd van de faciliteiten is drie jaar, met opties voor nog eens twee jaar en voor verhoging van de totaalbedragen met 30%.

De werkkapitaalfinancieringen van de Groep inclusief kasposities bedroegen in totaal € 229,1 miljoen (2014: € 223,2 miljoen). De ruimte aan kortlopende financieringen voor de Groep op 31 december 2015 bedroeg € 130,8 miljoen in vergelijking tot € 140,7 miljoen een jaar daarvoor.

Financieringspositie (in € duizenden)	31 december		
	2015	2014	2013
Liquide middelen	1 384	1 558	1 381
Werkkapitaalfaciliteiten	227 674	221 618	144 404
Totale financieringscapaciteit	229 058	223 176	145 785
Gebruikte faciliteiten	(98 261)	(82 497)	(59 387)
Totaal beschikbare werkkapitaalfinanciering	130 797	140 679	86 398

De werkkapitaal kredietfaciliteiten worden beheerd door treasury op het niveau van de Groep en/of de dochtermaatschappijen. Deze faciliteiten betreffen voornamelijk kortlopende leningen en zijn gewaarborgd door stille verpanding van voorraden en debiteuren. Financiële convenanten zijn gebonden aan een minimale solvabiliteit van de Groep (een minimum van 30% of 25% op verschillende halfjaarlijkse rapportagedata) en een rentedekkingsratio van 4 op 1. Per 31 december 2015 voldeden de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen ruimschoots aan alle overeengekomen bankconvenanten. Acom gebruikt een cash-pool-systeem met haar dochtermaatschappijen daar waar dit juridisch en economisch haalbaar is. Liquiditeiten die buiten de cash-pool vallen blijven beschikbaar voor lokale doeleinden.

Ontwikkelingen in de organisatie en haar medewerkers

Per 1 december 2015 is Allard Goldschmeding (50) aangetreden als CFO van Acom, in opvolging van de voormalige CFO, Jan ten Kate, die aftrad in augustus 2015.

In september 2010 heeft Acom een aandelenoptieplan ingevoerd. Dit plan is gericht op beloning en behoud van managers en medewerkers op sleutelposities binnen Acom en dochtermaatschappijen van de Groep. Het totaal aantal opties dat onder de optieregeling kan worden toegekend, bedraagt 1.200.000 opties op nieuw uit te geven aandelen Acom. Op 1 september 2010 zijn 1.070.000 opties toegekend aan 35 participanten in het plan. De opties werden toegekend met een looptijd van zes jaar. De eerste uitoefenmogelijkheid deed zich voor op 1 september 2013. De uitoefenprijs van de opties is € 7,39 per aandeel. In 2013 zijn 100.000 opties toegekend met een uitoefenprijs van € 13,90 per aandeel. In 2014 zijn 40.000 opties toegekend met een uitoefenprijs van € 17,00 per aandeel. In 2015 zijn 50.000 opties toegekend met een uitoefenprijs van € 22,46 per aandeel.

Op 1 september 2015 bereikten 201.500 opties hun uitoefeningsdatum. In 2015 zijn in totaal 224.125 opties uitgeoefend (met uitoefeningsdatum in 2015 of in eerdere jaren) en resteerden 25.000 nog uitoefenbare opties. Het resterende aantal nog niet uit te oefenen opties op 31 december 2015 was 395.500.

Corporate governance

Op het vlak van corporate governance volgt het beleid van Acom 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. Wij verwijzen naar bladzijde 50 en 51 van het Annual Report 2015 en naar de website van de Vennootschap voor meer details. Er waren gedurende 2015 geen transacties en/of aangelegenheden waarbij sprake was van een (mogelijk) belangenconflict tussen de leden van de Raad van Bestuur, de leden van de Raad van Commissarissen en de Vennootschap.

Risicomanagement

Acom en haar dochtermaatschappijen hebben in hun dagelijkse activiteiten te maken met zowel algemene bedrijfsrisico's als specifieke markt- en financiële risico's. Het beheersen van bedrijfsrisico's is een taak die door de gehele Groep wordt gedeeld. Binnen de Groep draagt de Raad van Bestuur de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor het beheersen van en de controle over de risico's die gepaard gaan met de activiteiten en strategie van de Vennootschap, het bereiken van de doelstellingen van de Groep en de correcte naleving van het corporate-governancebeleid en de wet in het algemeen. De Raad van Bestuur staat ook in voor een correcte financiële rapportage. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op deze aspecten.

Hoe Acom omgaat met risico's en wat de risicobereidheid is, hangt af van de aard van de risico's. De belangrijkste risico's betreffen strategische en operationele risico's. Voor verdere informatie verwijzen wij naar pagina 49 en 50 en Note 3 bij de jaarrekening in het Annual Report 2015. Deze beschrijving is niet uitputtend en er is geen absolute garantie tegen toekomstige verliezen of fouten. Met betrekking tot strategische risico's houdt de Vennootschap scherp zicht op de ontwikkelingen en de gevolgen daarvan voor de dagelijkse bedrijfsvoering. Gezien de aard en de wereldwijde spreiding van onze activiteiten zijn de strategische risico's reëel, maar bijzonder moeilijk voorspelbaar.

Desondanks legt de Vennootschap zich erop toe aantrekkelijke financiële resultaten te behalen en is daarom bereid op dit vlak risico's te nemen. Met betrekking tot operationele risico's tracht de Vennootschap neerwaartse risico's waar mogelijk te vermijden door middel van het verwerven van marktinzicht, training, beleid en procedures. Voor ieder risico worden waar mogelijk gerichte maatregelen genomen.

Risicomanagement behoort binnen de Groep integraal tot de verantwoordelijkheid van elke handelaar en manager bij hun dagelijkse (handels)activiteiten en beslissingen. De effectiviteit hiervan wordt verder versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid dat is ingebed in de bedrijfscultuur van de Groep. Relevante acties en beslissingen worden verder ondersteund door beleid en procedures. Deze maatregelen zijn bedoeld om een redelijke mate van zekerheid te bereiken dat significante risico's zijn geïdentificeerd en zoveel mogelijk worden beheerst.

De externe omgeving waarin de Groep actief is, is dynamisch, complex en voortdurend onderhevig aan verandering. De Raad van Bestuur is van mening dat, gegeven deze omstandigheden, het interne risicobeheer binnen de Groep effectief functioneert, en dat dit een redelijke mate van zekerheid geeft dat de financiële rapportage geen fouten van materieel belang bevat.

Dividend 2015

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen stellen een dividend voor van € 1,00 per aandeel (2014: € 1,00 exclusief een speciaal dividend van € 0,10). Dit vertegenwoordigt een uitbetaling van 74,2% van de winst per aandeel. Rekening houdend met het in augustus 2015 reeds uitgekeerde interimdividend van € 0,40 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,60 per aandeel, uit te keren in contanten.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Acom verklaart hierbij ten aanzien van het Annual Report 2015 dat, voor zover hun bekend:

1. de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2015 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 verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2015 een getrouw beeld geeft omtrent de toestand van de Vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen op de balansdatum 31 december 2015, en van de gang van zaken gedurende het boekjaar 2015;
3. in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd zijn beschreven.

Woord van dank

De groepsmaatschappijen, onze medewerkers en leveranciers hebben in 2015 opnieuw een mooie prestatie geleverd. Dankzij hun inspanningen, enthousiasme en toewijding is de Groep in staat geweest haar kracht te tonen in uitdagende marktomstandigheden, haar diverse posities te versterken en op diverse fronten vooruitgang te boeken. De Raad van Bestuur dankt hen voor hun inspanningen.

Rotterdam, 3 maart 2016

De Raad van Bestuur

E. Rietkerk,
Chief Executive Officer



Alongside our product-focused core activities, we continuously work at further refining support systems such as **IT structures** and risk management.

Taken van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken binnen Acom. De Raad van Commissarissen staat de Raad van Bestuur met raad terzijde. Bij de vervulling van zijn taak richt de Raad van Commissarissen zich in de eerste plaats op het belang van de Groep en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van alle betrokken partijen af.

Het toezicht van de Raad van Commissarissen betreft onder meer:

- het realiseren van de doelstellingen en strategie van de Vennootschap, met aandacht voor de risico's verbonden aan de activiteiten en strategie van de Vennootschap, en in aanmerking nemend de maatschappelijke verantwoordelijkheid van deze;
- het proces van financiële verslaglegging;
- de naleving van wet- en regelgeving;
- een solide corporate-governancebeleid;
- de verhouding met de aandeelhouders.

De regels omtrent de wijze van vergaderen, de besluitvorming en de werkwijze van de Raad van Commissarissen zijn vastgelegd in de Statuten en het Reglement voor de Raad van Commissarissen van de Vennootschap. Beide documenten zijn gepubliceerd op de website van de Vennootschap onder: www.acom.nl/corporate-governance.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Het beoogde profiel van de leden van de Raad van Commissarissen staat omschreven in de Statement en is verkort weergegeven in het jaarverslag van de Vennootschap. De Statement bevat de voorgeschreven verklaringen ten aanzien van de onafhankelijkheid van de individuele leden van de Raad van Commissarissen.

In 2015 was geen sprake van aftreden of herbenoeming van een van de commissarissen. Voor informatie over het rotatieschema, zie pagina 33.

Activiteiten

2015 was opnieuw een uitdagend en succesvol jaar. De wereld waarin de Vennootschap opereert, verandert onophoudelijk snel, externe ontwikkelingen hebben dagelijks effect op de Groep en wet- en regelgeving ten aanzien van voedselveiligheid worden steeds verder aangescherpt.

De Raad van Commissarissen heeft intensief samengewerkt met de CEO, Erik Rietkerk, en (tot aan zijn aftreden per 1 augustus 2015) de CFO, Jan ten Kate. We zijn Jan ten Kate zeer erkentelijk voor zijn grote betekenis voor de financiële grondslag van Acom. Na een zorgvuldig selectieproces zijn we verheugd een goede opvolger te hebben gevonden in de persoon van Allard Goldschmeding. Hij is per 1 december begonnen.

Ook zijn we verheugd over het feit dat de Vennootschap in 2015 haar hoge prestatieniveau heeft weten te handhaven, vooral gezien de uitdagende economische handelsomstandigheden.

In 2015 is de Raad van Commissarissen regelmatig bijeengewees: zesmaal in formele vergaderingen en veel vaker in informele bijeenkomsten. De meeste vergaderingen werden bijgewoond door de CEO van Acom, Erik Rietkerk, alsook de CFO, Jan ten Kate (tot aan zijn aftreden). Tijdens aparte bijeenkomsten is het functioneren van de Raad van Commissarissen en/of de Raad van Bestuur besproken. Indien opportuun werden de vergaderingen ook bijgewoond door de externe accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (hierna 'PwC'). Tijdens de vergaderingen kwamen onder meer onderwerpen aan de orde als de activiteiten en de financiële situatie van de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen, de risicomanagement- en beheersingssystemen, de strategie van de Vennootschap en de toewijzing van middelen, de diversificatiestrategie van de Groep, acquisitiemogelijkheden en de corporate-governance-structuur. De corporate-governancestructuur van Acom wordt beschreven in de Corporate Governance Statement ('de Statement'), die is gepubliceerd op de website van de Vennootschap: www.acom.nl/corporate-governance.

Via hun participatie in de raden van commissarissen van de dochtermaatschappijen hebben de leden van de Raad van Commissarissen intensief contact met de leden van de Raad van Bestuur en het management van de groepsondernemingen. Deze contacten betreffen onder meer de strategie, het personeelsbeleid, successieplanning, remuneratie, het risicoprofiel van de activiteiten, de analyse en opvolging van belangrijke investeringsprojecten, financiering van de activiteiten en relaties met banken, de IT-systemen, enzovoorts. Deze activiteiten van de Raad van Commissarissen houden frequente bezoeken in aan de belangrijkste locaties waar de Groep gevestigd is en diepgaande discussies met lokale managementteams.

Ieder jaar evalueert de Raad van Commissarissen het functioneren van de Raad van Commissarissen als geheel, alsmede van zijn individuele leden, het functioneren van de onafhankelijke accountant en het functioneren van de Raad van Bestuur als geheel en zijn individuele leden. Deze evaluatie vindt plaats buiten de aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur, waarbij zowel collectieve als individuele gesprekken tussen de Voorzitter van de Raad van Commissarissen en zijn leden gevoerd worden. Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen was het functioneren van de Raad van Commissarissen als geheel, alsmede dat van de individuele commissarissen, de Raad van Bestuur als geheel, alsmede van zijn individuele leden, en van de accountant bevredigend in het licht van de huidige structuur, de omvang en de strategie van de Vennootschap, met het oog op het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2015.

In memoriam

Klaas Huitema, de voormalige directeur van Catz International B.V., overleed in oktober 2015. Hij was aan het bedrijf verbonden van 1952 tot 2000. Klaas Huitema was een bijzondere man, die een onmisbare bijdrage heeft geleverd aan de succesvolle start van Catz International als speler op de wereldmarkt. We gedenken hem met veel respect.

Corporate governance

Acom sluit wat betreft haar beleid op het punt van corporate governance aan bij de principes en *best practice*-richtlijnen van de Code Frijns en de daaraan gerelateerde aanbevelingen van de Monitoring Commissie Nederlandse Corporate Governance Code, behalve op punten waarop de Vennootschap gegronde redenen meent te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Het corporate-governancebeleid van de Vennootschap en afwijkingen van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn beschreven in de Statement en samengevat op pagina 50 en 51 van het Annual Report 2015.

De Raad van Commissarissen beoordeelt en evalueert voortdurend het beleid van de Vennootschap op het vlak van corporate governance, en houdt hierbij rekening met de ontwikkelingen binnen de Vennootschap alsmede met Nederlandse en internationale ontwikkelingen op sociaal en wettelijk vlak. Ondanks de substantiële groei van de Vennootschap, vooral sinds 2011, is de Raad van Commissarissen van oordeel dat de oorspronkelijke keuzes en principes waarop Acom's corporate-governancebeleid is gebaseerd nog altijd aansluiten bij de cultuur, de strategie en de activiteiten van de Vennootschap. De Raad van Commissarissen bevestigt derhalve de bestaande corporate governance zoals beschreven in de Statement.

Human resources en remuneratiebeleid

Behalve de benoeming van een nieuwe CFO waren er in 2015 geen belangrijke wijzigingen in het management van de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen.

Het remuneratiebeleid van de Vennootschap is beschreven in de Statement, alsmede in het Annual Report 2015. In 2015 zijn er geen wijzigingen geweest in de remuneratie van de leden van de Raad van Commissarissen. Het winstaandeel 2015 dat is toegekend aan de CEO is direct gerelateerd aan de feitelijk winst per aandeel in 2015. De bonus voor de CFO is gerelateerd aan het behalen van persoonlijke doelstellingen en wordt in overeenstemming vastgesteld. Volgens vast beleid verleent de Vennootschap geen leningen of andere, vergelijkbare instrumenten aan leden van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen of de medewerkers van de Vennootschap.

Een aandelenoptieplan werd ingevoerd in 2010 teneinde handelaren en managers op sleutelposities langdurig aan de Vennootschap te verbinden. De belangrijkste voorwaarden van dit optieplan en verdere informatie over het plan staan beschreven in Note 17 van het Annual Report 2015.

Onafhankelijke accountant

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 29 april 2015 werd PwC herbenoemd tot onafhankelijke accountant. Hun bevindingen uit de controle van de jaarcijfers zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Belangenconflicten – klokkenluidersregeling

De zogeheten klokkenluidersregeling wordt regelmatig onder de aandacht gebracht van de managementteams en de medewerkers van de Groep, en wij garanderen de volledige bescherming van een klokkenluider in geval van substantiële meldingen.

De Raad van Bestuur noch de Raad van Commissarissen heeft in 2015 meldingen ontvangen in het kader van de klokkenluidersregeling. Evenmin is er gedurende het afgelopen jaar sprake geweest van belangenconflicten tussen individuele leden van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur en de Vennootschap.

Financiële verklaring en dividendvoorstel

Wij presenteren u hierbij de jaarrekening over het boekjaar 2015 alsmede het verslag van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen heeft het Annual Report 2015 goedgekeurd. Het Annual Report 2015 is door PwC gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Wij verwijzen naar bladzijde 98 tot en met 105 van het Annual Report 2015.

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- (i) de jaarrekening zoals voorgesteld vast te stellen;
- (ii) de resultaatsbestemming te aanvaarden conform het door ons goedgekeurde voorstel van de Raad van Bestuur om over 2015, gelet op de in 2015 behaalde resultaten en de financiële positie van de Vennootschap, een dividend uit te keren van € 1,00 per aandeel in contanten. Rekening houdend met het in augustus 2015 reeds uitgekeerde interimdividend van € 0,40 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,60 per aandeel in contanten;
- (iii) overeenkomstig het ter algemene vergadering van aandeelhouders te presenteren voorstel over te gaan tot dechargeverlening aan de leden van de Raad van Commissarissen en van de Raad Bestuur.

Woord van dank

De Raad van Bestuur, de managementteams en de medewerkers hebben in 2015 opnieuw een mooie prestatie geleverd. De Groep was hierdoor in staat haar kracht te tonen in uitdagende marktomstandigheden, haar diverse posities te versterken en op diverse fronten vooruitgang te boeken. De Raad van Commissarissen dankt hen voor hun inspanningen.

Rotterdam, 3 maart 2016

De Raad van Commissarissen

B. Stuivinga, *Voorzitter*
M. Groothuis
Y. Gottesman
J. Niessen

LIJST VAN AFKORTINGEN

48 |

AFM	Autoriteit Financiële Markten (Dutch Authority for the Financial Markets)
AScX	Amsterdam Small Cap Index
CAGR	Compound annual growth rate (samengestelde jaarlijkse groei)
CEO	Chief executive officer
CFO	Chief financial officer
De Code	Corporate Governance Code
De Statement	Corporate Governance Statement
EBIT	Earnings before interest and taxes (operating income) (operationele inkomsten voor aftrek van rente en belasting)
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (inkomsten voor aftrek van rente, belasting, afschrijvingen en amortisaties)
ERP	Enterprise resource planning
ETP	Ethical Tea Partnership
FSSC	Food Safety System Certification
Fte	Full-time equivalent (voltijdsequivalent)
HACCP	Hazard analysis and critical control points
IDH	IDH, The Sustainable Trade Initiative
IR	Investor relations
ISIN	International securities identification number
MVO	Maatschappelijk verantwoord ondernemen
NGO	Non-governmental organization
PR	Public relations
PwC	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
ROE	Return on equity (rendement op eigen vermogen)
RONCE	Return on net capital employed (rendement op netto geïnvesteerd vermogen)
SQF	Safe quality food
TSR	Total shareholder return (totaal rendement voor de aandeelhouders)

CAGR (samengestelde jaarlijkse groei)

De samengestelde jaarlijkse groei wordt berekend als de waarde aan het eind van de periode gedeeld door de waarde aan het begin van de periode, gemiddeld voor de totale periode.

Eigen vermogen per aandeel

Het eigen vermogen per aandeel is een weergave van het eigen vermogen van de vennootschap per uitstaand gewoon aandeel en wordt berekend door het totaal eigen vermogen te delen door het totaal aantal uitstaande gewone aandelen per jaareinde.

Koers/winstverhouding

De koers/winstverhouding wordt berekend door de koers van het aandeel per jaareinde te delen door de winst per aandeel.

Marktwaarde

Marktwaarde is een weergave van de totale marktwaarde van alle uitstaande aandelen van de Vennootschap en wordt berekend door het totaal aantal uitstaande aandelen te vermenigvuldigen met de koers per einde van de periode.

Netto geïnvesteerd vermogen

Het netto geïnvesteerd vermogen bestaat uit de totale activa minus liquide middelen, voorzieningen, handelsschulden en andere passiva.

Netto schulden/totaal eigen vermogen

De ratio netto schulden/totaal eigen vermogen wordt berekend door de netto schuld te delen door het totaal eigen vermogen.

Pay-out ratio dividend

De dividend pay-out ratio wordt berekend als de som van het interim- en (voorgestelde) slotdividend voor het jaar als percentage van de nettowinst in het jaar.

ROE (rendement op eigen vermogen)

Rendement op eigen vermogen is de hoeveelheid nettowinst als percentage van het (gewogen) gemiddeld eigen vermogen.

RONCE (rendement op netto geïnvesteerd vermogen)

Het rendement op netto geïnvesteerd vermogen meet de winstgevendheid van een onderneming en de mate van efficiëntie van de investeringen. Deze indicator geeft de EBIT weer als percentage van het gemiddelde van het netto geïnvesteerd vermogen.

Solvabiliteit

Solvabiliteit is een weergave van het totaal eigen vermogen als percentage van de totale activa.

Specifieke eenmalige posten

In dit jaarverslag worden specifieke niet-terugkerende posten gepresenteerd als eenmalige posten.

TSR (totaal rendement voor aandeelhouders)

Het totaal rendement voor de aandeelhouders is een weergave van de prestaties van het aandeel in de tijd, aan de hand van de gewijzigde koers per jaareinde en het totaal gedurende het jaar uitgekeerde dividend gedeeld door de koers per jaareinde van het voorgaande jaar.

Winst per aandeel

De winst per aandeel wordt berekend als de totale nettowinst in de periode gedeeld door het (gewogen) gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen.

CONTACTGEGEVENS

50 |

Amsterdam Commodities N.V.

E.P. Rietkerk (Erik), Chief Executive Officer

WTC, Beursplein 37, 10e verdieping

Postbus 30156, 3001 DD Rotterdam, Nederland

Tel. +31 10 405 11 95, fax +31 10 405 50 94

www.acomo.nl

E-mail: info@acomo.nl

 Amsterdam Commodities N.V.

Kamer van Koophandel nr. 24.191.858

Groepsmaatschappijen

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

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

Tovano B.V.

A.J.W. van Noort (Toon), Directeur

Transportweg 47, 2676 LM Maasdijk, Nederland

Tel. +31 174 52 83 33, fax +31 174 52 80 01

www.tovano.nl

E-mail: info@tovano.nl

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

Red River-van Eck B.V.

A.L. van Eck (Anton), Algemeen directeur

Huizersdijk 11

Postbus 14, 4760 AA Zevenbergen, Nederland

Tel. +31 168 32 35 55, fax +31 168 32 52 94

www.rr-ve.com

E-mail: info@rr-ve.com

SIGCO Warenhandelsgesellschaft mbH

L. Reinecke (Lars), Geschaeftsfuehrer

Dammthorstraße 21b, 20354 Hamburg, Deutschland

Tel. +49 40 351 03 90

www.sigco.de

E-mail: info@sigco.de

Van Rees Group B.V.

M.W.H. Obbink (Maarten), 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

E-mail: trading@vanrees.com

Snick EuroIngredients N.V.

Ph.H. Snick (Philippe), Algemeen directeur

De Leiteweg 13, 8020 Ruddervoorde, België

Tel. +32 50 36 16 85, fax +32 50 37 22 07

www.snick.be

E-mail: info@snick.be



BRIDGING YOUR NEEDS

De Acomo Groep koopt, verwerkt, verhandelt, verpakt en distribueert natuurlijke voedingsproducten en -ingrediënten voor de voedingsmiddelen- en drankenindustrie in meer dan 90 landen wereldwijd.

In deze activiteiten streven de groepsmaatschappijen naar het toevoegen van waarde in iedere schakel van de voedselwaardeketen.

De activiteiten van onze groepsmaatschappijen zijn gebundeld in vier productsegmenten: Specerijen en Noten, Eetbare zaden, Thee en Voedingsingrediënten. Ieder segment heeft zijn eigen rol in zijn eigen specifieke waardeketen en voorziet op die manier in de behoeften van leveranciers en klanten.

Onze wereldwijde aanwezigheid en lange geschiedenis stellen ons in staat de behoeften van onze stakeholders te herkennen en oplossingen te vinden die voorzien in deze behoeften.

Alle ondernemingen in de Acomo Groep streven naar het toevoegen van waarde en het realiseren van duurzame resultaten die gemoedsrust ofwel *peace of mind* verschaffen aan al onze stakeholders.