



Jaarverslag

Annual Report

2006

0581549




A COMO

Amsterdam Commodities N.V. (Acom) is a
international group with its principal business the
trade and distribution of agricultural products.
The group is a leading trading house in the fields of
spices and natural rubber worldwide and is actively
buying and selling in more than 90 countries.

*We bridge our partners' selling and buying
needs which vary in time and space.*

We are a successful company and a reliable business
partner. Our objective is to generate superior long-
term returns for our stakeholders.

A M S T E R D A M C O M M O D I T I E S N . V .

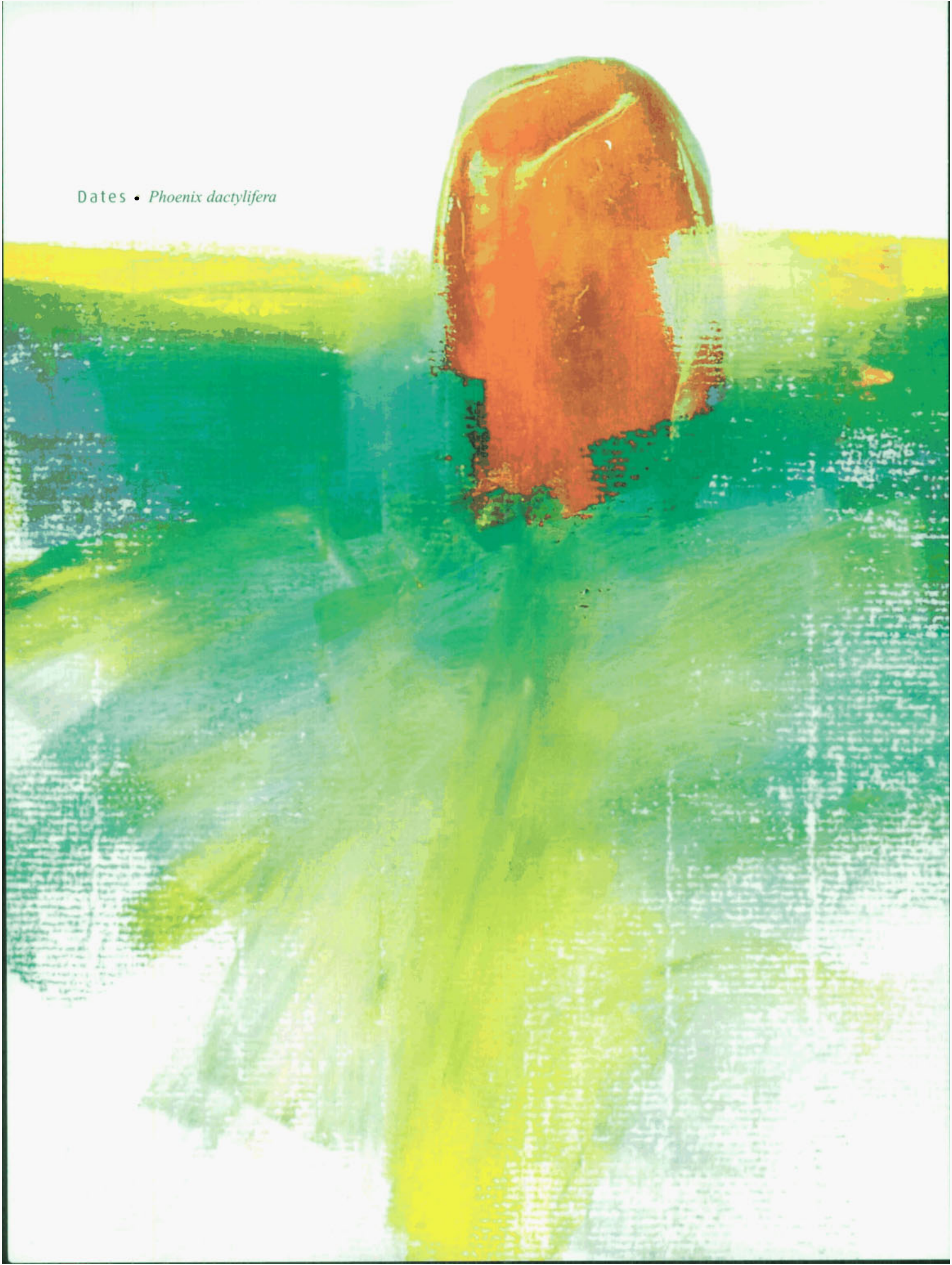
Jaarverslag

Annual Report

2006



Dates • *Phoenix dactylifera*



Inhoud / Contents

4	Hoofdpunten 2006 / <i>Main points 2006</i>
5	Kerncijfers / <i>Key figures</i>
7	Aandeelhoudersgegevens / <i>Shareholders' information</i>
9	Raad van Commissarissen en Directie / <i>Supervisory Board and Management</i>
11	Verslag van de Raad van Commissarissen / <i>Report of the Supervisory Board</i>
15	Verslag van de Directie / <i>Managing Director's report</i>
25	Catz Charity Foundation
27	Geconsolideerde jaarrekening / <i>Consolidated financial statements</i>
28	Geconsolideerde balans per 31 december 2006 / <i>Consolidated balance sheet as at 31 December 2006</i>
29	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2006 <i>Consolidated income statement for the year ended 31 December 2006</i>
30	Geconsolideerd verloopoverzicht eigen vermogen / <i>Consolidated statement of changes in equity</i>
31	Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2006 <i>Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2006</i>
32	Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening <i>Notes to the consolidated balance sheet and profit and loss account</i>
59	Vennootschappelijke jaarrekening / <i>Company financial statements</i>
60	Vennootschappelijke balans per 31 december 2006 / <i>Company balance sheet as at 31 December 2006</i>
61	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2006 <i>Company income statement for the year ended 31 December 2006</i>
62	Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening <i>Notes to the Company balance sheet and income statement</i>
65	Overige informatie / <i>Other information</i> Winstbestemming volgens de statuten / <i>Profit appropriation according to the Articles of Association</i> Voorstel resultaatverdeling / <i>Proposed appropriation of the result for the year</i> Gebeurtenissen na balansdatum / <i>Events after the balance sheet date</i>
66	Accountantsverklaring / <i>Auditors' report</i>
68	Tien jaren Acomo / <i>Ten years Acomo</i>
71	Overzicht dochtermaatschappijen en deelnemingen / <i>Summary of subsidiaries and affiliates</i>

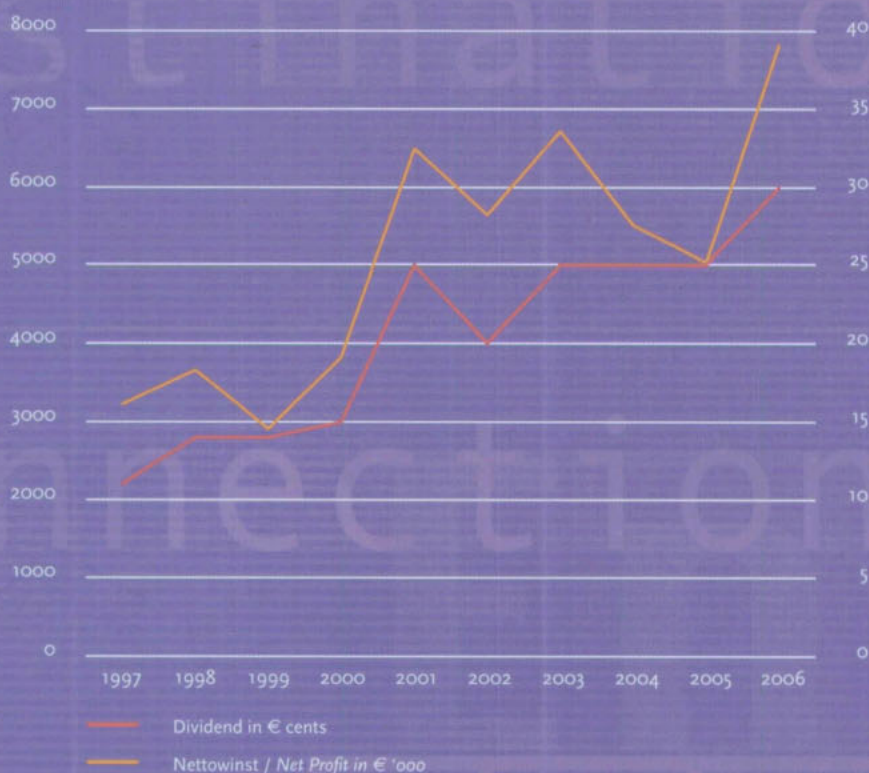
Hoofdpunten 2006

- Hogere winst (+56%) en dividend (+20%)
- Recordwinst RCA (rubber): € 11,2 miljoen (2005: € 1,2 miljoen)
- Acquisitie TEFCO (augustus)
- 150 jaar Catz International (mei)
- Nettowinst € 7,8 miljoen (2005: € 5,0 miljoen)
- Winst per aandeel € 0,48 (2005: € 0,31)
- Dividendvoorstel € 0,30 per aandeel (2005: € 0,25)

Main points 2006

- Higher profit (+56%) and dividend (+20%)
- Record profits RCA (rubber): € 11.2 million (2005: € 1.2 million)
- Acquisition TEFCO (August)
- 150 years Catz International (May)
- Net profit € 7.8 million (2005: € 5.0 million)
- Net earnings per share € 0.48 (2005: € 0.31)
- Proposed dividend € 0.30 per share (2005: € 0.25)

Resultaten / Results 1997-2006



Kerncijfers / Key figures

in € '000

2006

2005

Geconsolideerde cijfers / Consolidated figures

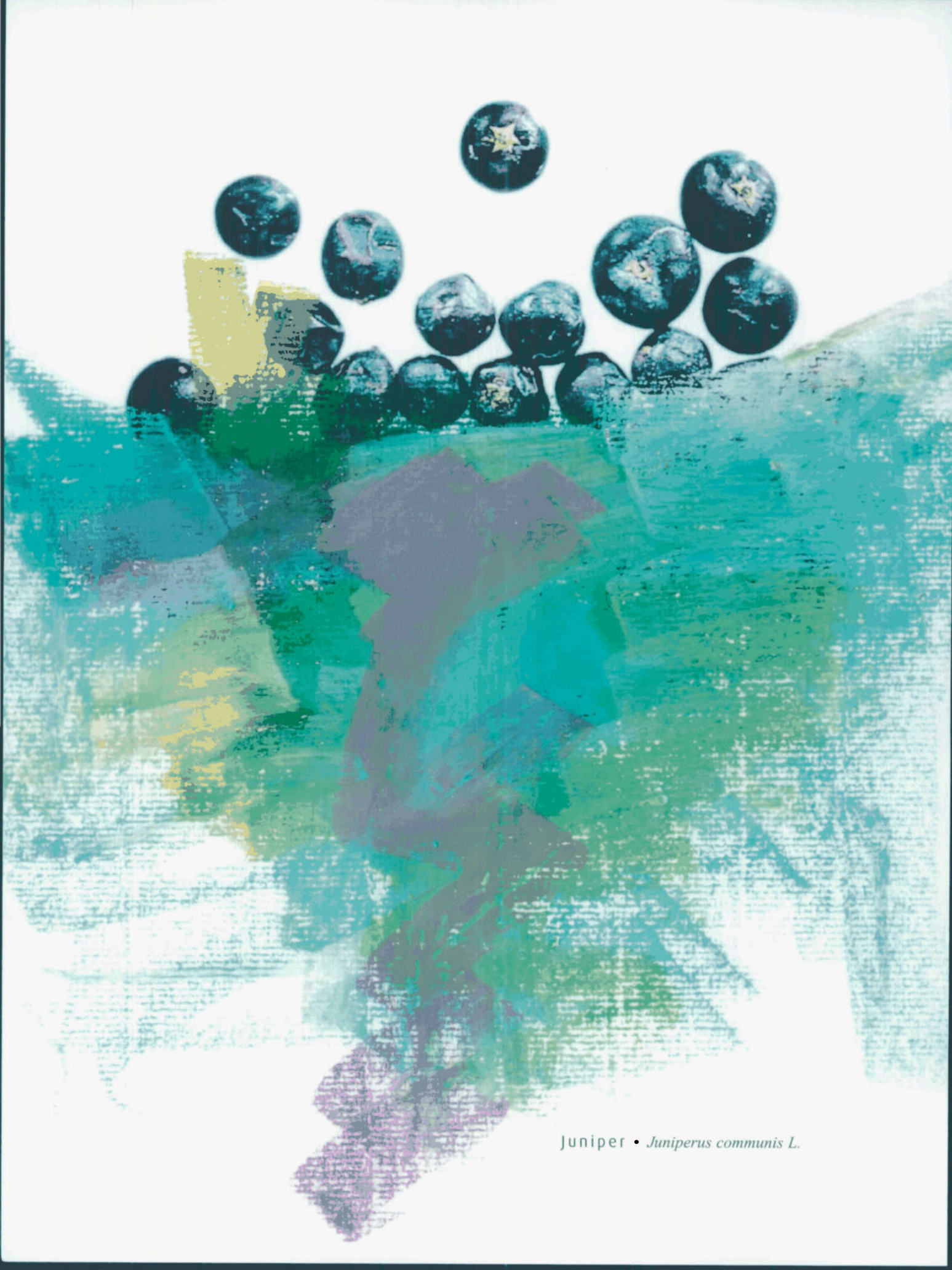
Omzet / Sales	143 132	119 281
Bruto-omzetresultaat / Gross profit	13 394	11 145
Bedrijfsresultaat voor incidentale baten <i>Operating profit before incidental results (EBIT)</i>	6 515	5 873
Overige baten / Other results	114	1 134
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen <i>Share of profit of associates</i>	3 820	457
Belastingen / Tax	(1 742)	(1 729)
Nettowinst / Net profit	7 826	5 023
Eigen vermogen / Shareholders' equity	29 280	26 582
Balanstotaal / Total assets	57 344	46 307

2006

2005

Ratio's / Ratios

Eigen vermogen als % van balanstotaal <i>Shareholders' equity as a % of total assets</i>	51,1%	57,4%
Rendement op gemiddeld eigen vermogen <i>Return on average shareholders' equity</i>	28,0%	19,7%
Dividend als % van nettowinst / Dividend pay-out ratio	62,6%	81,3%
Dividendrendement als % van gemiddelde koers aandeel <i>Dividend return in % of average share price</i>	8,2%	7,1%



Juniper • *Juniperus communis* L.

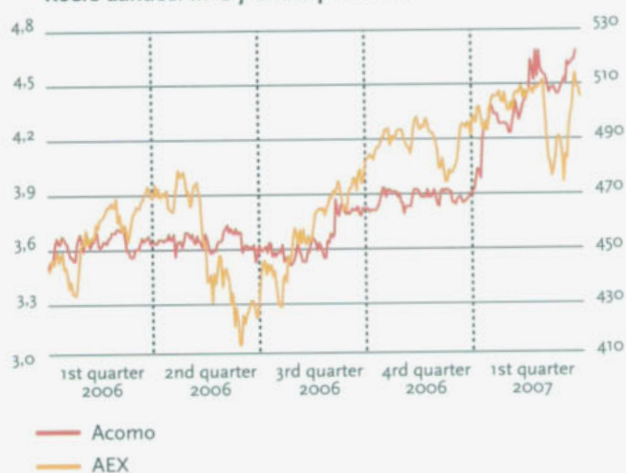
Aandeelhoudersgegevens / Shareholders' information

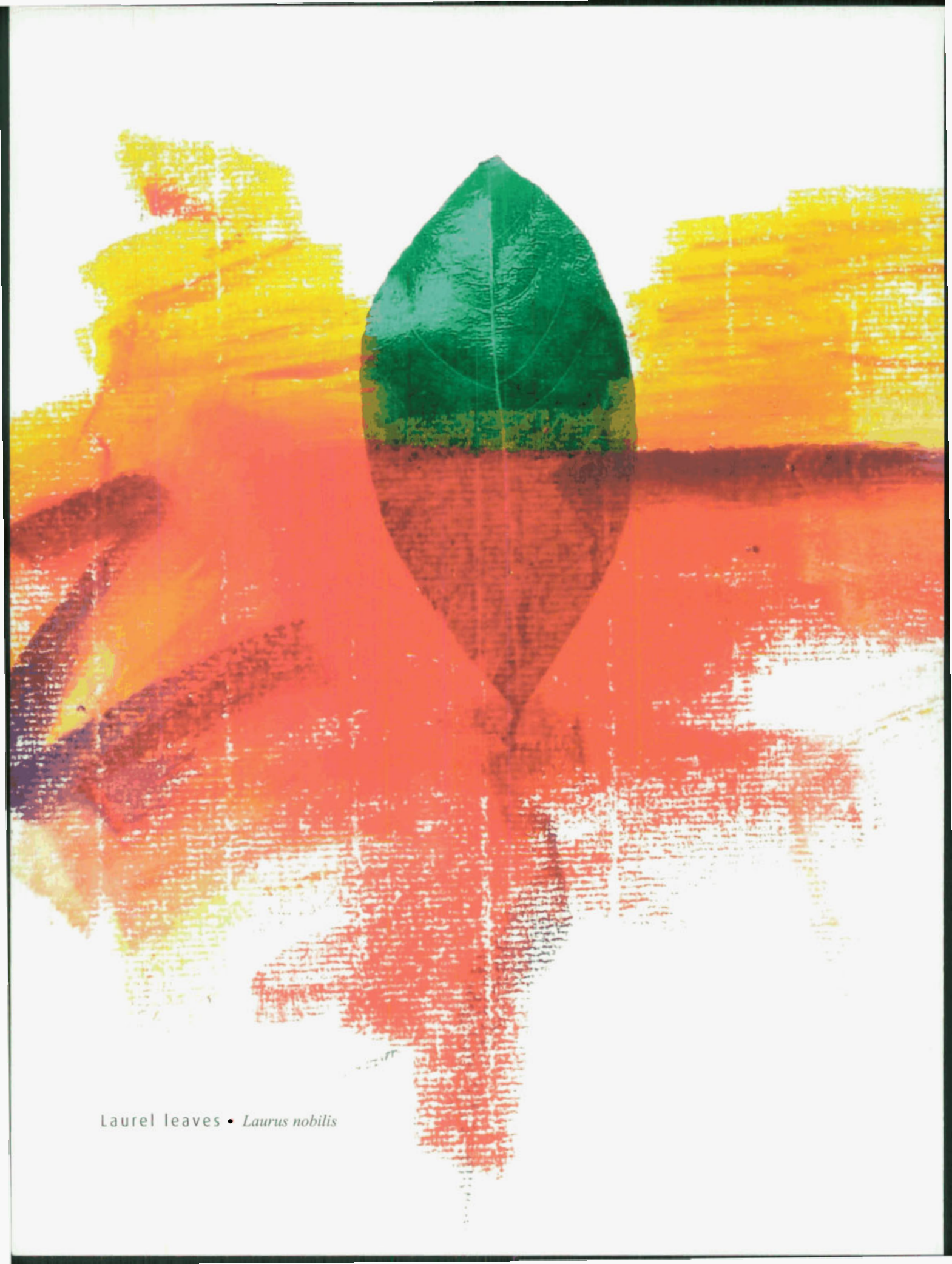
In €	2006	2005	2004	2003	2002
Per aandeel van / Per ordinary share of € 0,45					
Nettowinst / Net profit	0,479	0,308	0,338	0,411	0,346
Dividend in contanten / Dividend in cash	0,30	0,25	0,25	0,25	0,20
Eigen vermogen / Shareholders' equity	1,79	1,63	1,49	1,45	1,34
Beursnotering / Quotation stock exchange					
Ultimo / Year-end	3,88	3,42	3,29	2,28	2,35
Hoog / High	3,90	3,79	3,30	2,50	2,70
Laag / Low	3,47	3,20	2,05	2,00	2,04
Koers/Winstverhouding – ultimo Price/Earnings ratio – year-end	8,1	11,1	9,7	5,5	6,8
Dividend/Koers ultimo / Dividend/Price at year-end	7,7%	7,3%	7,6%	11,0%	8,5%

WMZ-meldingen / 5% and more share holdings (latest information)

Aantal geplaatste aandelen Number of shares issued	16 334 866
Kapitaalbelang / Capital interest	
Red Wood Trust	10,60%
Bracamonte B.V.	4,97%
Jan Plas S.A.	7,21%
Drs. F.L. van Delft	8,57%
Todlin N.V.	5,11%
Monolith Investment Management B.V.	5,52%

Koers aandeel in € / Share price in €





Laurel leaves • *Laurus nobilis*

Raad van Commissarissen

B.H. Stuivinga, Voorzitter

(1956), Nederlander

Commissaris sinds 2002.

Belastingadviseur, partner van Greenberg Traurig LLP te Amsterdam.

N.W. de Kanter

(1940), Nederlander

Commissaris sinds 1999.

Voormalig financieel directeur van Koninklijke Nedlloyd N.V.
Tevens Commissaris bij COVA en Janivo Holding.

G.L.M.A. van Lanschot

(1949), Nederlander

Commissaris sinds 2001, uittredend per 5 juni 2007

Nidera Holdings B.V., President en CEO

Voormalig President Reliant Energy Europe.

Y. Gottesmann

(1952), Engelsman

Commissaris sinds 2002.

Directeur-aandeelhouder van diverse vennootschappen
(diensten, venture capital investeringen).

W. Boer

(1948), Nederlander

Commissaris sinds 2004.

Voorzitter Raad van Commissarissen Hoogwegt Groep B.V.,
voorheen directeur Hoogwegt Groep B.V.

Directie

S.G. Holvoet

(1956), Belg

Directeur sinds 1999,

voorheen groep financial controller en financieel directeur
(sinds 1988).

Supervisory Board

B.H. Stuivinga, Chairman

(1956), Dutch

Member of the Supervisory Board since 2002.

Tax lawyer, partner of Greenberg Traurig LLP in Amsterdam.

N.W. de Kanter

(1940), Dutch

Member of the Supervisory Board since 1999.

Previously CFO of Koninklijke Nedlloyd N.V.

Also member of the Supervisory Board of COVA and Janivo
Holding.

G.L.M.A. van Lanschot

(1949), Dutch

Member of the Supervisory Board since 2001, resigning as
per June 5, 2007

Nidera Holdings B.V., President and CEO

Previously President Reliant Energy Europe.

Y. Gottesmann

(1952), British

Member of the Supervisory Board since 2002.

Director-shareholder of various companies

(service sector, venture capital investments).

W. Boer

(1948), Dutch

Member of the Supervisory Board since 2004.

Chairman of the Supervisory Board of Hoogwegt Groep B.V.,
previously Director.

Management

S.G. Holvoet

(1956), Belgian

Managing director since 1999,

previously group financial controller and CFO (since 1988).

Profiel van de Raad van Commissarissen (uittreksel uit de Statement Corporate Governance)

De samenstelling van de RvC van de Vennootschap is gericht op het goed functioneren binnen de eigen corporate governance-structuur van de Groep. Daarbij wordt specifiek rekening gehouden met de hechte banden tussen de RvC en het bestuur van de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

Met het oog op dit doel zijn ervaring en expertise op de gebieden waarin de Groep actief is, de meest belangrijke criteria. Ervaring in het internationale bedrijfsleven en bewezen bestuurlijke bekwaamheid, bij voorkeur in de handel in commodities, zijn dan ook een vereiste. Specifieke expertise in financiële, economische en (Nederlandse) maatschappelijke aangelegenheden dient aanwezig te zijn, alsmede affiniteit met de internationale handel en klantgerichtheid. Met betrekking tot zijn samenstelling heeft de RvC steeds tot doel een verscheidenheid aan deskundigen, die elkaar kunnen complementeren, te verenigen. Tevens streeft de RvC naar een evenwichtige samenstelling qua leeftijd. Bewust wordt getracht verschillende commissarissen aan te stellen die nog volledig actief zijn, met name in het bedrijfsleven. De RvC zal de bovengenoemde richtlijnen zoveel mogelijk in ogenschouw nemen bij de benoeming van commissarissen.



Rosemary • *Rosmarinus officinalis*

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hiermede bieden wij u aan de jaarrekening over het boekjaar 2006 van Amsterdam Commodities N.V. (Acom), alsmede het verslag van de directie. De jaarrekening is door onze accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., gecontroleerd en goedgekeurd. Voor hun verklaring verwijzen wij u naar pagina 66.

Wij kunnen ons met deze jaarrekening verenigen en stellen u voor:

1. de jaarrekening over 2006 dienovereenkomstig vast te stellen;
2. een dividend over 2006 uit te keren van € 0,30 per aandeel in contanten. Rekening houdend met het in oktober 2006 reeds uitgekeerde interimdividend van € 0,10 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,20 per aandeel.

2006 was een uitstekend jaar voor onze groep. Alle groepsondernemingen realiseerden een hogere omzet en winst. Catz International B.V. leverde in het jaar van haar 150-jarig jubileum wederom een opmerkelijke prestatie. RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd. behaalde de hoogste nettowinst sinds het ontstaan van de gefuseerde onderneming in 1998. De nieuwe acquisitie TEFCO Food Ingredients B.V. presteerde conform de bij de acquisitie gestelde verwachtingen. Wij danken de directies en medewerkers van Acom, Catz, RCA en TEFCO voor hun inzet en de daarmee behaalde resultaten.

Activiteiten

De Raad heeft in de loop van 2006 vier maal formeel vergaderd en daarnaast ook geregeld op informele wijze. Deze vergaderingen werden bijgewoond door de algemeen directeur van Acom, de heer S.G. Holvoet, behalve wanneer het functioneren van de Raad van Commissarissen en/of van de directeur werd besproken. Tevens was op incidentele basis onze accountant PricewaterhouseCoopers aanwezig.

Tijdens deze vergaderingen kwamen de activiteiten en de financiële positie van de groep en van de dochters en de deelneming aan bod, waaronder ook onderwerpen zoals de risicobeheersing en -controle.

De Raad van Commissarissen was dit jaar vooral actief met de studie en bespreking van diverse concrete acquisitieopportunities in het kader van de strategie en de doelstellingen van de groep. Tijdens het boekjaar werd met de overname van TEFCO Food Ingredients een

Report of the Supervisory Board

We present to you the annual report of Amsterdam Commodities N.V. (Acom) for the financial year 2006 as well as the managing director's report. The financial statements have been audited by PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. and we refer to their report on page 66.

We are in agreement with these financial statements and propose to you:

- 1. to approve and adopt the 2005 statements as presented;*
- 2. the payment of a dividend of € 0.30 in cash per ordinary share. Taking into account the interim dividend of € 0.10 paid in October 2006, the proposed dividend will result in the payment of a final dividend of € 0.20 per share.*

2006 was an outstanding year for our group. All subsidiaries achieved higher sales and profits. Catz International B.V. celebrated its 150th anniversary with a remarkable performance, once again. RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd. achieved its best result since the start of the merged company in 1998. The new acquisition TEFCO Food Ingredients B.V. performed according to expectations. We thank the managements and staff of Acom, Catz, RCA and TEFCO for their efforts in achieving these results.

Activities of the Supervisory Board

The Board has met regularly during the year, four times in a formal meeting of the Board and more frequently informally. These meetings were held in the presence of the managing director of Acom, Mr. S.G. Holvoet, except when the functioning of the Board and/or the management was being discussed. When required, the Board also met with the Company's accountant, PricewaterhouseCoopers.

During these meetings, we discussed the activities and the financial situation of the group and its subsidiaries, respectively participation, including matters such as the risk control and management systems.

In the past year the Supervisory Board was mostly involved with the study and discussions of various concrete acquisition opportunities in relation with the strategy and the objectives of the group. These discussions lead during the past year to the acquisition of TEFCO Food Ingredients, representing a first step in the interesting world of ingredients for the food industry, as further detailed in the managing director's report.

We actively continue to look for further growth and diversification opportunities, while continuing to adhere to our strict evaluation criteria in this regard.

Corporate Governance

Since January 1, 2005 the Dutch Code Corporate Governance ('Code') is formally applicable to Dutch public companies. The Corporate Governance policies of the Board and the management of Acomó were adopted by the Shareholders on June 16, 2004 in our so-called 'Compliance Statement'. This Statement is enclosed with this annual report together with the agenda of the Annual General Meeting and is further published on the Company's website www.acomo.net.

There are no changes to the Company's corporate governance policies, and we refer to the Statement for the content thereof.

The Board continued to work in close relation with the managements of Acomó and its trading subsidiaries and participation. In the opinion of the Board, the functioning of the Board as a whole, as well as of its individual members and the functioning of the managing director and the accountant in the discharging of their duties was satisfactory in the light of the current structure, size and strategy of the Company.

Mr. G.L.M.A. van Lanschot has indicated his intention to resign as member of the Supervisory Board for reasons of increased professional responsibilities. This resignation will enter into effect at this coming General Meeting of Shareholders. We thank Mr. van Lanschot for his commitment towards the Company and his important contribution during the past six years.

No matters relative to the so-called 'whistle blower rules' were brought to the attention of the Board. In the discharging of their duties, no matters of conflict of interest between individual Board members, the managing director and the Company have arisen during the year.

eerste stap gezet in de interessante wereld van ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie, zoals verder besproken in het verslag van de directie. Onze zoektocht wordt onverminderd voortgezet teneinde de activiteiten van de groep verder te ontwikkelen en te diversifiëren, daarbij steeds de door ons gehanteerde strenge criteria inachtnemend.

Corporate Governance

Sinds 1 januari 2005 is de Code Corporate Governance ('Code') van toepassing op Nederlandse beursgenoteerde fondsen. Het beleid van de Raad en de directie van Acomó op het vlak van Corporate Governance is opgenomen in de door de Aandeelhouders op 16 juni 2004 goedgekeurde 'Compliance Statement'. De Statement is als inlegvel bij de jaarrekening gevoegd, alsmede gepubliceerd op de website van de Vennootschap www.acomo.net. Inhoudelijk zijn er geen wijzigingen te melden in het door de groep gevolgde corporate governance beleid, waarvoor wij korthedshalve naar de Statement verwijzen.

De Raad bleef heel nauw samenwerken met de directies van Acomó en haar dochterondernemingen en haar deelneming. Naar het oordeel van de Raad was het functioneren van de Raad van Commissarissen als geheel, alsmede van de individuele Commissarissen, de directie en de accountant van de Vennootschap bevredigend in het licht van de huidige structuur, omvang en strategie van de Vennootschap.

De heer G.L.M.A. van Lanschot zal op zijn verzoek wegens drukke werkzaamheden aftreden als Commissaris op de komende jaarvergadering. Wij danken de heer Lanschot voor zijn inzet voor en de belangrijke bijdrage aan de Vennootschap gedurende de afgelopen zes jaar.

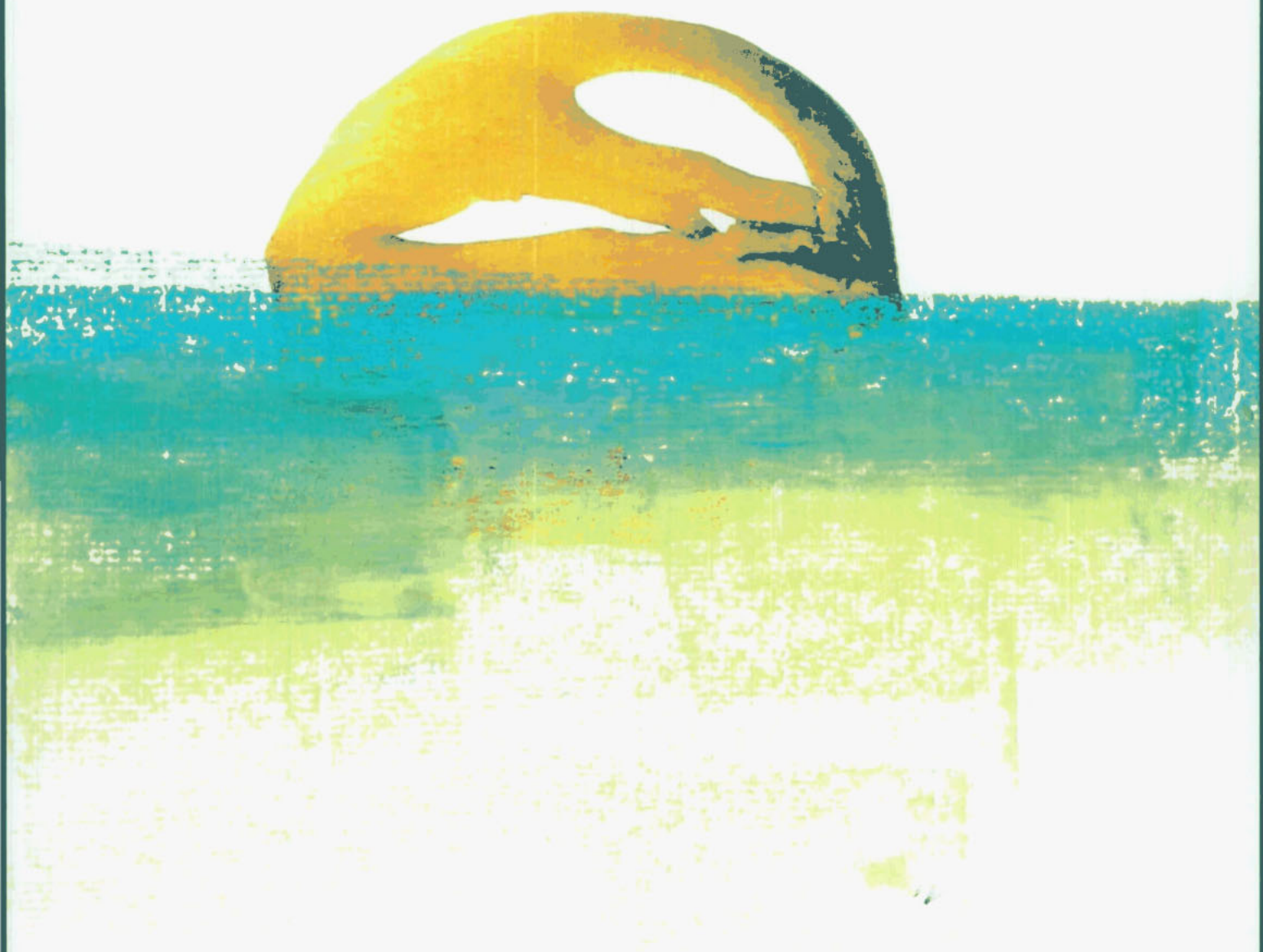
Er werden geen meldingen ontvangen in het kader van de zg. 'Klokkenluidersregeling'. In het voldoen van hun taken hebben zich gedurende het afgelopen jaar geen belangenconflicten tussen individuele leden van de Raad, de directie en de Vennootschap voorgedaan.

Rotterdam, 25 april 2007

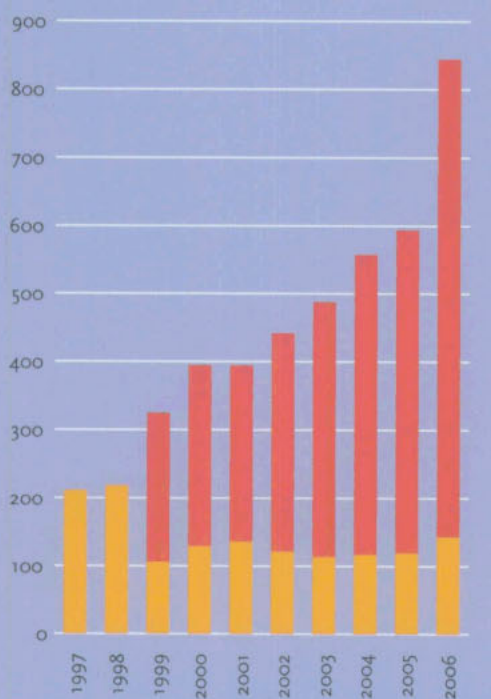
De Raad van Commissarissen / Supervisory Board

B.H. Stuivinga, Voorzitter / Chairman
N.W. de Kanter
G.L.M.A. van Lanschot
Y. Gottesmann
W. Boer

Mace • *Myristica fragrans* houtt.



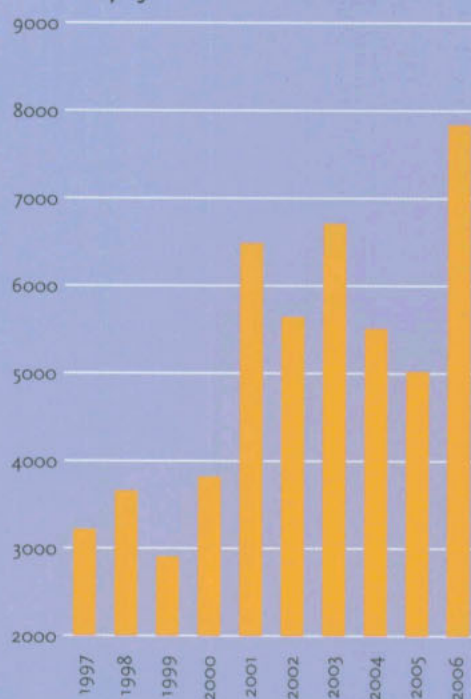
Omzet/Sales in mio €



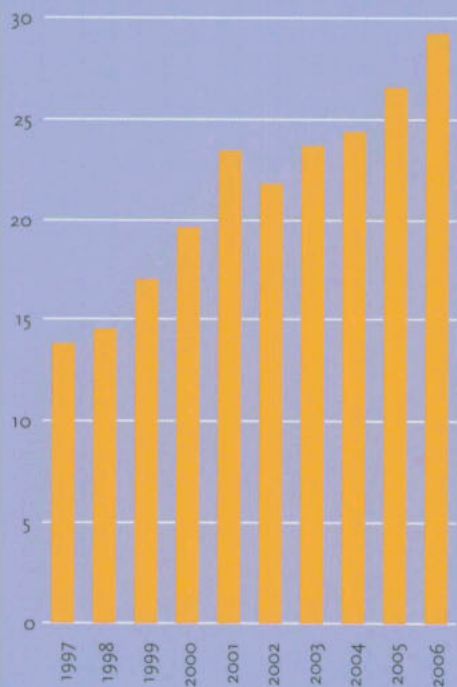
■ Totaal groep / Total group

■ Groepsmaatschappijen / Consolidated subsidiaries

Nettowinst in '000 €
Net profit in '000 €



Eigen vermogen in mio € *
Shareholders' equity in mio €



* Voor voorgesteld slotdividend

* Before proposed final dividend



Verslag van de Directie

Wij brengen u verslag uit over de activiteiten en de resultaten van Amsterdam Commodities N.V. (Acom) in 2006 en presenteren u de jaarrekening over het boekjaar afgesloten per 31 december 2006.

2006 was een topjaar voor onze groep. De geconsolideerde nettowinst bereikte een nieuw record op € 7,8 miljoen, een stijging met 56% ten opzichte van 2005. Beide hoofdactiviteiten van Acom, de handel in specerijen en voedsel ingrediënten (Catz International, TEFCO) én rubber (RCA) droegen bij aan de winststijging. Alle bedrijfsonderdelen wisten optimaal gebruik te maken van een gunstige combinatie van marktomstandigheden. De vraag naar producten was hoog, evenals de prijsvolatiliteit. De geconsolideerde omzet steeg met 20% tot € 143 miljoen (2005: € 119 miljoen). Het bedrijfsresultaat (EBIT) vóór incidentele baten (2006: nihil, 2005: € 791 000) bedroeg € 6,5 miljoen (+11%). De hogere rentelasten waren het gevolg van de toename van de activiteiten en van de stijging van de rentevoeten.

Catz International B.V. (specerijen, noten, zuidvruchten en grondstoffen voor de voedingsmiddelenindustrie)

Catz leverde in het 150^{ste} jaar van haar bestaan wederom een opmerkelijke prestatie. De winst voor belastingen van Catz International kwam uit op € 7,1 miljoen, een stijging met 16% (2005: € 6,2 miljoen). De omzet steeg met 18% tot € 140,2 miljoen. Bij alle productgroepen was sprake van een hogere omzet en goede resultaten. Ook de omzet en de resultaten van Catz' 100% dochter **Tovano** gingen sterk vooruit.

Er waren grote prijsbewegingen in onder meer peper, kokosproducten, noten en zuidvruchten. Na 3 - 4 jaar van lage en bijna vlakke prijzen, verdubbelde de prijs van peper plotseling in een paar weken. Hierbij speelde de vrees voor tekorten in de bevoorrading een grote rol. De groei van India en China als consumenten van specerijen is een factor die de markten in de toekomst in toenemende mate zal beïnvloeden.

In kokosproducten is Catz in de afgelopen jaren uitgegroeid tot de grootste Europese handelaar. Na verschillende vernietigende tyfoons in de Filipijnen, alsook onder invloed van de grote vraag naar alternatieve bio-energieproducten, noteerden de diverse kokosproducten op recordhoogte. In noten was er sprake van een gemengd beeld, met bijvoorbeeld hoge prijzen voor

Managing Director's report

We present to you the activities of Amsterdam Commodities N.V. (Acom) for 2006 and the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2006.

2006 was an outstanding year for our group. The consolidated net profit reached a new record at € 7.8 million, an increase of 56% compared with 2005. The two main activities of Acom, the trade in spices and food ingredients (Catz International, TEFCO) and rubber (RCA) both contributed to the better results. All business segments optimized the opportunities of a favourable combination of market circumstances: strong demand for the products and high price volatility. Consolidated sales increased with 20% to € 143 million (2005: € 119 million). Operating profits (EBIT) before incidental income (2006: nil, 2005: € 791 000) amounted to € 6.5 million (+11%). The higher interest expenses resulted from the increase in turnover and the rising interest rates.

Catz International B.V. (spices, nuts, dried fruits and other raw materials for the food industry)

*In 2006, Catz celebrated its 150th anniversary with a new remarkable performance. Profit before tax increased with 16% to reach € 7.1 million (2005: € 6.2 million) and sales were 18% higher at € 140.2 million. All product groups achieved higher turnover and good results. Also, the sales and the results of Catz' 100% subsidiary **Tovano** progressed substantially.*

There were large price movements in pepper, coconut products, nuts and dried fruits, among others. After 3 - 4 years of low and nearly flat prices, pepper suddenly doubled in a few weeks time, fuelled by the fear for supply shortages. The growing importance of China and India as consuming countries is a factor that will increasingly influence the markets in the future. In the past years, Catz has become the largest European trader of coconut products. The prices of coconut products reached record levels after various devastating typhoons in the Philippines and due to the growing demand for alternative bio-energy raw materials. The picture for nuts was mixed, with high prices for pinenut kernels for example, while hazelnuts dropped with some 40% from their peak in 2005. Moreover, nuts and dried fruits benefited from the growing demand for healthy and functional food ingredients. The demand for dried onions and garlic was high after poor harvests in the United States due to droughts.

These varying developments demonstrate once again the flexibility of the diversified product assortment of Catz. This diversification contributes to the stability of the results and allows to optimise swiftly changing market circumstances.

Catz celebrated the company's 150th anniversary in its traditional low-key style. Mr Henk Moerman, director of Catz, also celebrated his 25 years with the company. The involvement and social concern of Catz and its people as citizens of the world was reflected mainly in the creation of the Catz Charity Foundation, details of which can be found on page 26 of these accounts. Furthermore, a 'Day of the Shareholder' was organised and was well attended to. In today's volatile and sometimes unreliable trade environment, the name of Catz stands for reliability and solidity. The company plays a key role for its customers and suppliers alike in the proper and timely execution of contracts, whatever the circumstances. With passion, focus on quality and attention to detail. We thank the management and all the employees of Catz who during 150 years have given their best efforts to make Catz what it is today: a young, modern and dynamic company rooted in a long experience and a rich tradition.

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) is the 42.52% not consolidated participation of Acomi active in the international rubber trade. RCA had a record year with profits before tax of US\$ 13.5 million (2005: US\$ 1.8 million). The share of Acomi in the net profit of RCA amounted to € 3.8 million (2005: € 457 000). This is the highest result since the merger in 1998 and it confirms the potential of the company as worldwide rubber trader. Net consolidated sales reached US\$ 878 million, an increase of 46%. The company's trading volumes continued to rise (+ 5%), while the average price of rubber traded by RCA in 2006 increased with 42% compared with 2005.

Markets were rarely more challenging than in 2006. Rubber prices rose continuously with more than 60% in the first half year and reached a peak at around US\$ 2,850 a ton for RSS 3. A sharp correction followed thereafter and in November prices were down to US\$ 1,500 before ending the year around US\$ 2,000 per ton. After year-end 2006, prices fluctuated within a narrow range and without clear direction. These very volatile movements were accompanied by high trading volumes. As the largest user of natural rubber, China is

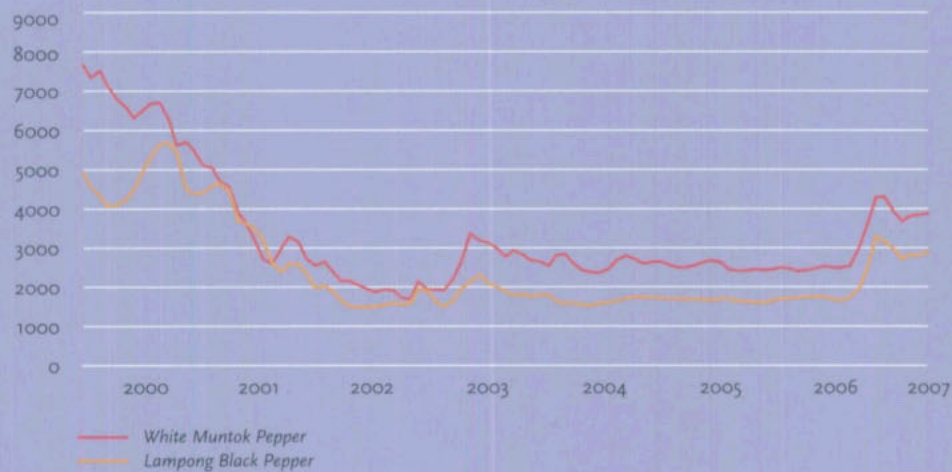
pijnboompitten, terwijl de prijs voor hazelnoten met 40% daalde tegenover het hoogtepunt bereikt in 2005. Zowel noten als zuidvruchten profiteerden daarnaast van de grote vraag naar gezonde voedingsingrediënten. In gedroogde groenten was er grote vraag naar gedroogde uien en knoflook na mislukte oogsten door de droogte in de Verenigde Staten.

Deze uiteenlopende ontwikkelingen bewijzen eens te meer de veerkracht van de diversiteit van het product-assortiment van Catz. Deze politiek draagt bij tot de stabiliteit van de resultaten en laat toe om de opportuniteiten, geboden door snel wisselende marktomstandigheden te optimaliseren.

De 150^{ste} verjaardag van Catz werd conform de bedrijfstraditie op een bescheiden wijze gevierd, evenals het 25-jarig jubileum bij het bedrijf van onze directeur, de heer Henk Moerman. De zorg en de sociale betrokkenheid van Catz en haar personeel als 'wereldburgers' kwam vooral tot uiting in de oprichting van de Catz Charity Foundation, waarover meer details op pagina 26 van dit jaarverslag. Daarnaast werd er een 'Dag van de Aandeelhouder' georganiseerd die op grote interesse kon rekenen. In onze moderne, volatiele en soms onbetrouwbare wereldhandel geldt de naam van Catz als die van een ijzersterke en integere partner, die met passie en oog voor kwaliteit en detail voor haar klanten en leveranciers een sleutelrol vervult in de tijdige en juiste afhandeling van contracten, ongeacht de omstandigheden. Wij danken de directie en alle medewerkers van Catz, die zich in de voorbije 150 jaar ingezet hebben om van Catz te maken wat het vandaag is: een jong, modern en dynamisch bedrijf, geworteld in een lange ervaring en een rijke traditie.

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) is de niet-geconsolideerde 42,5% participatie van Acomi, actief in de rubberhandel. RCA had een recordjaar, met een winst voor belasting van US\$ 13,5 miljoen (2005: US\$ 1,8 miljoen). Het aandeel van Acomi in de nettowinst van RCA bedroeg € 3,8 miljoen (2005: € 457 000). Dit resultaat is het hoogste sinds de fusie in 1998 en bevestigt het potentieel van het bedrijf als wereldwijd opererende rubberhandelaar. De netto-verkopen van de RCA-groep kwamen uit op US\$ 878 miljoen, een stijging met 46%. De verhandelde volumes stegen met 5% terwijl de gemiddelde verkoopprijzen 42% hoger waren dan in 2005.

Price development in US\$/ton
pepper 2000-2007



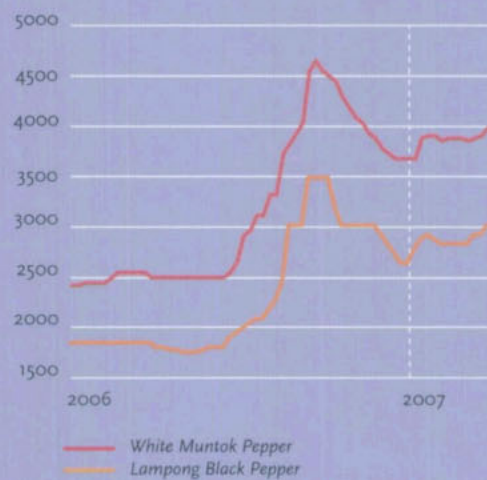
Price development in US\$/ton
nutmeg, mace and cloves 2000-2007



Weekprice in US\$/ton 2006-2007



Week price development in US\$/ton pepper 2006-2007



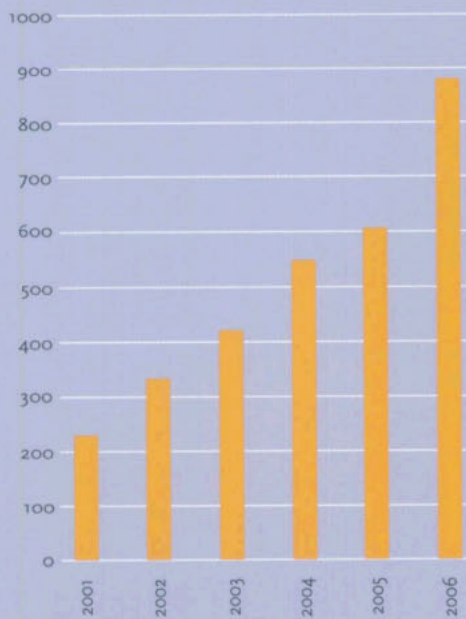
Rubber price in US\$ per Ton 2005 - 2007



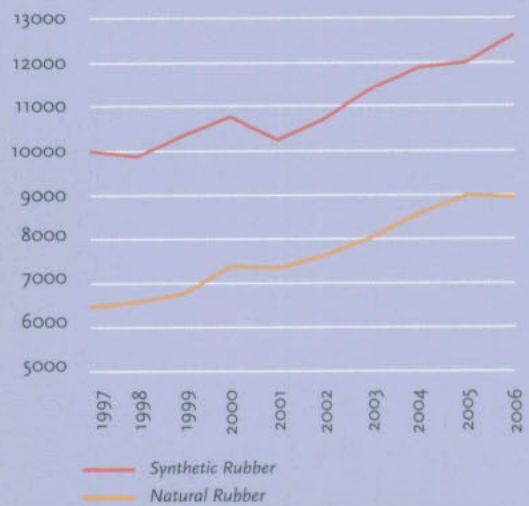
Rubber price in US\$ per Ton 2001 - 2007



Total sales RCA in mio US\$



Consumption Natural and Synthetic Rubber (in Tons)



Zelden waren de marktomstandigheden zo uitdagend. In het eerste helft van het jaar stegen de prijzen met ruim 60% om een hoogtepunt te bereiken op bijna US\$ 2.850 per ton voor RSS 3. Daarop volgde een scherpe neerwaartse prijscorrectie tot rond US\$ 1.500 per ton in november 2006, waarna het jaar eindigde rond US\$ 2.000 per ton. Sindsdien fluctueerden de rubberprijzen binnen een nauwe bandbreedte en zonder duidelijke richting. Deze zeer volatiele prijsbewegingen gingen gepaard met grote volumes, zowel in een oplopende als neergaande markt. China speelt als grootste verbruiker van natuurrubber een hoofdrol in deze evoluties. Alle bedrijfsonderdelen (Singapore, Europa en de V.S.) wisten afgelopen jaar te profiteren van de sterk stijgende prijzen evenals van de daaropvolgende afkoeling van de markten. De wereldwijde aanwezigheid van RCA stelt de groep bovendien in staat te anticiperen op de verplaatsing van grote industriële rubberproducenten vanuit het Westen naar China en andere Aziatische landen. Conform de bedrijfspolitiek 'Think globally, Act locally', wil RCA haar klanten optimaal begeleiden in dit proces.

TEFCO Food Ingredients B.V. (natuurlijke ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie) werd in augustus 2006 door Acomó geacquireerd. Het bedrijf is actief in de distributie in de Benelux van een assortiment van meer dan 200 natuurlijke ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie, zoals giststoffen, smaak- en kleurstoffen en vruchtenpoeders. TEFCO levert onder andere aan de bakkerij-, zoetwaren- en drankenindustrie en vertegenwoordigt talrijke grote Europese producenten.

Met deze overname zette Acomó een eerste stap in de boeiende wereld van gefabriceerde ingrediënten, een markt die meerdere duizenden producten behelst. Vooral de vraag naar gezonde en functionele voedingsmiddelen is een sterke groeifactor in die markt en TEFCO is goed gepositioneerd om hiervan te profiteren. In 2006 behaalde TEFCO een omzet van ruim € 8 miljoen en een winst vóór belastingen van € 430 duizend. De resultaten van TEFCO tellen door toepassing van IFRS slechts voor de laatste vier maanden van 2006 mee in het geconsolideerd resultaat van Acomó.

Acomó N.V.

Naast de hiervoor genoemde factoren, noteerden we de trend van de oplopende rentevoeten, zowel in US-dollar als voor de euro. Wij verwachten een verdere, zij het

playing a major role in these evolutions. All the group's subsidiaries (Singapore, Europe and the USA) traded positively, both on strongly rising prices and during the ensuing price correction. Furthermore, the worldwide presence of RCA enables the group to anticipate the re-location of the rubber industry from the West to China and other Asian countries. RCA wants to assist its customers in this process, in application of its corporate policy 'Think globally, Act locally'.

TEFCO Food Ingredients B.V. (natural ingredients for the food industry) was acquired by Acomó in August 2006. The company distributes over 200 natural food ingredients in the Benelux, such as yeast products, fruit powders, colorants and aroma's. TEFCO represents many large European ingredients producers and supplies, among others, to the bakery, beverage and savoury foods industries.

For Acomó, this acquisition represents a first step into the interesting world of manufactured food ingredients, which includes several thousands products. TEFCO is well positioned to benefit from the growing demand for healthy and functional food products. The company's sales in 2006 exceeded € 8 million and profit before tax amounted to € 430 thousand. In application of IFRS rules, TEFCO is included in the 2006 Acomó consolidation for four months only.

Acomó N.V.

In addition to the abovementioned developments, we noted the trend of rising interest rates, both for US\$ as well as for the euro. We expect a further, albeit moderate rise of the interest rates, although these still remain low in a long-term perspective. Due to the nature of our activities, the group is sensitive to interest rate levels, and our strong balance sheet is a positive element in this equation.

The US\$/euro exchange rate remained relatively stable throughout most of the year, before weakening significantly towards the end of 2006 and more so in the first months of 2007.

During 2006, Acomó management and Supervisory Board members had many contacts and intensive discussions with potential acquisition candidates. The higher overheads reflect these efforts. In addition to the successful acquisition of TEFCO, we negotiated with three larger players in various sectors. We must note,



Star anise • *Illicium verum*

matige, stijging van de rentevoet. Door de aard van de activiteiten is de groep gevoelig voor de hoogte van de rentevoet, alhoewel die in historisch perspectief nog altijd laag is en de groep gunstige balansratio's heeft opgebouwd.

De US-dollar bleef aanvankelijk vrij stabiel op een laag niveau ten opzichte van de euro, om daarna sterk te verzwakken naar het einde van het jaar toe en vooral in de eerste maanden van 2007.

In de loop van 2006 heeft de directie samen met de commissarissen talrijke contacten gehad en intensieve gesprekken gevoerd met potentiële overnamekandidaten, wat zich weerspiegelt in de toegenomen bedrijfskosten. Naast de succesvolle overname van TEFCO werden onderhandelingen gevoerd met drie grotere spelers uit diverse sectoren. Wij moeten hier echter vaststellen dat de verwachte verkoopprijs, hierbij opgeschroefd door talrijke private equity transacties met geleend geld, niet voldoet aan onze eigen strenge acquisitiecriteria. Wij zetten evenwel onze zoektocht onverminderd voort en hebben alle vertrouwen dat dit op het juiste moment tot interessante acquisitiemogelijkheden zal leiden voor de groep.

Corporate Governance

Korthedshalve refereren wij aan het Verslag van de Raad van Commissarissen, alsmede aan de door de Aandeelhouders op 16 juni 2004 goedgekeurde Corporate Governance Statement ('Statement') die samen met de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gevoegd zijn bij dit jaarverslag.

De Statement omvat onder meer de beschrijving door de directie van de corporate governance structuur van de Vennootschap, de strategie en de financiële doelstellingen, de beschrijving van de risico's inherent aan de activiteiten en van het interne risicomanagement en de risicocontrolesystemen van de groep, alsmede hun beoordeling door de directie.

Er waren geen transacties en/of andere aangelegenheden waarbij sprake was van een (mogelijk) belangenconflict tussen directie, commissarissen en de Vennootschap.

De Vennootschap kent geen personeelsopties toe en het management bezit geen aandelen in de Vennootschap.

however, that price expectations are often influenced by examples of private equity transactions financed largely with borrowed money, and they do not meet our own strict selection criteria. We are actively pursuing our diversification strategy and are confident that this will result in interesting acquisition opportunities for the group in due time.

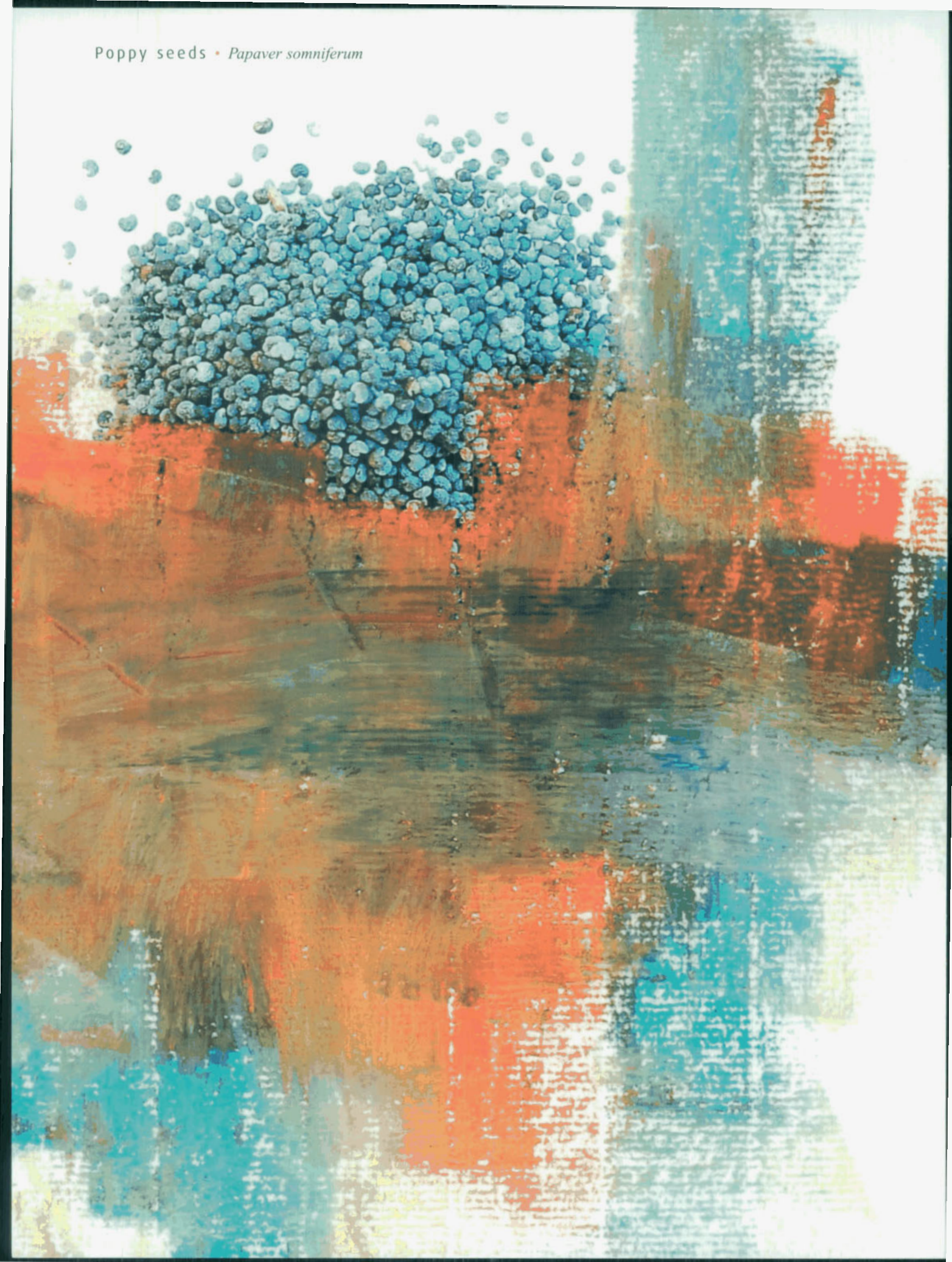
Corporate Governance

On 16 June 2004, the Shareholders adopted Acom's Statement with regard to the compliance with the Dutch Corporate Governance Code ('Statement'). We refer to the Report of the Supervisory Board and the Statement which are included together with the agenda of the Annual General Meeting with this annual report.

The Statement includes, among others, the management description of the corporate governance structure of the Company, the strategy and the financial objectives, the risk profile of the activities and the group risk management and control systems in place and their assessment by the management.

During the year, there were no transactions or issues giving rise to a (possible) conflict of interest between management, members of the Supervisory Board and the Company. Acom has no stock option plan and the management does not own shares of the Company.

Poppy seeds • *Papaver somniferum*



Risicomanagement

Acomo en haar dochterbedrijven hebben in hun dagelijkse activiteiten te maken met zowel algemene bedrijfsrisico's als specifieke handelsrisico's.

In onze bedrijfsorganisatie delen de directie en de Raad van Commissarissen de uiteindelijke verantwoordelijkheid betreffende het beheer van en de controle over de bedrijfsrisico's, het bereiken van de financiële doelstellingen van de groep en de correcte naleving van het corporate governance beleid en de Wet in het algemeen. Zij staan ook in voor een correcte financiële rapportage.

De belangrijkste risico's geassocieerd met de handelsactiviteiten, alsook de risicobeheers- en controlesystemen van de groep, zijn beschreven in Noot 3 van de Toelichting alsmede in de Statement. Deze beschrijving is niet uitputtend en de risicobeheerssystemen vormen geen absolute garantie voor toekomstige verliezen of fouten. Binnen de Acomo groep maakt risicomanagement van de dagelijkse (handels)activiteiten en beslissingen integraal deel uit van de verantwoordelijkheid van elke trader en manager. De effectiviteit hiervan wordt verder versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid dat ingebed is in de bedrijfscultuur van de onderneming.

Het dagelijkse risicomanagement wordt tenslotte ondersteund door de interne rapportering van en controle over de activiteiten en de resultaten. Deze procedures hebben tot doel de significante risico's waaraan de onderneming blootstaat te onderkennen en waar mogelijk effectief te beheersen, in navolging van toepasselijk recht en regelgeving. Dit proces omvat tevens procedures voor de financiële rapportage teneinde redelijke zekerheid te bieden betreffende de juistheid en de volledigheid van de financiële rapportage.

Gebaseerd op hun analyse van de risicobeheersings- en controlesystemen, zijn de directie en de Raad van Commissarissen van mening dat deze systemen naar beste weten in het verslagjaar 2006 effectief zijn geweest en in lijn zijn met de behoeften van de activiteiten van de groep.

Risk management

Acomo and its group subsidiaries are incurring general business and specific trading risks in their daily trading activities.

In the Acomo corporate organisation, the management and Supervisory Board share the ultimate responsibilities to manage and control the risks associated with the business, to achieve the group's financial objectives, to ensure compliance with the corporate governance policies and the law in general and to ensure proper financial reporting.

The main risks associated with the trading activities of the group, as well as the systems to manage and control these risks are described in Note 3 to the annual accounts and in the Company's Corporate Governance Statement. This enumeration is not exhaustive and there is no absolute guarantee against future losses or failures. Within the Acomo group, all managers and traders are responsible for risk management as an integral part of their day-to-day activities and decisions. The effectiveness thereof is strengthened by a high level of individual and collective sense of responsibility which is part of the Company's culture.

Daily risk management is further ensured by a system of internal reporting and controls of the activities and results. These measures and procedures are aimed at providing a reasonable level of assurance that the significant risks are identified and, as much as possible, managed in compliance with applicable laws and regulations. Embedded in these processes is a system of financial reporting to provide reasonable assurance regarding the reliability and adequacy of the financial reporting.

Based on its review of the risk management and control systems, to the best of their knowledge, the management and Supervisory Board are of the opinion that these systems are adequate and appropriate for the Company's business and that they have operated effectively in the year 2006.

Dividend

The management and Supervisory Board propose to the Shareholders to agree with a dividend of € 0.30 per share (2005: € 0.25). This dividend represents a return of 8.2% based on the average stock price (€ 3.67) in 2006 (2005: 7.1% based on € 3.53 respectively). Taking into account the interim dividend paid in October 2006 of € 0.10 per share, the final dividend therefore amounts to € 0.20 per share. The ex-dividend date is 7 June 2007 and the dividend shall be payable on 28 June 2007.

Current performance

The year has started well and the first quarter was profitable. In view of the nature of our activities, which are subject to many climatic and agricultural uncertainties, and the volatility of the markets, it is difficult to make a forecast for 2007. We have confidence in the experience and market expertise of our trading teams to make 2007 into a good year for our Shareholders again.

Dividend

De directie en Raad van Commissarissen stellen aan de Aandeelhouders voor in te stemmen met een dividend van € 0,30 per aandeel (2005: € 0,25). Daarmee bedraagt het dividendrendement 8,2% op basis van de gemiddelde koers 2006 van € 3,67 (2005: 7,1%, respectievelijk € 3,53). Rekening houdend met het in oktober reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,10 per aandeel betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,20 per aandeel. De ex-dividend datum is 7 juni 2007 en het dividend zal betaalbaar zijn vanaf 28 juni 2007.

Gang van zaken

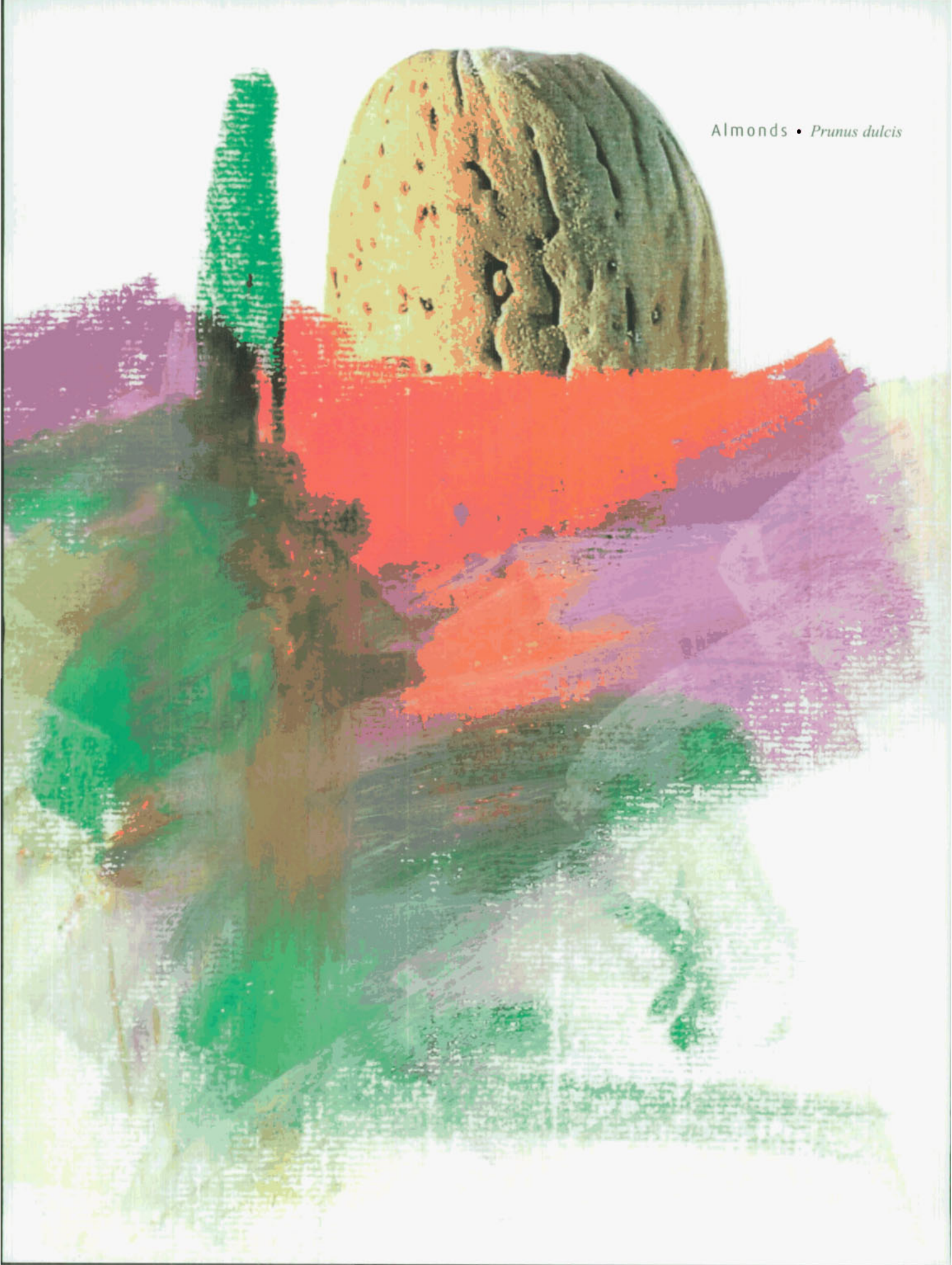
Het jaar is goed begonnen en het eerste kwartaal was winstgevend. Door de aard van onze activiteiten is het moeilijk om een verwachting voor 2007 uit te spreken, mede gelet op de talrijke onvoorziene klimatologische en landbouwkundige factoren en de hoge prijsvolatiliteit. Wij hebben evenwel vertrouwen in de ervaring en de marktkennis van onze handelsteams om van 2007 opnieuw een goed jaar te kunnen maken voor de aandeelhouders.

Rotterdam, 25 april 2007

S.G. Holvoet

Directeur / Managing Director

Almonds • *Prunus dulcis*



De betrokkenheid

Behalve de ongekend rijke natuur in de tropen, de fantastische geuren en kleuren en de ruimhartige gastvrijheid, waarvan onze medewerkers tijdens hun werkbezoeken elke keer weer onder de indruk zijn, weten zij ook dat er een keerzijde is, te weten natuurrampen, slechte leefomstandigheden en de vaak economische achterstandspositie. Zij voelen zich daar nauw bij betrokken en dit is de basis voor het ontstaan van de Catz Charity Foundation (CCF).

De aanleiding

De directe aanleiding was het leed dat werd veroorzaakt door de grote tsunami op Tweede Kerstdag 2004. Er was bij Catz sterke behoefte om hulp te bieden en de mensen maakten spontaan middelen vrij om via eigen contacten twee projecten te steunen in India en Sri Lanka.

Het ontstaan

Omdat Catz al 150 jaar handel voert met tropische landen en aangezien Catz in 2006 haar 150-jarig bestaan vierde, is besloten om - in plaats van een groot feest - de Catz Charity Foundation op te richten om daarmee een rechtstreekse bijdrage te leveren aan de verbetering van de leefomstandigheden van de mensen aldaar. Vaak is met kleine bedragen al heel veel te bereiken. Acomo sloot zich hier met woord en daad bij aan.

De projecten

Mogelijke projecten zijn het installeren van waterpompen, ondersteuning van daklozen en het oprichten van scholen.

De criteria

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

De financiële middelen

Catz heeft haar zakelijke contacten gevraagd om in plaats van een jubileumgeschenk een financiële bijdrage te doen in het CCF. Daarop is enthousiast gereageerd en zijn vele donaties binnengekomen. Hierna is beslist om het initiatief een permanent karakter te geven.

Het eerste project

In 2006 is in Eritrea een waterput aangelegd; het omvat de bouw van een op zonne-energie aangedreven waterpomp met een waterreservoir van 50 m³, voorzien van een aantal aftappunten. Hiermee worden 1000 à 1500 mensen van goed drinkwater voorzien. Voor 2007 worden diverse nieuwe initiatieven bestudeerd.

Meer informatie over de Catz Charity

Foundation is te vinden op www.catz.nl. Voor een bijdrage kunt u een gift storten op bankrekeningnummer 43.95.01.385 (IBAN: NL68ABNA0439501385).



Catz has close trading relations with tropical countries for 150 years. Natural disasters, poverty, lack of education, etc. are confronting us as too many injustices on every trip. And yet, one can achieve a lot with relatively small amounts of money. The Catz Charity Foundation was founded after the deadly Tsunami in Asia in 2004, to channel the many existing initiatives of the company's people into a lasting structure. Possible projects are the installation of water pumps, support of homeless people and the set up of schools. Donation criteria are mainly:

- *Small-scale projects, so that they can be financed for 100% by CCF and allowing for more control on execution.*
- *No or hardly any overhead. The donation needs to be used completely for the execution of the project.*

In 2006, a water-pit has been constructed in Eritrea, including the installation of a water pump powered by solar-energy with a water container of 50 m³ and a number of draining places. This supplies 1000 to 1500 people with clean drinking water. For 2007 several new initiatives are being studied.

For a contribution you can remit an amount to bank account no. 43.95.01.385 (IBAN: NL68ABNA0439501385).

Geconsolideerde jaarrekening / *Consolidated financial statements*

2006

Geconsolideerde balans per 31 december 2006
Consolidated balance sheet as at 31 December 2006

	Toelichting Note	2006	2005
Activa / Assets		€	€
Vaste activa / Non-current assets			
Immateriële vaste activa / Intangible fixed assets	6	1 529 090	-
Materiële vaste activa / Property, plant and equipment	7	533 757	398 137
Deelnemingen / Investments in associates	8	11 651 642	9 702 036
Latente belastingvorderingen / Deferred tax assets	17	17 266	-
		<u>13 731 755</u>	<u>10 100 173</u>
Vlottende activa / Current assets			
Vorraden / Inventories	11	26 093 082	19 232 869
Derivaten / Derivative financial instruments	9	-	649 362
Debiteuren / Trade receivables	10	13 639 061	10 640 820
Overige vorderingen / Other receivables	10	552 976	1 412 102
Liquide middelen / Cash and cash equivalents	12	3 326 923	4 271 333
Totaal vlottende activa / Total current assets		<u>43 612 042</u>	<u>36 206 486</u>
Totaal activa / Total assets		<u>57 343 797</u>	<u>46 306 659</u>
Eigen vermogen / Equity			
Kapitaal en reserves toekomend aan aandeelhouders <i>Capital and reserves attributable to equity holders</i>			
Aandelenkapitaal / Share capital	13	7 350 690	7 350 690
Reserve koersverschillen / Cumulative translation adjustment	14	(591 173)	453 156
Overige reserves / Retained earnings	14	22 520 670	18 778 179
Totaal eigen vermogen / Total equity		<u>29 280 187</u>	<u>26 582 025</u>
Schulden / Liabilities			
Langlopende schulden / Non-current liabilities			
Latente belastingverplichtingen / Deferred income tax liabilities	17	-	65 329
Bankleningen / Bank loans	16	1 150 000	-
Kortlopende schulden / Current liabilities			
Bankleningen / Borrowings	16	16 142 946	14 111 255
Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables	15	5 731 712	4 509 907
Vennootschapsbelasting / Current income tax liabilities		37 012	82 751
Derivaten / Derivative financial instruments	9	449 174	-
Voorzieningen voor overige schulden en lasten <i>Provisions for other liabilities and charges</i>	18	4 552 766	955 392
Totaal kortlopende schulden / Total current liabilities		<u>26 913 610</u>	<u>19 659 305</u>
Totaal schulden / Total liabilities		<u>28 063 610</u>	<u>19 724 634</u>
Totaal eigen vermogen en schulden / Total equity and liabilities		<u>57 343 797</u>	<u>46 306 659</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2006

Consolidated income statement for the year ended 31 December 2006

	Toelichting Note	2006	2005
		€	€
Omzet / Sales	19	143 132 342	119 281 288
Kostprijs van de omzet / Cost of goods sold	21	(129 738 291)	(108 135 797)
Bruto-omzetresultaat / Gross profit		13 394 051	11 145 491
Overige baten / Other income	20	114 053	1 134 312
Verkoop- en marketingkosten / Selling and marketing costs	21	(2 629 731)	(1 982 593)
Algemene beheerkosten / Administrative expenses	21	(1 789 224)	(1 043 376)
Overige kosten / Other expenses	21	(2 460 044)	(2 246 475)
Bedrijfsresultaat / Operating profit		6 629 105	7 007 359
Rentebaten / interest income		111 067	51 129
Rentelasten / interest expenses		(926 366)	(496 392)
Koersresultaten / Foreign exchange results		(66 106)	(266 849)
Resultaat deelnemingen / Share of profit from associates	8	3 820 223	456 594
Resultaat voor belastingen / Result before income tax		9 567 923	6 751 841
Vennootschapsbelasting / Income tax expense	23	(1 741 715)	(1 728 552)
Nettowinst over het jaar / Net profit for the year		7 826 208	5 023 289
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap Attributable to the equity holders of the Company		7 826 208	5 023 289
Winst per aandeel voor winst toekomend aan de aandeelhouders van de Vennootschap gedurende het jaar (in € per aandeel) Earnings per share for profit attributable to the equity holders of the Company during the year (in € per share)			
- gewoon / basic	24	0.48	0.31
- verwaterd / diluted	24	0.48	0.31
Aantal geplaatste en gestorte aandelen / Issued and fully paid shares	13	16 334 866	16 334 866
Idem verwaterd / diluted	13	16 334 866	16 334 866

Geconsolideerd verloopoverzicht van eigen vermogen
Consolidated statement of changes in equity

	Toelichting Note	Toekomend aan aandeelhouders van de Vennootschap Attributable to equity holders of the Company			Totaal eigen vermogen Total equity
		Aandelen- kapitaal Share capital	Reserve koers- verschillen Currency translation differences	Overige reserves Retained earnings	
		€	€	€	€
Balans per 1 januari 2005 <i>Balance at 1 January 2005</i>		7 350 690	(803 138)	17 838 607	24 386 159
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	1 256 294	-	1 256 294
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	-	5 023 289	5 023 289
Totaal baten over 2005 <i>Total recognised income for 2005</i>		-	1 256 294	5 023 289	6 279 583
Slotdividend 2004 <i>Dividend relating to 2004, final</i>	25	-	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Interim-dividend 2005 <i>Dividend relating to 2005, interim</i>	25	-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
		-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Balans per 31 december 2005 <i>Balance at 31 December 2005</i>		7 350 690	453 156	18 778 179	26 582 025
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	(1 044 329)	-	(1 044 329)
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	-	7 826 208	7 826 208
Totaal baten over 2006 <i>Total recognised income for 2006</i>		-	(1 044 329)	7 826 208	6 781 879
Slotdividend 2005 <i>Dividend relating to 2005, final</i>	25	-	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Interim-dividend 2006 <i>Dividend relating to 2006, interim</i>	25	-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
		-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Balans per 31 december 2006 <i>Balance at 31 December 2006</i>		7 350 690	(591 173)	22 520 670	29 280 187

Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2006

Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2006

	Toelichting Note	2006	2005
		€	€
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Cash flows from operating activities			
Nettowinst / Net profit		7 826 208	5 023 289
Aanpassingen voor / Adjustments for:			
- Belastingen / Tax	23	1 741 715	1 728 552
- Afschrijvingen / Depreciation and amortisation	7	181 689	154 091
- Mutatie voorzieningen / Net movements in provisions	17	(82 595)	(127 967)
- Rentebaten / Interest income		(111 067)	(51 129)
- Rentelasten / Interest expense		926 366	496 392
- Koersresultaten / Foreign exchange result		66 106	266 849
- Overige baten / Other income	20	(114 053)	(1 134 312)
- Resultaat deelnemingen / Share in loss/profit from associates	8	(3 820 223)	(456 594)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor veranderingen in werkkapitaal			
Cash generated from operating activities before changes in working capital		6 614 146	5 899 171
- Voorraden / Inventories		(6 519 302)	(479 700)
- Debiteuren en overige vorderingen / Trade and other receivables		(1 135 381)	(714 800)
- Derivaten / Derivatives		1 100 188	(1 618 323)
- Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables		3 983 438	(197 070)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Cash generated from operations			
		4 043 089	2 889 278
- Ontvangen rente / Interest received		95 222	159 536
- Betaalde rente / Interest paid		(906 291)	(454 359)
- Betaalde vennootschapsbelasting / Income tax paid		(1 652 399)	(1 773 998)
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from operating activities			
		1 579 621	820 457
Kasstroom uit investeringsactiviteiten / Cash flows from investing activities			
- Acquisitie / Acquisition TEFCO Food Ingredients	2.2	(2 171 890)	-
- Investerings in materiële vaste activa / Purchases of property plant and equipment	7	(274 891)	(156 463)
- Ontvangen dividenden / Dividends received	8	826 427	736 676
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from investing activities			
		(1 620 354)	580 213
Kasstroom uit financieringsactiviteiten / Cash flows from financing activities			
- Opgenomen leningen / Proceeds from borrowings		3 180 039	5 508 755
- Uitgekeerd dividend / Dividends paid	25	(4 083 716)	(4 083 716)
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from financing activities			
		(903 677)	1 425 039
Netto(afname)/toename liquide middelen / Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents			
		(944 410)	2 825 709
Liquide middelen per begin boekjaar / Cash and cash equivalents at the beginning of the year			
		4 271 333	1 445 624
Liquide middelen per einde boekjaar / Cash and cash equivalents at the end of the year			
		3 326 923	4 271 333

Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening

Notes to the consolidated balance sheet and profit and loss account

1 Algemeen

1.1 Amsterdam Commodities N.V. (Acom of de Vennootschap)

De belangrijkste activiteiten van de groep zijn de handel in en distributie van grondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelen-industrie en van verwerkte landbouwproducten. Daarnaast is Acom actief in de handel in en distributie van natuur- en synthetisch rubber, via haar 42,52% deelneming in de aan haar gelieerde onderneming RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA).

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, opgericht en met zetel in Nederland. De statutaire zetel van de Vennootschap is Beursplein 37, 3011 AA Rotterdam.

De Vennootschap heeft een notering op de Amsterdamse beurs (Euronext Amsterdam N.V.).

Deze jaarrekening is door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen goedgekeurd op 25 april 2007.

2 Belangrijkste waarderingsgrondslagen en regels voor resultaatbepaling

De belangrijkste waarderingsgrondslagen en regels voor resultaatbepaling gehanteerd voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening staan hieronder vermeld. Deze grondslagen zijn consistent gehanteerd voor alle gepresenteerde jaren, tenzij anders vermeld.

2.1 Grondslag voor de opmaak

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, tenzij anders aangegeven.

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgemaakt volgens de indirecte methode. Ontvangen en betaalde rente, alsmede ontvangen en betaalde vennootschapsbelasting en dividenden zijn gebaseerd op werkelijke kasstromen.

1 General

1.1 Amsterdam Commodities N.V. (Acom or the Company)

The activities of the group mainly consist of trade and distribution of raw materials and ingredients for the food industry and of processed agricultural products. In addition, Acom is active in the trade and distribution of natural and synthetic rubber through its 42.52% share in its associate company RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA).

The Company is a public limited liability company incorporated and domiciled in the Netherlands. The address of its registered office is Beursplein 37, 3011 AA Rotterdam.

The Company has its primary listing on the Amsterdam stock exchange (Euronext Amsterdam N.V.).

These consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors and the Supervisory Board on 25 April 2007.

2 Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies applied in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

2.1 Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, unless stated otherwise.

The consolidated cash flow statement has been prepared using the indirect method. Interest paid and received, as well as income tax and dividends paid and received are based on actual cash flows.

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS moeten bepaalde belangrijke schattingen worden gemaakt. In Toelichting 4 staan de onderwerpen vermeld die meer subjectieve of complexe oordeelsvorming vereisen en de onderwerpen waar aannames en schattingen van belang zijn.

De Vennootschap heeft geen vroegtijdig gebruik gemaakt van IFRS Standaarden en Interpretaties die na de balansdatum van toepassing zijn geworden. Richtlijn IFRS 7 welke vanaf 1 januari 2007 van toepassing is, heeft naar verwachting geen materiële gevolgen voor de jaarrekening van Acomio.

2.2 Consolidatie

(a) Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn alle ondernemingen (inclusief zogenaamde 'special purpose entities') waar de groep de zeggenschap heeft over het financiële en operationele beleid, hetgeen in het algemeen inhoudt een belang van meer dan de helft van de stemrechten. Om te bepalen of de groep zeggenschap heeft over een andere onderneming wordt gekeken naar het bestaan en de gevolgen van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar dan wel inwisselbaar zijn. Groepsmaatschappijen worden volledig meegeconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap naar de groep is overgegaan. Ze worden gedeconsolideerd op de datum waarop de zeggenschap eindigt. De aankoop van groepsmaatschappijen door de groep wordt verantwoord volgens de 'purchase accounting' methode.

De verkrijgingsprijs bestaat uit de som van de reële waarde van de verkregen activa, uitgegeven eigenvermogensinstrumenten, en de verplichtingen die zijn ontstaan of aangegaan op de datum waarop de zeggenschap is overgegaan, plus kosten die direct met de acquisitie samenhangen. De bij een acquisitie verkregen afzonderlijk identificeerbare activa en de (latente) verplichtingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde op de acquisitiedatum, ongeacht de omvang van eventuele minderheidsbelangen. Het bedrag waarmee de verkrijgingsprijs de reële waarde van het aandeel van de groep in de verkregen afzonderlijk identificeerbare netto-activa overschrijdt, wordt als goodwill verwerkt. Als de verkrijgingsprijs minder bedraagt dan de reële waarde van het vermogen van de verworven groepsmaatschappij, dan wordt het verschil direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Intercompany transacties, saldi en niet-gerealiseerde resultaten van transacties tussen groepsmaatschappijen worden in de geconsolideerde cijfers geëlimineerd. Indien nodig zijn de waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen aangepast om deze in lijn te brengen met die van de groep.

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant are disclosed in Note 4.

The Company has not early adopted any IFRS Standards and Interpretations applicable after the balance sheet date. IFRS Standard 7 which becomes applicable as from 1st January 2007, is not expected to have a material impact on the annual accounts of Acomio.

2.2 Consolidation

(a) Subsidiaries

Subsidiaries are all entities (including special purpose entities) over which the Group has the power to govern the financial and operating policies, generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group.

The cost of an acquisition is measured as the sum of the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of transfer of control, plus costs directly attributable to the acquisition. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

Inter-company transactions, balances and unrealised gains on transactions between group subsidiaries are eliminated. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle binnen de economische eenheid werkzame groepsmaatschappijen.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn, naast de Vennootschap, de volgende groepsmaatschappijen opgenomen:

• Catz International B.V., Rotterdam	- 100%
• BerCatz B.V., Rotterdam	- 100%
• Tovano B.V., Maasland	- 100%
• TEFCO Food Ingredients B.V., Bodegraven	- 100%

De lijst van deelnemingen is gedeponereerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

(b) Deelnemingen

Deelnemingen zijn alle ondernemingen waar de groep een aanmerkelijke invloed, doch geen zeggenschap, uitoefent hetgeen in het algemeen inhoudt een belang van tussen de 20% en 50% van de stemrechten. Deelnemingen worden verantwoord met gebruikmaking van de 'equity-methode' en worden aanvankelijk tegen kostprijs verantwoord. Investerings van de groep in deelnemingen zijn inclusief eventuele goodwill (onder aftrek van cumulatieve waardeverminderingen) ontstaan op het moment van overname (zie Toelichting 8).

Het aandeel van de groep in de winsten of verliezen van de deelnemingen na overname wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Het aandeel van de groep in mutaties in reserves na overname wordt verantwoord in de reserves. De boekwaarde van de deelneming wordt aangepast voor gecumuleerde mutaties na de overname. Als het aandeel van de groep in de verliezen van een gelieerde onderneming gelijk is aan of groter dan haar belang in de onderneming, inclusief eventuele vorderingen op de deelneming, dan verwerkt de groep geen verdere verliezen, tenzij de groep namens de deelneming verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft gedaan.

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

(c) Geacquireerde bedrijven

Op 21 augustus 2006 nam de Groep 100% van het aandelenkapitaal van TEFCO Food Ingredients B.V. over, een Nederlands distributiebedrijf in natuurlijke voedingsingrediënten in de Benelux. Overeengekomen was dat Acomo gerechtigd is op de winsten van TEFCO voor het hele jaar 2006. In toepassing van de IFRS regels, bedroeg de bijdrage van het verworven bedrijf aan de omzet € 2 898 041 en aan de nettowinst

The consolidated financial statements include all subsidiaries.

In the consolidated financial statements, the Company and the following subsidiaries are included:

• Catz International B.V., Rotterdam	- 100%
• BerCatz B.V., Rotterdam	- 100%
• Tovano B.V., Maasland	- 100%
• TEFCO Food Ingredients B.V., Bodegraven	- 100%

The list of subsidiaries is filed at the trade register of the Chambre of Commerce.

(b) Associates

Associates are all entities over which the Group has significant influence but no control, generally accompanying a shareholding of between 20% and 50% of the voting rights. Investments in associates are accounted for using the equity method of accounting and are initially recognised at cost. The Group's investment in associates includes goodwill (net of any accumulated impairment loss) identified on acquisition, if any (see Note 8).

The Group's share of its associates' post-acquisition profits or losses is recognised in the income statement, and its share of post-acquisition movements in reserves is recognised in reserves. The cumulative post-acquisition movements are adjusted against the carrying amount of the investment. When the Group's share of losses in an associate equals or exceeds its interest in the associate, including any other unsecured receivables, the Group does not recognise further losses, unless it has incurred obligations or made payments on behalf of the associate.

Unrealised gains on transactions between the Group and its associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the associates. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the value of the asset transferred. Accounting policies of associates have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

(c) Business combinations

On 21st August 2006, the Group acquired 100% of the share capital of TEFCO Food Ingredients, a Dutch company distributing natural food ingredients in the Benelux. As per the terms of the agreement, Acomo was entitled to the profits of TEFCO for the full year 2006. In application of IFRS guidelines, the acquired business contributed revenues of € 2 898 041 and net profit of € 132 025 to the Group for the period starting from the acquisition date to 31 December 2006. If the acquisition had occurred on 1 January 2006, the contribution to the Group revenue would have been € 8 257 534

€ 132 025 voor de periode, beginnende vanaf de overnamedatum tot 31 december 2006. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2006, zou de bijdrage aan Groep-inkomsten totaal € 8 257 534 en de nettowinst € 302 573 hebben bedragen. Deze bedragen zijn gecalculeerd volgens de boekhoudregels van de Groep en door de resultaten van de dochter aan te passen als afspiegeling van de extra afschrijvingen die zouden zijn berekend, ervan uitgaande dat de reële waardeaanpassing aan materiële vaste activa en immateriële activa van toepassing zouden zijn geweest vanaf 1 januari 2006, met de daaruit voortvloeiende belastingeffecten. Uitsluitend om praktische redenen is TEFCO vanaf 31 augustus 2006 opgenomen in de consolidatie van Acomio.

De details van de verworven netto vermogensbestanddelen en goodwill zien er als volgt uit:

Acquisitiewaarde / Purchase consideration

	€
Bedrag betaald in cash / Cash paid	2 055 000
Directe kosten in relatie tot de acquisitie <i>Direct costs relating to the acquisition</i>	89 370
Totale acquisitiewaarde / Total purchase consideration	2 144 370
Reële waarde van het netto vermogen / Fair value of net assets acquired	(615 280)
Goodwill (Noot 6) / Goodwill (Note 6)	1 529 090

De goodwill is toe te schrijven aan de stabiele winstgevendheid van de aangekochte activiteiten en de verwachte synergieën van de acquisitie van TEFCO door de Groep.

De activa en passiva per 31 augustus 2006 uit de acquisitie zijn als volgt (er zijn geen acquisities geweest in 2005):

Reële waarde / Acquiree's fair value - Carrying amount

	€
Liquide middelen / Cash and cash equivalents	(27 520)
Materiële vaste activa / Property, plant and equipment	42 418
Vorraden / Inventories	340 911
Debiteuren en overige vorderingen / Trade and other receivables	1 003 734
Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables	(744 263)
Verworven netto vermogen / Net assets acquired	615 280
Acquisitiewaarde in cash / Purchase consideration settled in cash	2 055 000
Directe kosten in relatie tot de acquisitie <i>Direct costs related to the acquisition</i>	89 370
Liquide middelen in geacquireerde dochter <i>Cash and cash equivalents in subsidiary acquired</i>	27 520
Netto kasstroom van acquisitie / Cash outflow on acquisition	2 171 890

and net profit € 302 573. These amounts have been calculated using the Group's accounting policies and by adjusting the results of the subsidiary to reflect the additional depreciation and amortization that would have been charged assuming the fair value adjustments to property, plant and equipment and intangible assets had applied from 1 January 2006, together with the consequential tax effects. For practical reasons only, TEFCO has been included in the consolidation of Acomio starting from 31 August 2006.

Details of net assets acquired and goodwill are as follows:

The goodwill is attributable to the stable profit capacity of the acquired business and the synergies expected to arise after the Group's acquisition of TEFCO.

The assets and liabilities as of 31st August 2006 arising from the acquisition are as follows (there were no acquisitions in 2005):

2.3 Segmentatie

Een geografisch segment groepeerd producten en diensten binnen een bepaalde economische omgeving waarvoor andere risico's en opbrengsten gelden dan in een andere economische omgeving. Een bedrijfssegment is een groep activa en activiteiten die producten en diensten levert waarvoor andere risico's en opbrengsten gelden dan bij andere bedrijfssegmenten.

2.4 Omrekening vreemde valuta

(a) **Functionele valuta en valuta waarin de jaarrekening is opgesteld**
De posten in de jaarrekening van alle ondernemingen van de groep zijn berekend in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de desbetreffende onderneming werkt ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro, de functionele valuta van de Vennootschap en de valuta waarin de jaarrekening van de Vennootschap is opgesteld.

(b) Transacties en saldi

Transacties in vreemde valuta worden naar de functionele valuta omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende koersen. Winsten en verliezen op vreemde valuta die voortkomen uit de afwikkeling van deze transacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva tegen de op de balansdatum geldende koersen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de historische koersen.

(c) Groepsmaatschappijen

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

- (i) activa en passiva worden voor elke gepresenteerde balans omgerekend tegen de op deze balansdatum geldende slotkoersen;
- (ii) inkomsten en uitgaven worden voor elke winst-en-verliesrekening omgerekend tegen gemiddelde koersen (tenzij deze gemiddelden geen redelijke benadering zijn van het cumulatieve resultaat van de op de transactiedatum geldende koersen, in welk geval inkomsten en uitgaven op transactiedatum worden omgerekend); en
- (iii) alle hieruit voortvloeiende koersverschillen worden als afzonderlijke post onder het eigen vermogen opgenomen.

2.3 Segment reporting

A geographical segment is grouping products and services within a particular economic environment that are subject to risks and returns that are different from those of segments operating in other economic environments. A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products and services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments.

2.4 Foreign currency translation

(a) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'). The consolidated financial statements are presented in euros, which is the Company's functional and presentation currency.

(b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the date of the transaction. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

Non-monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

(c) Group companies

The results and financial position of all the group subsidiaries (none of which has the currency of a hyperinflationary economy) that have a functional currency different from the presentation currency are translated into the presentation currency as follows:

- (i) assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;
- (ii) income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the dates of the transactions); and
- (iii) all resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity.

Bij de consolidatie worden koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten onder het eigen vermogen verantwoord. Bij de verkoop van buitenlandse activiteiten worden koersverschillen die onder het eigen vermogen waren opgenomen als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde na overname van een buitenlandse onderneming worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse onderneming en tegen de slotkoers omgerekend.

2.5 Immateriële vaste activa - goodwill

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs die wordt betaald op het moment van de aankoop van een onderneming, en de reële waarde van de identificeerbare netto-activa van de geacquireerde onderneming. Goodwill op acquisities van groepsmaatschappijen wordt verantwoord onder immateriële vaste activa. Na initiële verantwoording wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van eventuele geaccumuleerde waardeverminderingen. De waarde van goodwill wordt jaarlijks gecontroleerd op duurzame waardeverminderingen of als zich omstandigheden voordoen die erop wijzen dat de verantwoorde waarde niet meer de reële waarde zou vertegenwoordigen. Bij verkoop van een deelneming wordt de goodwill die betrekking heeft op die deelneming verantwoord in het verlies of de winst op de verkoop van de deelneming.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies verantwoord indien de boekwaarde van een actief (of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Bijzondere waardeverminderingverliezen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventuele aan de kasstroomgenererende eenheden toegerekende goodwill en vervolgens naar rato op de boekwaarde van de overige activa in de kasstroomgenererende eenheid (of groep van eenheden).

De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de bedrijfswaarde, of de reële waarde minus verkoopkosten indien de laatstgenoemde waarde hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief.

Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggenomen. De in voorgaande perioden verantwoorde bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot andere soorten activa worden op elke verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er aanwijzingen zijn dat

On consolidation, exchange differences arising from the translation of the net investment in foreign operations are taken to shareholders' equity. When a foreign operation is sold, exchange differences that were recorded in equity are recognised in the income statement as part of the gain or loss on the sale.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign entity are treated as assets and liabilities of the foreign entity and translated at the closing rate.

2.5 Intangible fixed assets - goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the net identifiable assets acquired. Goodwill on acquisition of subsidiaries is included in intangible assets. Goodwill is initially recognised as an asset at cost and is subsequently measured at cost less any accumulated impairment losses, if any. It is tested for impairment on an annual basis or whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. On disposal of a subsidiary, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. A cash-generating unit is the smallest identifiable asset group that generates cash flows that largely are independent from other assets and groups. Impairment losses are recognised in the income statement. Impairment losses recognised in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the units and then to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed. In respect of other assets, impairment losses recognised in prior periods are assessed at each reporting date for any indication that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed

de waardevermindering is afgenomen of niet langer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen als er een wijziging is opgetreden in de schattingen op basis waarvan de realiseerbare waarde is bepaald. Bijzondere waardeverminderingen worden alleen teruggenomen voor zover de verhoogde boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde (na aftrek van afschrijvingen) die vastgesteld zou zijn indien er geen bijzondere waardevermindering was verantwoord.

2.6 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs minus lineaire afschrijvingen op basis van de verwachte economische levensduur, die ligt tussen de drie en vijf jaar.

2.7 Financiële activa – Leningen en vorderingen

De groep rubriceert de financiële activa in deelnemingen en leningen en vorderingen, afhankelijk van het doel waarvoor de financiële activa zijn verkregen. Het management bepaalt bij de eerste verwerking van de financiële activa de categorie waarin deze worden gerubriceerd en bepaalt dit bij elke verslagperiode opnieuw.

Leningen en vorderingen zijn financiële activa die geen derivaten zijn, waarvoor vaste of bepaalde betalingen gelden, en die niet worden genoteerd in een actieve markt. Ze worden opgenomen onder vlottende activa, behalve als de looptijd langer is dan één jaar na balansdatum; dan worden ze gerubriceerd als vaste activa. Leningen en vorderingen worden in de balans gerubriceerd als 'Debiteuren en overige vorderingen' (zie Toelichting 10).

2.8 Derivaten

Derivaten worden aanvankelijk tegen reële waarde opgenomen op de datum waarop een derivatenovereenkomst wordt afgesloten en worden daarna opnieuw tegen reële waarde berekend op balansdatum tegen de dan geldende koersen. De uit de berekening voortkomende waarde-mutaties worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt.

2.9 Voorraden

Voorraden worden opgenomen tegen kostprijs of lagere netto-opbrengst-waarde. Hierbij wordt een vorm van de FIFO-methode gehanteerd. Netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs bij normale bedrijfs-uitoefening, minus de van toepassing zijnde variabele verkoopkosten.

the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

2.6 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at historical cost less depreciation. Depreciation is determined on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets, which vary over a period of three to five years.

2.7 Financial assets – Loans and receivables

The Group classifies its financial assets in investments in associates and loans and receivables. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition and re-evaluates this designation at every reporting date.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments dates that are not quoted in an active market. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the balance sheet date. These are classified as non-current assets. Loans and receivables are classified as 'trade and other receivables' in the balance sheet (Note 10).

2.8 Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at their fair value at the balance sheet date at the applicable foreign exchange rates. Differences in value arising from this remeasurement are recognised in the income statement.

2.9 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value, using a FIFO-based methodology. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less applicable variable selling expenses.

2.10 Trade and other receivables and payables

Trade and other receivables and payables are recognized initially at face value and subsequently less a provision for impairment, if any. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the Company will not be able to collect all amounts due according to the original term of the

2.10 Debiteuren, crediteuren en overige vorderingen en schulden

Debiteuren, crediteuren en overige vorderingen en schulden worden aanvankelijk tegen nominale waarde opgenomen en vervolgens minus een eventuele voorziening voor oninbaarheid. Een voorziening voor oninbaarheid van debiteuren wordt opgenomen als er objectieve redenen bestaan waarom de Vennootschap niet in staat zal zijn alle openstaande bedragen te innen overeenkomstig de oorspronkelijke debiteurentermijn. De hoogte van de voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van het activum en de contante waarde van de verwachte kasstromen, verdisconteerd tegen de effectieve rentekoers die voor de specifieke debiteur geldt. Deze worden opgenomen onder vlottende activa of passiva, behalve posten die op balansdatum een looptijd hebben die langer is dan één jaar.

2.11 Liquide middelen

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

2.12 Aandelenkapitaal

Gewone aandelen zijn gerubriceerd als eigen vermogen.

2.13 Leningen

Leningen worden aanvankelijk tegen reële waarde opgenomen, na aftrek van transactiekosten. Leningen worden gerubriceerd als kortlopende schulden, tenzij de groep het onvoorwaardelijke recht heeft om de aflossing van de schuld uit te stellen tot ten minste één jaar na balansdatum.

2.14 Latente vennootschapsbelastingverplichtingen / (-vorderingen)

Latente vennootschapsbelastingverplichtingen worden volledig voorzien, met gebruikmaking van de periode-toerekeningsmethode, voor tijdelijke verschillen tussen de belastinggrondslagen van activa en passiva en de boekwaarde ervan in de geconsolideerde jaarrekening. Latente vennootschapsbelastingverplichtingen worden bepaald op basis van belastingtarieven (en -wetgeving) die op balansdatum van toepassing of aangekondigd waren en die naar verwachting van toepassing zullen zijn wanneer de desbetreffende vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt voldaan.

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

receivables. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the debtor specific effective interest rate. They are included in current assets or liabilities, except for items with maturities greater than 12 months after the balance sheet.

2.11 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts. Bank overdrafts are shown within Borrowings in current liabilities on the balance sheet.

2.12 Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

2.13 Borrowings

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

2.14 Deferred income tax liabilities / (assets)

Deferred income tax liabilities are provided in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. Deferred income tax liabilities are determined using tax rates (and laws) that have been enacted or announced at the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Deferred income tax liabilities are provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

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

2.15 Werknemersvoorzieningen

De pensioenregeling van de Vennootschap en haar Nederlandse deelnemingen is een toegezegde bijdrageregeling. Zodra de bijdragen zijn betaald, heeft/hebben de Vennootschap en/of groepsmaatschappijen geen verdere betalingsverplichtingen. De bijdragen worden als kosten voor werknemersvoorzieningen verantwoord zodra ze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde bijdragen worden als activa verwerkt voorzover een terugbetaling of verlaging van toekomstige betalingen beschikbaar is.

De groep verantwoordt een verplichting en een last voor bonussen en winstdeling, op basis van een formule die de winst van de desbetreffende groepsmaatschappij of deelneming in aanmerking neemt. De groep verantwoordt een voorziening wanneer hiertoe een contractuele verplichting bestaat of wanneer een feitelijke verplichting hiertoe is ontstaan uit een praktijk uit het verleden.

2.16 Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen als de groep een actuele, wettelijk afdwingbare of feitelijke verplichting hiertoe heeft als gevolg van gebeurtenissen uit het verleden; als het waarschijnlijk is dat uitstroom van middelen nodig zal zijn om aan de verplichting te voldoen; en als er een betrouwbare schatting van het bedrag kan worden gemaakt. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Voorzieningen worden berekend tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting benodigd zijn om aan de verplichting te voldoen tegen een verdisconteringsvoet (voor belastingen) die een weergave is van de huidige marktwaardering van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's die met de verplichting samenhangen. De stijging van de voorziening door tijdsverloop (oprenting) wordt als rentelast verantwoord.

2.17 Omzetverantwoording

Bij Omzet is inbegrepen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding voor de verkoop van goederen en diensten in de gewone bedrijfsuitoefening van de groep. Omzet wordt gepresenteerd na aftrek van BTW, geschatte terugzendingen, kortingen, en na de geëlimineerde omzetten binnen de groep. Inkomsten worden als volgt verantwoord:

2.15 Employee benefits

The Company and its Dutch subsidiaries have defined contribution pension plans. Once the contributions have been paid the Company and/or group subsidiaries have no further payment obligations. The contributions are recognized as employee benefit expenses when they are due. Prepaid contributions are recognized as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in the future payments is available.

The Group recognises a liability and an expense for bonuses and profit sharing, based on a formula that takes into consideration the profit of the respective subsidiary or associate. The Group recognises a provision where contractually obliged or where there is a past practice that has created a constructive obligation.

2.16 Provisions

Provisions are recognised when the Group has an actual legal or constructive obligation as a result of past events; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. Provisions are not recognised for future operating losses.

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects the current market assessment of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase in the provision due to passage of time is recognised as interest expense.

2.17 Revenue recognition

Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the sale of goods and services in the ordinary course of the Group's activities. Revenue is shown, net of value-added tax, estimated returns, rebates and discounts and after sales within the Group are eliminated. Revenue is recognised as follows:

(a) Sales of goods – wholesale

Sales of goods are recognised when a group entity has delivered products to the customer, the customer has accepted the products and collectibility of the related receivables is reasonably assured.

(b) Interest income

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective interest method.

(a) Verkoop van goederen – groothandel

De verkoop van goederen wordt verwerkt wanneer een groepsmaatschappij producten aan de klant heeft geleverd, de klant de producten heeft geaccepteerd en er redelijke zekerheid bestaat dat de desbetreffende vorderingen zullen worden geïnd.

(b) Rentebaten

Rentebaten worden verwerkt pro rata temporis met gebruikmaking van de effectieve interestmethode.

(c) Dividendinkomen

Dividendinkomen wordt verwerkt wanneer het recht op de ontvangst van betaling is ontstaan.

2.18 Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet wordt in dezelfde periode als de omzet verwerkt.

Overige inkomsten en uitgaven worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben.

2.19 Dividenduitkering

Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van de Vennootschap wordt in de jaarrekening van de groep als een verplichting opgenomen in de periode waarin de dividenden door de aandeelhouders van de Vennootschap zijn goedgekeurd.

3 Risicomanagement

De Vennootschap is internationaal actief in de grondstoffenhandel en loopt marktrisico's als gevolg van veranderingen in rentekoersen, wisselkoersen en bulkgoedprijzen op de grondstoffenmarkt. Prijsrisico's en financiële risico's hangen nauw samen met deze bedrijfstak. Dergelijke risico's kunnen met het juiste risicomanagement slechts gedeeltelijk worden ingedekt. Gelet op de volatiliteit en de onvoorspelbaarheid van de (financiële) markten probeert het management potentiële nadelige gevolgen voor de resultaten van de Vennootschap tot een minimum te beperken. Acomó heeft stricte beleidsregels en -procedures geïmplementeerd om prijs- en financiële risico's te beheersen en te monitoren. Voor een nadere toelichting inzake deze beleidsregels en -procedures wordt verwezen naar het directieverslag alsmede paragraaf 6 van onze Corporate Governance-verklaring.

(c) Dividend income

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

2.18 Cost of sales

Cost of sales is recorded in the same period in which the sales are recognised.

Other revenues and expenses are recorded in the period in which they are incurred.

2.19 Dividend distribution

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised as a liability in the Group's financial statements in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders.

3 Financial risk management

The Company operates in international commodity trading and is exposed to market risks from changes in the interest rates, foreign exchange rates and commodity prices. Price risks and financial risks are strictly connected to the business. Such risks can be offset only in part by correct risk management policies. Given the volatility and the unpredictability of the (financial) markets, management seeks to minimise potential adverse effects on the Company's results. Acomó has implemented strict policies and procedures to manage and monitor price and financial risks. We refer to the Managing Director's Report and paragraph 6 of our Corporate Governance Statement for a further explanation of these policies and procedures.

3.1 Price risk and financial risk

The Company's results are influenced by changes in the prices of commodities. In addition, the Company's cash flows are exposed to fluctuations in interest rates and foreign exchange rates, mainly US dollar. The exposure to foreign exchange rates is related to activities engaged by the Company in US dollar, which are a significant portion of its revenues and costs. The forex risk policy of the Company is based on hedging all related US dollar risks on a continuing basis. This primarily relates to stocks traded in US dollars, financial assets and liabilities in US dollars and future gross margins relating to sold stocks. Variations in interest rates affect the market value of financial assets and liabilities and the level of net financial exposure.

3.1 Prijsrisico en financieel risico

De resultaten van de Vennootschap worden beïnvloed door veranderingen in de prijzen op de grondstoffenmarkten. Bovendien staan de kasstromen van de Vennootschap bloot aan fluctuaties in rentekoersen en wisselkoersen, voornamelijk van de US dollar. Het risico inzake wisselkoersen heeft betrekking op de handelsactiviteiten die de Vennootschap in US dollar uitvoert, en die een aanzienlijk onderdeel van de inkomsten en lasten vormen. De Vennootschap beheerst dit wisselkoersrisico door middel van een beleid dat is gebaseerd op het continu afdekken van alle risico's met betrekking tot de US dollar. Dit betreft met name de in voorraden besloten US dollars, monetaire activa en passiva in US dollars en toekomstige bruto marges in US dollars uit hoofde van reeds verkochte voorraden. Variaties in rentekoersen zijn van invloed op de marktwaarde van de monetaire activa en passiva en de omvang van de netto-financiële risico's.

3.2 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op verlies voor de Vennootschap ingeval van wanprestatie van contractspartijen. De Vennootschap beheerst kredietrisico's met betrekking tot de handelsactiviteiten door middel van standaardprocedures voor het beoordelen van en leveren aan contractspartijen. De Vennootschap treft voorzieningen in geval van wanprestatie door contractspartijen. Waar dit nuttig is, heeft de Vennootschap krediet-risicoverzekeringen afgesloten. Per 31 december 2006 liep de Vennootschap geen significant kredietrisico. Er is geen concentratie van kredietrisico met betrekking tot debiteuren, aangezien de groep een groot aantal klanten heeft, die internationaal zijn verspreid.

3.3 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat geschikte financieringsbronnen niet beschikbaar zijn voor de Vennootschap. In de huidige situatie is de Vennootschap van mening dat ze toegang heeft tot voldoende financiering om aan de thans voorzienbare leningvereisten te voldoen.

3.4 Contractrisico

Contractrisico betreft situaties waarin (doorgaans extreme) ontwikkelingen in prijzen van grondstoffen kunnen leiden tot het niet nakomen van verplichtingen door leveranciers of afnemers. Deze risico's worden nauwgezet gevolgd door het inschatten van de financiële positie van contractpartijen, het onderhouden van langdurige zakelijke relaties, en door het spreiden van in- en verkopen over een groot aantal partijen.

3.2 Credit risk

Credit risk represents the Company's exposure to incur a loss in the event of non-performance by counterparties. Credit risk related to the ordinary course of trade activities is managed by the Company on the basis of standard procedures of evaluation and entrusting of trade partners. The Company provides for the non-performance by a counterparty, if any. Where useful, the Company is covered by a credit risk insurance. As at 31 December 2006 the Company was not subject to any important credit risk. There is no concentration of credit risk with respect to trade receivables, as the Group has a large number of customers, internationally diversified.

3.3 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that suitable sources of funding for the Company may not be available. In the current situation the Company believes it has access to sufficient funding to meet currently foreseeable borrowing requirements.

3.4 Performance risk

Performance risk relates to a situation that (generally extreme) price developments of commodities could cause suppliers or customers not to fulfil their contractual obligations. These risks are closely monitored by continuous assessment of the financial position of the respective party, by maintaining long-term relationships and by spreading purchases and sales over a large number of parties.

4 Belangrijke schattingen en beoordelingen

Bij het opstellen van de jaarrekening moet het management waarderingsmethoden en -grondslagen toepassen gebaseerd op complexe schattingen of schattingen van meer subjectieve aard, schattingen gebaseerd op ervaringen uit het verleden en aannames die redelijk en realistisch zijn op basis van de geldende omstandigheden. Deze schattingen en aannames zijn van invloed op de hoogte van de activa en passiva, de toelichting van voorwaardelijke vorderingen en schulden per balansdatum en de hoogte van de inkomsten en uitgaven tijdens het boekjaar. Actuele resultaten kunnen van deze schattingen afwijken gezien de onzekerheden rondom de aannames en omstandigheden waarop de schattingen zijn gebaseerd. Hieronder staat in het kort vermeld bij welke schattingen het management een meer subjectieve beoordeling moet maken. Deze aannames en schattingen hebben betrekking op de gevolgen van inherent onzekere zaken ten aanzien waarvan veranderingen in de omstandigheden een aanzienlijke invloed op de toekomstige resultaten kunnen hebben.

4.1 Belangrijke schattingen en aannames

De schattingen en aannames met een potentieel materieel gevolg voor de boekwaarde van activa en passiva binnen het komende boekjaar worden hieronder beschreven.

(a) **Reële waarde van derivaten en overige financiële instrumenten**
De reële waarde van financiële instrumenten die niet worden verhandeld in een actieve markt (bijvoorbeeld over-de-toonbank derivaten) wordt bepaald door gebruikmaking van marktprijzen die bekend zijn bij het management van de groep. De groep beoordeelt en selecteert verscheidene methoden en doet aannames die vooral zijn gebaseerd op de markt-omstandigheden per balansdatum.

(b) **Waardering van open long- en short-posities**
De open long-posities worden opgenomen tegen kostprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. Netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs bij normale bedrijfsuitoefening, gebaseerd op huidige marktprijzen en -ontwikkelingen ter zake van de verhandelde goederen. Verplichtingen met betrekking tot open short-posities worden geschat op basis van marktprijzen op balansdatum in vergelijking met aangegane contractprijzen. Voorzieningen hiervoor worden op elke balansdatum opgenomen als omstandigheden leiden tot verwachte verliezen op transacties. De actuele afwikkeling van long- en short contracten op contractdatum leidt mogelijk tot een ander resultaat dan welke op balansdatum werd verwacht.

4 Critical accounting estimates and judgements

The preparation of the financial statements requires management to apply accounting methods and policies that are based on complex or subjective judgments, estimates based on past experience and assumptions determined to be reasonable and realistic based on the then existing circumstances. The application of these estimates and assumptions affects the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities at the balance sheet date and the reported amounts of income and expenses during the reporting period. Actual results may differ from these estimates given the uncertainty surrounding the assumptions and conditions upon which the estimates are based. Summarized below are the accounting estimates that require the more subjective judgment of management. Such assumptions or estimates relate to the effects of matters that are inherently uncertain and for which changes in conditions may significantly affect future results.

4.1 Critical accounting estimates and assumptions

The estimates and assumptions with a potential material effect on the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

(a) **Fair value of derivatives and other financial instruments**
The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (for example, over-the counter derivatives) is determined by using market prices known to management of the Group. The Group uses its judgement to select a variety of methods and makes assumptions that are mainly based on market conditions existing at each balance sheet date.

(b) **Valuation of open long and short positions**
The open long positions are stated at the lower of cost and net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, based on current market prices and developments with respect to the traded goods. Liabilities relating to open short positions are estimated based on market prices at the balance sheet date compared to contract prices entered into. Relating provisions are recorded on each balance sheet date when circumstances result in foreseeable trading losses. The actual result on long and short contracts at contract date can vary compared to the result that was expected at balance sheet date.

5 Gesegmenteerde informatie

5.1 Primaire vorm van verslaglegging – geografische bedrijfsonderdelen

De groep is actief in drie grote geografische gebieden, ook al worden deze wereldwijd globaal beheerd. Nederland is het thuisland van de Vennootschap en tevens dat van de grootste groepsmaatschappij. Bovendien hebben alle bedrijfskosten en investeringen betrekking op activiteiten die vanuit Nederland worden geleid.

Activa en passiva kunnen niet aan de hierboven genoemde geografische bedrijfsonderdelen worden toegerekend. Dientengevolge is deze informatie in de jaarrekening slechts in totalen weergegeven.

De omzet van de groep komt voornamelijk uit Nederland, landen binnen de Euro-zone en de VS.

De omzet per regio voor de jaren 2005 respectievelijk 2006 zijn als volgt:

in € '000	NL NL	EU overige Other EU	Overige landen Other countries	Groep Group
2005				
Omzet / Sales	31 618	58 130	29 533	119 281
2006				
Omzet / Sales	42 661	64 840	35 631	143 132

De groep handelt wereldwijd in meer dan honderd producten, waarbij geen enkel product op zichzelf een significant deel van de omzet vertegenwoordigt. Er is geen relevant onderscheid in de gerealiseerde brutomarge tussen de verschillende geografische gebieden waar de groep actief is, en dientengevolge bevat de jaarrekening hierover geen informatie.

5.2 Secundaire segmentatie – bedrijfsonderdelen

Om organisatorische redenen en voor managementinformatie doeleinden onderscheidt het bedrijf drie grote productgroepen: Tropische producten, Noten en Gedroogde zuidvruchten en Andere producten. Er is geen relevant onderscheid te maken in de risico's en marges van de activiteiten tussen de verschillende productgroepen, waarvan de resultaten jaarlijks (kunnen) variëren op basis van de marktprijzen. De risico's worden globaal beheerd. Directe kosten worden toegewezen aan de verschillende productgroepen terwijl algemene bedrijfskosten, alsmede de kosten van de holding en andere posten die niet toewijsbaar zijn, afzonderlijk

5 Segment information

5.1 Primary reporting format – geographical segments

The Group operates in three main geographical areas, even though they are managed globally on a worldwide basis. The home country of the Company – which is also the home country of the main subsidiary – is the Netherlands. In addition, all operational costs and capital expenditures are related to activities managed from the Netherlands.

Assets and liabilities cannot be allocated to these geographical segments. Therefore, this information is only presented on an aggregated basis in these financial statements.

The Group's sales are mainly in the Netherlands, in countries within the Eurozone and the USA.

The segment sales for the year ended 31 December 2005 and 2006 are as follows:

	NL NL	EU overige Other EU	Overige landen Other countries	Groep Group
2005				
Omzet / Sales	31 618	58 130	29 533	119 281
2006				
Omzet / Sales	42 661	64 840	35 631	143 132

The group trades in over hundred products worldwide. No single product in itself represents a significant portion of total sales. There is no meaningful difference between the various geographical areas in which the group is active with respect to the realized gross margins. Therefore, these financial statements do not include this information.

5.2 Secondary reporting format – business segments

The Company identifies three product groups for organisation and management information purposes: Tropical products, Nuts and Dried fruits and Other products. There is no meaningful difference between the various product groups with respect to realized margins and risks, and the results of each activity (can) fluctuate subject to market prices. The risks are managed on a global basis. Direct costs are allocated to the various product groups. Non-allocated revenues and costs are shown separately and contain general overheads, the costs of the holding and other

worden gerapporteerd. De activa en schulden van de onderneming worden globaal en geïntegreerd beheerd en dientengevolge bevat de jaarrekening hierover geen gesegmenteerde informatie.

items that cannot be allocated. The assets and liabilities of the Company are managed on a global and integrated level. Therefore, these financial statements do not include this segmented information.

in € '000	Tropische producten/ Tropical products	Noten en Gedroogde Zuidvruchten/ Nuts and Dried Fruits	Andere producten/ Other products	Algemene/ kosten General costs	Totaal Total
2005					
Omzet / Sales	54 053	59 789	5 439	-	119 281
Bedrijfskosten / Operating expenses	(48 948)	(56 960)	(4 476)	(3 024)	(113 408)
Bedrijfsresultaat voor overige baten Operating profit before other income	5 105	2 829	963	(3 024)	5 873
2006					
Omzet / Sales	66 761	67 386	8 985	-	143 132
Bedrijfskosten / Operating expenses	(61 884)	(62 794)	(7 925)	(4 014)	(136 617)
Bedrijfsresultaat voor overige baten Operating profit before other income	4 877	4 592	1 060	(4 014)	6 515

6. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa hebben betrekking op de bij de acquisitie van TEFCO Food Ingredients B.V. betaalde goodwill. Met betrekking tot de goodwill is een impairment test uitgevoerd, waarbij op basis van de ten tijde van de overname gehanteerde ratio's en de werkelijk behaalde resultaten over 2006 geen impairment last in de jaarrekening is verantwoord. De goodwill impairment test is gebaseerd op de inschatting dat de waarde van TEFCO bij een eventuele verkoop en bij het behalen van vergelijkbare resultaten met die van dit boekjaar, niet lager zal zijn dan de waarde van de goodwill plus de netto-activa van de vennootschap. Door de natuur van de activiteiten van de onderneming, is een waardering op basis van de discounted cash flow methode niet aangewezen.

Het verloop van de Immateriële Vaste Activa is als volgt:

6. Intangible fixed assets

Intangible fixed assets relate to the goodwill paid for the acquisition of TEFCO Food Ingredients B.V. Goodwill has been tested for impairment on the basis of the ratio's used at the time of the acquisition and the actual results over 2006. No impairment charges have resulted from this test. The goodwill impairment test is based on the estimate that the possible sales value of TEFCO will not be less than the sum of the goodwill amount plus the net assets of the company, assuming future results will remain similar to 2006 results. Due to the nature of the activities, a valuation based on the discounted cash flow method is not deemed relevant.

The movements in Intangible Fixed Assets in 2006 are as follows:

	€
Balans op 1 januari 2006 / Balance at 1 January 2006	-
Toevoeging: acquisitie TEFCO (Noot 2.2.c) Addition: acquisition TEFCO (Note 2.2.c)	1 529 090
Impairment lasten / Charges	-
Netto boekwaarde 31 december 2006 / Net book value 31 December 2006	1 529 090

7 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan uit vaste activa voor gebruik bij de bedrijfsactiviteiten, voornamelijk kantoorinventaris met inbegrip van IT, en hebben afschrijvingspercentages tussen 20% en 33 1/3%. Alle afschrijvingskosten zijn onder algemene beheerkosten opgenomen.

7 Property, plant and equipment

The tangible fixed assets consist of fixed assets used in operations, mainly office equipment including IT, with depreciation rates between 20 and 33 1/3%. All depreciation expenses have been charged to administrative expenses.

Kantoorinventaris
Office equipment

€

Per 1 januari 2005 / At 1 January 2005

Historische kostprijs / Historical cost	935 604
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(539 839)

Boekwaarde / Net book amount	395 765
------------------------------	---------

Mutaties 2005 / Changes 2005

Netto-boekwaarde begin boekjaar / Opening net book value	395 765
Toevoegingen / Additions	156 463
Afschrijvingskosten / Depreciation charge	(154 091)

Boekwaarde einde boekjaar / Closing net book value	398 137
--	---------

Per 31 december 2005 / At 31 December 2005

Historische kostprijs / Historical cost	1 092 067
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(693 930)

Boekwaarde / Net book value	398 137
-----------------------------	---------

Mutaties 2006 / Changes 2006

Netto-boekwaarde begin boekjaar / Opening net book value	398 137
Toevoegingen / Additions	274 891
Netto-boekwaarde MVA geacquireerde vennootschappen / Net book value PPE acquired companies	42 418
Afschrijvingskosten / Depreciation charge	(181 689)

Boekwaarde einde boekjaar / Closing net book value	533 757
--	---------

Per 31 december 2006 / At 31 December 2006

Historische kostprijs / Historical cost	1 409 376
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(875 619)

Boekwaarde / Net book value	533 757
-----------------------------	---------

8 Deelnemingen / Investments in associates

	2006	2005
	€	€
Begin boekjaar / Beginning of the year	9 702 036	8 303 133
Aandeel in winst/(verlies) / Share of profit/(loss)	3 820 223	456 594
Koersverschillen / Currency translation differences	(1 044 329)	1 256 294
Dividenden / Dividends	(826 427)	(311 388)
Overige mutaties / Other movements	139	(2 597)
Einde boekjaar / End of the year	11 651 642	9 702 036

Deelnemingen omvatten per 31 december 2006 geen goodwill.

Investments in associates at 31 December 2006 do not include goodwill.

De brutobedragen van activa en passiva, inkomsten en resultaten van de voor de Vennootschap belangrijkste deelneming, die niet aan een beurs staat genoteerd, kunnen als volgt worden weergegeven (alle bedragen in US\$ '000):

The gross amount of assets and liabilities, revenues and results of the Company's principal associate, which is unlisted, are as follows (all amounts in US\$ '000):

Naam Name	Land van vestiging Country of incorporation	Activa Assets	Passiva Liabilities	Inkomsten Revenues	Winst/(verlies) Profit/(loss)	Belang Interest held
		US\$	US\$	US\$	US\$	%
2005						
RCA	Singapore	141 767	115 056	601 007	1 226	42.52
2006						
RCA	Singapore	166 146	130 325	877 586	11 238	42.52

De investering in RCA is per 31 december 2006 gewaardeerd op € 11 550 979 (2005: € 9 601 512). Dat is 42,52% van het eigen vermogen van RCA van US\$ 35 821 074 (2005: US\$ 26 711 261) tegen de op die datum geldende slotkoers van de US dollar van 1,3186 (2005: 1,1829).

The investment in RCA is valued at € 11 550 979 at 31 December 2006 (2005: € 9 601 512), being 42.52% of RCA's equity of US\$ 35 821 074 (2005: US\$ 26 711 261) at the closing rate of the US dollar at that date of 1.3186 (2005: 1.1829).

9 Financiële derivaten / *Derivative financial instruments*

	2006		2005	
	Activa Assets	Schulden Liabilities	Activa Assets	Schulden Liabilities
	€	€	€	€
Valutatermijncontracten / <i>Forward foreign exchange contracts</i>	-	449 174	649 362	-
Totaal / <i>Total</i>	-	449 174	649 362	-

Alle valutacontracten hebben betrekking op verkopen en aankopen in US dollar met een looptijd van minder dan één jaar en hebben betrekking op afgedekte items met een looptijd van minder dan één jaar. Dientengevolge is de waarde van hedging-derivaten gerubriceerd als een kortlopend actief of passief.

Valutatermijncontracten

De totale nominale hoofdsom van de lopende valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2006 US\$ 26 025 000 en GBP 843 000 met per jaareinde een equivalente eurowaarde van € 21 566 369 (2005: US\$ 11 690 467 zijnde € 9 882 887). De reële waarde van deze derivatencontracten is opgenomen in de balans.

All foreign exchange contracts relate to US dollar sales and purchases with a term less than 12 months and relate to hedged items with a maturity of less than 12 months. Consequently, the net value of hedging derivatives is classified as a current asset or liability.

Forward foreign exchange contracts

The total notional principal amount of the outstanding forward foreign exchange contracts at 31 December 2006 is US\$ 26 025 000 and GBP 843 000 with an equivalent eurovalue of € 21 566 369 at year-end (2005: US\$ 11 690 467 and € 9 882 887). The fair value of these derivative contracts is included in the balance sheet.

10 Debiteuren en overige vorderingen / *Trade and other receivables*

	2006	2005
	€	€
Debiteuren / <i>Trade receivables</i>	13 643 061	10 706 123
Af: voorziening voor oninbaarheid / <i>Less: provision for impairment of receivables</i>	(4 000)	(65 303)
Debiteuren - netto / <i>Trade receivables - net</i>	13 639 061	10 640 820
Vooruitbetalingen / <i>Prepayments</i>	87 884	159 864
Vorderingen op deelnemingen / <i>Receivables from affiliates</i>	14 304	10 299
Salarissen en sociale lasten / <i>Wages and social securities</i>	182 974	415 593
Overige vorderingen / <i>Other receivables</i>	267 814	826 346
Totaal / <i>Total</i>	14 192 037	12 052 922

Alle vorderingen zijn binnen één jaar vanaf de balansdatum opeisbaar.

All receivables are due within 12 months from the balance sheet date.

Overige vorderingen van € 267 814 hebben voornamelijk betrekking op te ontvangen rente en BTW.

Other receivables of € 267 814 mainly relate to VAT and interest receivable.

De groep heeft een voorziening van € 4 000 (2005: € 65 303) opgenomen voor de oninbaarheid van debiteuren op 31 december 2006. Het creëren en gebruiken van de voorziening voor oninbare debiteuren is in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder 'Verkoop- en marketingkosten' (zie Toelichting 21).

The Group has recognised a provision of € 4 000 (2005: € 65 303) for the impairment of its trade receivables as at 31 December 2006. The creation and usage of the provision for impaired receivables have been included in 'Selling and marketing costs' in the income statement (Note 21).

11 Voorraden

11 Inventories

Voorraden bestaan volledig uit handelsvoorraden. De kostprijs voorraden die zijn verwerkt als uitgaven en opgenomen onder 'Kostprijs van de omzet' bedroegen € 116 735 803 (2005: € 100 349 137).

Inventories entirely consist of trading stocks. The cost of inventories recognised as expense and included in 'Cost of goods sold' amounted to € 116 735 803 (2005: € 100 349 137).

12 Liquide middelen

12 Cash and cash equivalents

Liquide middelen bestaan volledig uit banktegoeden.

Cash and cash equivalents fully consist of cash held at bank accounts.

Het saldo van liquide middelen en schulden aan kredietinstellingen kan als volgt gespecificeerd:

The balance of cash, cash equivalents and bank overdrafts is as follows:

	2006	2005
	€	€
Liquide middelen / <i>Cash and cash equivalents</i>	3 326 923	4 271 333
Bankleningen / <i>Borrowings</i> (Toelichting / Note 16)	(17 292 946)	(14 111 255)
	<u>(13 966 023)</u>	<u>(9 839 922)</u>

13 Aandelenkapitaal

13 Share capital

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bestaat in totaal uit 66,7 miljoen aandelen (2005: 66,7 miljoen aandelen), elk groot € 0,45 (2005: € 0,45). Geplaatst en gestort zijn 16 334 866 aandelen (2005: idem). Er hebben zich geen veranderingen voorgedaan in 2006 (en 2005).

The total authorised number of ordinary shares is 66.7 million shares (2005: 66.7 million shares) with a par value of € 0.45 per share (2005: € 0.45 per share). All issued 16 334 866 shares (2005: same number) are fully paid. No movements occurred during 2006 (and 2005).

14 Winstreserves en overige reserves

Het verloop in overige reserves kan als volgt worden weergegeven:

14 Other reserves and retained earnings

The movements in other reserves can be summarized as follows:

	Reserve koers- verschillen Currency translation reserve	Winst- reserve Retained earnings	Totaal reserves Total reserves
	€	€	€
Per 1 januari 2005 / As at 1 January 2005	(803 138)	17 838 607	17 035 469
Slotdividend 2004 / Paid dividend 2004, final	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Koersverschillen van buitenlandse groepsmaatschappijen Currency translation differences foreign group companies	1 256 294	-	1 256 294
Winst over 2005 / Profit 2005	-	5 023 289	5 023 289
Interim-dividend 2005 / Interim dividend 2005	-	(1 633 487)	(1 633 487)
Per 1 januari 2006 / As at 1 January 2006	453 156	18 778 179	19 231 335
Slotdividend 2005 / Paid dividend 2005, final	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Koersverschillen van buitenlandse groepsmaatschappijen Currency translation differences of foreign group companies	(1 044 329)	-	(1 044 329)
Winst over 2006 / Profit 2006	-	7 826 208	7 826 208
Interim-dividend 2006 / Interim dividend 2006	-	(1 633 487)	(1 633 487)
Per 31 december 2006 / As at 31 December 2006	(591 173)	22 520 670	21 929 497

15 Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables

	2006	2005
	€	€
Handelscrediteuren / Trade payables	5 225 395	2 452 449
Sociale lasten en overige belastingen / Social security and other taxes	16 135	8 986
Te betalen lasten en overlopende passiva / Accrued expenses and income	490 182	1 758 232
Overige schulden / Other payables	-	290 240
	5 731 712	4 509 907

16 Bankleningen

Schulden aan kredietinstellingen bedragen in totaal € 17 292 946 (2005: € 14 111 255). Hierin begrepen is een lening van € 1 725 000 betreffende de acquisitie van TEFCO. De lening wordt afgelost in 3 jaar, de rentevoet bedraagt 5,25%. Het deel van de lening dat na 2007 dient te worden afgelost (€ 1 150 000) is onder langlopende schulden verantwoord. De kredietfaciliteiten, waarvoor geen aanvullende zekerheden zijn gesteld, bedragen in totaal € 31 miljoen (2005: € 25 miljoen). De boekwaarde van de kortlopende leningen benadert de reële waarde ervan. De boekwaarde van de bankleningen van de groep zijn in de volgende valuta uitgedrukt:

	2006	2005
	€	€
Euro /Euro	3 224 226	2 545 828
US Dollar /US Dollar	13 751 873	11 156 769
Overige valuta / Other currencies	316 847	408 658
	<u>17 292 946</u>	<u>14 111 255</u>

17 Latente belastingverplichting / (-vordering)

Het verloop van latente belastingverplichtingen is als volgt:

	2006	2005
	€	€
Begin boekjaar / Beginning of the year	65 329	193 296
Vrijval naar winst-en-verliesrekening / Released to income statement	(82 595)	(127 967)
Einde boekjaar / End of the year	<u>(17 266)</u>	<u>65 329</u>

Aangezien deze latente belastingen volledig samenhangen met blijvende verschillen in de waardering van voorraden heeft de verplichting / (-vordering) een langlopend karakter.

18 Voorzieningen voor overige schulden en lasten

	2006	2005
	€	€
Voorzieningen voor positierisico's / Provision for position risks	3 674 000	-
Overige schulden en lasten / Other payables	878 766	955 392
	<u>4 552 766</u>	<u>955 392</u>

16 Borrowings

Bank loans amount to € 17 292 946 in total (2005: € 14 111 255). This amount includes a bank loan amounting to € 1 725 000 related to the acquisition of TEFCO. This loan is payable in 3 years, the annual interest amounts to 5,25%. The portion of the loan due later than 2007 (€ 1 150 000) is reported in long-term liabilities. Total borrowing lines, unsecured, amount to € 31 million (2005: € 25 million). The carrying amounts of short-term borrowings approximate their fair value. The carrying amounts of the group's bank borrowings are denominated in the following currencies:

17 Deferred income tax liability / (asset)

The movement on the deferred income tax account is as follows:

Since the deferred tax account relates entirely to lasting differences in valuation of inventories these liabilities / (assets) are classified as long-term.

18 Provisions for other liabilities and charges

Voorzieningen voor positierisico's

Deze voorziening betreft short posities per jaareinde, waarvan de contractprijs van de te leveren goederen lager is dan de marktprijs van de goederen per jaareinde (zie Noot 4.1.b).

Overige schulden en lasten

Deze voorziening betreft diverse nog te betalen lasten en rente betreffende 2006.

19 Omzet

Omzet bestaat uit de inkomsten van geleverde en gefactureerde goederen in de uitoefening van de bedrijfsactiviteiten door geconsolideerde groepsmaatschappijen (zie ook Toelichting 5).

20 Overige baten / Other income

Provision for position risks

This provision relates to short positions outstanding at year-end, of which the contract price of the goods to be delivered was lower than the market price of the goods at year-end (see Note 4.1.b.).

Other payables

This provision relates to various accruals for expenses relating to 2006, including accrued interest charges.

19 Sales

Sales consist of the revenues of goods supplied and invoiced in the course of business of consolidated companies (also refer to Note 5).

	2006	2005
	€	€
Koersresultaten op handelstransacties / Foreign exchange results on trading transactions	114 053	343 622
Opbrengst uit overdracht plantage / Result from transfer of plantation	-	422 690
Opbrengst uit liquidatie effectendepot / Revenue from winding-up of securities deposit	-	368 000
	<u>114 053</u>	<u>1 134 312</u>

21 Kosten naar aard / Expenses by nature

	Toelichting Note	2006	2005
		€	€
Afschrijvingen en waardeverminderingen <i>Depreciation, amortisation and impairment charges</i>	7	181 689	154 091
Werknemerslasten / Employee benefit expenses	22	4 306 486	3 313 921
Overige kosten / Other expenses		2 390 824	1 804 432
Kostprijs van de omzet / Cost of goods sold		<u>129 738 291</u>	<u>108 135 797</u>
Totaal kostprijs van de omzet, marketing- en distributiekosten en algemene beheerkosten / Total costs of goods sold, marketing and distribution costs and administrative expenses		<u>136 617 290</u>	<u>113 408 241</u>
Aantal werknemers / Number of employees		<u>57</u>	<u>45</u>

22 Werknemerslasten / Employee benefit expenses

	2006	2005
	€	€
Lonen en salarissen / Wages and salaries	2 334 825	1 926 086
Winstdeling / Profit sharing	1 130 234	954 142
Sociale verzekeringsbijdragen / Social security costs	194 570	175 610
Pensioenkosten – toegezegde bijdrage-regelingen / Pension costs – defined contribution plans	283 545	253 739
Overige kosten werknemersvoorzieningen / Other employee benefit expenses	363 312	4 344
	<u>4 306 486</u>	<u>3 313 921</u>

De winstdeling is verschuldigd binnen één maand na vaststelling van de gecontroleerde jaarrekening

Profit sharing is payable within one month of acceptance and approval of the audited financial statements.

23 Vennootschapsbelasting / Income tax expense

	2006	2005
	€	€
Verschuldigde belasting / Current tax	1 824 310	1 856 519
Latente belasting / Deferred tax	<u>(82 595)</u>	<u>(127 967)</u>
	<u>1 741 715</u>	<u>1 728 552</u>

De belasting over de winst voor belasting van de groep wijkt af van het theoretische bedrag dat zou ontstaan met gebruikmaking van het gewogen gemiddelde belastingtarief dat van toepassing is op de resultaten van de geconsolideerde ondernemingen als volgt:

The tax on the Group's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the nominal tax rate applicable to profits of the consolidated companies as follows:

	2006	2005
	€	€
Winst voor belasting / Profit before tax	9 567 923	6 751 841
Af: - resultaat deelnemingen / Less: result affiliates	(3 820 223)	(456 594)
- overdracht plantage / Transfer plantation	-	(422 690)
Belastbare winst (B) / Taxable profit (B)	<u>5 747 700</u>	<u>5 872 557</u>
Belastingdruk, berekend tegen binnenlandse belastingtarief (29,6%; 2005: 31,5%) Tax expense, calculated at nominal tax rate (29.6%; 2005: 31.5%)	1 701 319	1 849 855
Tekort belastingen voorgaande jaren en afrondingen / Shortage of tax accruals previous years and roundings	<u>40 396</u>	<u>(121 303)</u>
Belastinglast (A) / Tax charge (A)	<u>1 741 715</u>	<u>1 728 552</u>
Effectieve belastingdruk / Effective tax rate	<u>30,3%</u>	<u>29,4%</u>

De effectieve belastingdruk wijkt af van het Nederlandse nominale belastingtarief wegens een combinatie van vrijval van latente belastingverplichtingen en een tekort aan belastingvoorziening uit voorgaande jaren, waarbij het resultaat van de deelnemingen als gevolg van de deelnemingsvrijstelling effectief niet resulteert in belastingverplichtingen.

24 Winst per aandeel

Winst per aandeel

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

	2006	2005
	€	€
Winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap <i>Profit attributable to equity holders of the Company</i>	7 826 208	5 023 289
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitgegeven aandelen <i>Weighted average number of ordinary shares in issue</i>	16 334 866	16 334 866
Winst per aandeel (€ per aandeel) / <i>Basic earnings per share (€ per share)</i>	0,48	0,31

De verwaterde winst per aandeel is gelijk aan de winst per aandeel aangezien er geen potentiële gewone aandelen zijn die leiden tot verwatering.

25 Dividenden per aandeel

De dividenden die in 2006 en 2005 zijn uitgekeerd, bedroegen € 4 083 716 (€ 0,25 per aandeel) respectievelijk € 4 083 716 (€ 0,25 per aandeel). Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 5 juni 2007 zal een voorstel worden gedaan voor een slotdividend met betrekking tot het jaar dat is geëindigd op 31 december 2006 van € 0,20 per aandeel, hetgeen neerkomt op € 3 266 973. In afwachting van goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is deze slotdividenduitbetaling nog niet in de jaarrekening verwerkt.

The effective tax rate deviates from the Dutch nominal tax rate due to a combination of the release of deferred tax liabilities and a shortage of tax accruals recorded for previous years, whereby the result of affiliates effectively does not result in tax charges due to the participation exemption.

24 Earnings per share

Basic

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit attributable to equity holders of the Company by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year.

The diluted earnings per share equal the basic earnings per share as there are no dilutive potential ordinary shares.

25 Dividends per share

The dividends paid in 2006 and 2005 were € 4 083 716 (€ 0.25 per share) and € 4 083 716 (€ 0.25 per share) respectively. A final dividend in respect of the year ended 31 December 2006 of € 0.20 per share, amounting to € 3 266 973, is to be proposed at the Annual General Meeting on 5 June 2007. These financial statements do not reflect this final dividend payable pending approval of the Annual General Meeting.

26 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

26.1 Goederenposities - open contracten

Op 31 december 2006 waren de geconsolideerde groepsmaatschappijen uit hoofde van de handelsactiviteiten partij bij diverse goederentermijncontracten. De meerderheid van deze contracten heeft een looptijd van maximaal één jaar. De long- en short-posities op basis van deze contracten, inclusief de fysieke voorraad, zijn als volgt:

	2006	2005
	€ mln	€ mln
<i>Long, bestaande uit aankoopcontracten en voorraden / Long, consisting of purchase contracts and stocks</i>	70.7	41.6
<i>Short, bestaande uit verkoopcontracten / Short, consisting of sales contracts</i>	(72.8)	(42.3)
<i>Netto / Net</i>	(2.1)	(0.7)

De short- en long-posities zijn zowel netto als bruto toegelicht omdat het merendeel van de contracten betrekking heeft op posities die 'gematched' zijn voor toekomstige levering, zowel in tijd als qua product-soort.

26.2 Valutaposities - open contracten

De geconsolideerde groepsmaatschappijen zijn partij bij valutatermijncontracten ter afdekking van de valutarisico's die uit de handelsactiviteiten voortvloeien. De nominale bedragen van deze contracten op 31 december 2006 waren als volgt:

	2006	2005
	€ mln	€ mln
<i>Valutatermijn - aankopen / Forward currency - purchases</i>	16.3	19.4
<i>Valutatermijn - verkopen / Forward currency - sales</i>	(5.2)	(9.5)
<i>Netto / Net</i>	11.1	9.9

26 Commitments and contingent liabilities

26.1 Open contracts - trading positions

In the course of the trading activities, the consolidated companies of the group are closing forward contracts for future delivery of goods. Most of these contracts have a term not exceeding 12 months. The total long and short positions - including physical inventories - at year-end 2006, amounted to:

The long and short positions are disclosed net as well as gross because the majority of the contracts concern matching positions in time and product for future delivery.

26.2 Open contracts - forex positions

The consolidated group companies are closing forward currency contracts to hedge the currency exposure arising from the trading activities. The nominal amounts of these contracts are as follows:

26.3 Operationele leaseverplichtingen - waar een groepsmaatschappij huurder is

De groep huurt onder niet-opzegbare huurovereenkomsten verscheidene kantoorgebouwen en opslagruimte. Voor de huren gelden verschillende looptijden, voorwaarden en verlengingsrechten.

De totale toekomstige minimum-huurbetalingen onder niet-opzegbare huurovereenkomsten zijn als volgt:

	2006	2005
	€ '000	€ '000
Korter dan 1 jaar / <i>No longer than 1 year</i>	356	280
Tussen 1 jaar en 5 jaar / <i>Later than 1 year and no later than 5 years</i>	1 101	998
Langer dan 5 jaar / <i>Later than 5 years</i>	585	596
	<u>2 042</u>	<u>1 874</u>

27 Vergoedingen aan managers in sleutelposities

Salarissen en overige kortlopende personeelsvoorzieningen

Salaries and other short-term employee benefits

Overige uitkeringen / *Other benefits*

	2006	2005
	€	€
Salarissen en overige kortlopende personeelsvoorzieningen	203 058	195 039
Overige uitkeringen / <i>Other benefits</i>	<u>216 051</u>	<u>103 850</u>
	<u>419 109</u>	<u>298 889</u>

De volgens artikel 2:383c BW vereiste informatie luidt als volgt: de bezoldiging van de directeur, opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2006, bedroeg € 419 109 (2005: € 298 889). Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd: S.G. Holvoet, vast salaris inclusief pensioenrechten € 203 058 (2005: € 195 039), winstdeling € 216 051 (2005: € 103 850).

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is ongewijzigd en bedraagt voor een volledig jaar € 35 000 voor de Voorzitter en € 25 000 voor elk lid van de Raad van Commissarissen. De bezoldigingen die in 2006 zijn uitbetaald, bedroegen in totaal € 135 000 (2005: € 135 000). Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd: B.H. Stuivinga € 35 000, N.W. de Kanter € 25 000, G.L.M.A. van Lanschot € 25 000, Y. Gottesmann € 25 000, W. Boer € 25 000.

26.3 Operating lease commitments - where a group company is the lessee

The Group leases various offices and warehouses under non-cancellable operating lease agreements. The leases have varying terms, conditions and renewal rights.

The future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	2006	2005
	€ '000	€ '000
Korter dan 1 jaar / <i>No longer than 1 year</i>	356	280
Tussen 1 jaar en 5 jaar / <i>Later than 1 year and no later than 5 years</i>	1 101	998
Langer dan 5 jaar / <i>Later than 5 years</i>	585	596
	<u>2 042</u>	<u>1 874</u>

27 Key management compensation

The information required by article 2:383c of the Netherlands Civil Code is as follows: the director's remuneration included in the consolidated income statement for 2006, was € 419 109 (2005: € 298 889). This amount can be specified as follows: S.G. Holvoet, fixed salary including pension rights € 203 058 (2005: € 195 039), profit sharing € 216 051 (2005: € 103 850).

	2006	2005
	€	€
Salarissen en overige kortlopende personeelsvoorzieningen	203 058	195 039
Overige uitkeringen / <i>Other benefits</i>	<u>216 051</u>	<u>103 850</u>
	<u>419 109</u>	<u>298 889</u>

The remuneration of the Supervisory Board is unchanged and amounts for a full year to € 35 000 for the Chairman and € 25 000 for each member of the Supervisory Board. The total remuneration paid in 2006 amounted in total to € 135 000 (2005: € 135 000). This amount can be specified as follows: B.H. Stuivinga € 35 000, N.W. de Kanter € 25 000, G.L.M.A. van Lanschot € 25 000, Y. Gottesmann € 25 000, W. Boer € 25 000.

Aandelen in bezit van directeur(en) en leden van de Raad
Directeur(en) en leden van de Raad bezitten geen aandelen in Amsterdam Commodities. De Vennootschap heeft geen opties uitgegeven of andere rechten met betrekking tot Acomoo-aandelen aan derden, leden van de Raad of werknemers.

28 Verbonden partijen

Acomoo onderhoudt relaties met haar deelnemingen (zie Noot 8) en met haar Directie en Raad van Commissarissen (zie Noot 27). Er waren geen materiële transacties met de deelnemingen in 2006 (2005: idem).

29 Besluit Artikel 10 Overnamerichtlijn

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

- de kapitaalstructuur van de Vennootschap staat beschreven in het jaarverslag op pagina 49 (Noot 13);
- de Vennootschap kent geen beperkingen voor de overdracht van haar aandelen;
- deelnemingen in de Vennootschap waarvoor een meldingsplicht bestaat overeenkomstig artikelen 5:38 en 5:43 van de Wet financieel toezicht zijn opgenomen op pagina 7;
- er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen van de Vennootschap;
- de Vennootschap kent geen beperking van het stemrecht;
- de Vennootschap is niet bekend met overeenkomsten tussen aandeelhouders, die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht;
- de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en wijziging van de statuten staan beschreven in de Statuten op pagina's 4, 5 en 15;
- de Raad van Commissarissen is bevoegd om, onder goedkeuring van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, aandelen in de Vennootschap uit te geven en eigen aandelen te verkrijgen.

Rotterdam, 25 april 2007

De Raad van Commissarissen / The Supervisory Board

B.H. Stuivinga, Voorzitter / Chairman

N.W. de Kanter

G.L.M.A. van Lanschot

Y. Gottesmann

W. Boer

Shares owned by director(s) and Board members

Director(s) and Board members do not own shares in Amsterdam Commodities. The Company has not issued any options or other rights related to Acomoo shares to third parties, board members or employees.

28 Related parties

Acomoo has a related party relationship with its associates (Note 8) and with its Management Board and the Supervisory Board (Note 27). There were no significant transactions with the associates during 2006 (2005: idem).

29. Article 10 Take-Over Directive

The information based on Article 1 of the Decision Article 10 of the Take-Over Directive is as follows:

- the capital structure of the Company is described on page 49 of this annual report (Note 13);
- there are no limitations with regard to the transfer of shares of the Company;
- significant share holdings in the sense of articles 5:38 and 5:43 of the Law Financial Control are reported on page 7;
- there are no special control preferences attached to any of the shares of the Company;
- there are no limitations of the voting rights;
- the Company is not aware of the existence of agreements between shareholders to the effect of limiting the rights to transfer the shares or the voting rights;
- the regulations regarding the appointment and dismissal of members of the Management Board and the Supervisory Board, and with regard to the change of the Articles of Association are described in the Articles of Association on pages 4, 5 and 15;
- the Supervisory Board is authorised, upon approval by the Annual General Meeting of Shareholders, to resolve upon the issue of shares of the Company and to acquire fully paid-up shares in its own share capital.

S.G. Holvoet, Directeur / Managing Director

Currants • *Amelanchier lamarcki*



Vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening / *Company balance sheet and income statement*

2006

Vennootschappelijke balans per 31 december 2006 (vóór winstverdeling)
 Company balance sheet as at 31 December 2006 (before appropriation of result)

	2006	2005
	€	€
Vaste activa / Fixed assets		
Immateriële vaste activa / Intangible fixed assets	1 529 090	-
Materiële vaste activa / Property, plant and equipment	11 589	9 468
Financiële vaste activa / Financial fixed assets	25 690 032	22 326 649
Latente belastingvorderingen / Deferred tax assets	17 266	-
	<u>27 247 977</u>	<u>22 336 117</u>
Vlottende activa / Current assets		
Vorderingen op groepsmaatschappijen Amounts due from group subsidiaries	1 072 664	-
Overige vorderingen en overlopende activa Other accounts receivable and prepaid expenses	258 691	671 907
Liquide middelen / Cash and cash equivalents	<u>3 072 106</u>	<u>4 220 663</u>
Totaal vlottende activa / Total current assets	<u>4 403 461</u>	<u>4 892 570</u>
Totaal activa / Total assets	<u>31 651 438</u>	<u>27 228 687</u>
Eigen vermogen / Equity		
Geplaatst kapitaal / Paid-in and called-up share capital	7 350 690	7 350 690
Wettelijke reserve / Legal reserve	6 409 476	3 968 015
Reserve koersverschillen / Currency translation reserve	(591 173)	453 156
Overige reserves / Other reserves	8 284 986	9 786 875
Resultaat boekjaar / Result current year	<u>7 826 208</u>	<u>5 023 289</u>
Totaal eigen vermogen / Total equity	<u>29 280 187</u>	<u>26 582 025</u>
Langlopende schulden / Non-current liabilities		
Latente belastingverplichtingen / Deferred tax liabilities	-	65 329
Bankleningen / Bank loans	1 150 000	-
Kortlopende schulden / Current liabilities		
Bankleningen / Borrowings	575 000	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen Taxes and social security costs	15 906	173 985
Overige schulden en overlopende passiva Other liabilities and accrued expenses	<u>630 345</u>	<u>407 348</u>
	<u>1 221 251</u>	<u>581 333</u>
Totaal eigen vermogen en schulden / Total equity and liabilities	<u>31 651 438</u>	<u>27 228 687</u>

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2006
Company income statement for the year ended 31 December 2006

	2006	2005
	€	€
Resultaat groepsmaatschappijen en deelnemingen / <i>Result subsidiaries and affiliates</i>	9 918 859	6 230 470
Resultaat Acomon N.V. vóór belastingen / <i>Result Acomon N.V. before tax</i>	<u>(350 936)</u>	<u>521 371</u>
	9 567 923	6 751 841
Vennootschapsbelasting / <i>Income tax expense</i>	<u>(1 741 715)</u>	<u>(1 728 552)</u>
Nettowinst over het jaar / <i>Net profit for the year</i>	<u>7 826 208</u>	<u>5 023 289</u>

Toelichting op de Vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

Notes to the Company balance sheet and income statement

1 Algemeen

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

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de vereisten voor financiële verslaggeving van Titel 9, Boek 2 B.W. De geconsolideerde jaarrekeningen van vennootschappen die in de Europese Unie aan een beurs genoteerd staan, zijn voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2005 opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. Om de verslaggevingsgrondslagen van de vennootschappelijke jaarrekening in lijn te brengen met die van de geconsolideerde jaarrekening heeft het bestuur besloten om de bepalingen van artikel 362, paragraaf 8, Boek 2 B.W. vanaf 1 januari 2005 toe te passen, waarbij de in de geconsolideerde jaarrekening toegepaste verslaggevingsgrondslagen tevens van toepassing zijn op de vennootschappelijke jaarrekening van Acomo N.V.

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

Investeringsgrondslagen in groepsmaatschappijen

In overeenstemming met artikel 362, paragraaf 8, Boek 2 B.W. worden alle groepsmaatschappijen gewaardeerd gebruik makend van de 'equity methode' conform de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening.

1 General

The accounts of Amsterdam Commodities N.V. are included in the consolidated accounts. The description of Acomo's activities and structure, as included in the notes to the consolidated financial statements, also apply to the Company financial statements.

The Company accounts have been prepared in accordance with the financial reporting requirements of Part 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code. The consolidated annual financial statements of companies publicly listed in the European Union are, for the financial years starting on or after 1 January 2005 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Commission. In order to harmonize the accounting principles of the Company accounts with the consolidated accounts, the management board has decided, from 1 January 2005 onward, to adopt the provisions of section 2:362 subsection 8 of the Netherlands Civil Code, whereby the accounting principles applied in the consolidated accounts also apply to the Company financial statements of Acomo N.V.

The accounting policies as described in the notes to the consolidated financial statements also apply to the Company financial statements unless indicated otherwise.

Investments in group companies

In accordance with section 2:362 subsection 8 of the Netherlands Civil Code, all subsidiaries are valued at equity value, in accordance with the accounting principles applied in the consolidated accounts.

1.1 Financiële vaste activa

1.1 Financial fixed assets

Groepsmaatschappijen en deelnemingen

Subsidiaries and affiliates

	2006	2005
	€	€
Saldo per 1 januari / Balance as at 1 January	22 326 649	21 353 871
Deelneming TEFCO / Investment TEFCO	615 280	-
Resultaat boekjaar / Result for the year	9 918 859	6 230 470
Koersverschillen / Translation differences	(1 044 329)	1 256 294
Overige mutaties / Other movements	-	(2 598)
Dividenden / Dividends	(6 126 427)	(6 511 388)
	<u>25 690 032</u>	<u>22 326 649</u>
Saldo per 31 december / Balance as at 31 December		

De deelnemingen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde naar de stand per 31 december 2006.

The subsidiaries are valued at their net asset value as at 31 December 2006.

1.2 Eigen vermogen / Shareholders' equity

	Toelichting Note	Toekomend aan aandeelhouders van de Vennootschap Attributable to equity holders of the Company				Totaal eigen vermogen Total equity
		Aandelen- kapitaal Share capital	Wettelijke reserves Legal reserve	Reserve koers- verschillen Currency translation differences	Overige reserves Retained earnings	
		€	€	€	€	€
Balans per 1 januari 2005 <i>Balance at 1 January 2005</i>		7 350 690	3 319 141	(803 138)	14 519 466	24 386 159
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	-	1 256 294	-	1 256 294
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	648 874	-	4 374 415	5 023 289
Totaal baten over 2005 <i>Total recognised income for 2005</i>		-	648 874	1 256 294	4 374 415	6 279 583
Slotdividend 2004 / <i>Dividend relating to 2004, final</i>	25	-	-	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Interim-dividend 2005 <i>Dividend relating to 2005, interim</i>	25	-	-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
		-	-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Balans per 31 december 2005 <i>Balance at 31 December 2005</i>		7 350 690	3 968 015	453 156	14 810 164	26 582 025
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	-	(1 044 329)	-	(1 044 329)
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	2 441 461	-	5 384 747	7 826 208
Totaal baten over 2006 <i>Total recognised income for 2006</i>		-	2 441 461	(1 044 329)	5 384 747	6 781 879
Slotdividend 2005 / <i>Dividend relating to 2005, final</i>	25	-	-	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Interim-dividend 2006 <i>Dividend relating to 2006, interim</i>	25	-	-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
		-	-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Balans per 31 december 2006 <i>Balance at 31 December 2006</i>		7 350 690	6 409 476	(591 173)	16 111 194	29 280 187

De wettelijke reserve deelneming geeft het aandeel weer dat Acom N.V. heeft in de sinds verkrijging geaccumuleerde winsten en rechtstreekse vermogensmutaties van RCA, die niet zijn uitgekeerd en waarover Acom niet zelfstandig kan beschikken.

The legal reserve subsidiary represents the share of Acom N.V. in the accumulated profits and direct equity movements of RCA since the acquisition, which were not distributed and of which Acom cannot dispose independently.

Rotterdam, 25 april 2007

S.G. Holvoet, Directeur / *Managing Director*

De Raad van Commissarissen / *The Supervisory Board*

B.H. Stuivinga, Voorzitter / *Chairman*

N.W. de Kanter

G.L.M.A. van Lanschot

Y. Gottesmann

W. Boer

Overige informatie / Other information

Winstbestemming volgens de statuten

Beschikbare winst volgens de statuten

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

17.1 Uit de winst die is gepresenteerd in de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening mogen aan reserves worden toegevoegd bedragen zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van een gecombineerde vergadering van de Directie en de Raad van Commissarissen.

17.2 Het saldo staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders; winstuitkeringen aan aandeelhouders en leden van de Raad van Commissarissen kunnen slechts worden gedaan in overeenstemming met artikel 105, paragraaf 2, B.W.

Voorstel resultaatverdeling

Voorgesteld wordt om een slotdividend in contanten uit te keren van € 0,20 per aandeel, hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 3 266 973. Samen met het interim-dividend van € 0,10 per aandeel dat is uitgekeerd in oktober 2006, brengt dit het totaaldividend voor 2006 op € 0,30 per aandeel, hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 4 900 460.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen significante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Noot

De jaarrekening over 2006 die voor vaststelling en goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgelegd is opgesteld in het Nederlands. De Engelse versie van dit rapport is een vertaling.

Profit appropriation according to the Articles of Association

Profit available for appropriation according to the Articles of Association

The appropriation of profit has been laid down in article 17 of the Company's Articles of Association. This article reads as follows:

17.1 From the profit disclosed in the Company income statement may be transferred such amounts to reserves as may be determined by the annual General Meeting of Shareholders as proposed by the combined meeting of the Board of Directors and Supervisory Board.

17.2 The balance is at the disposal of the annual General Meeting of Shareholders; profit distributions to shareholders and members of the Supervisory Board can only be made in accordance with article 105 par. 2 of the Civil Code.

Proposed appropriation of the result for the year

It is proposed to distribute a final cash dividend of € 0.20 per share – being € 3 266 973 in total. Together with the interim dividend of € 0.10 per share paid in October 2006, this brings the total dividend for 2006 to € 0.30 per share – being € 4 900 460 in total.

Events after the balance sheet date

There have been no significant events after the balance sheet date.

Note

The annual accounts 2006 which will be submitted for adoption and approval to the Annual General Meeting of Shareholders are prepared in the Dutch language. The English version in this report is a translation.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Amsterdam Commodities N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 28 tot en met 64 opgenomen jaarrekening 2006 van Amsterdam Commodities N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006, en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de Vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken

To the General Meeting of Shareholders of Amsterdam Commodities N.V.

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2006 of Amsterdam Commodities N.V., Rotterdam as set out on pages 28 to 64. The financial statements consist of the consolidated financial statements and the company financial statements. The consolidated financial statements comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2006, the profit and loss account, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The company financial statements comprise the company balance sheet as at 31 December 2006, the company profit and loss account for the year then ended and the notes.

The directors' responsibility

The directors of the Company are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, and for the preparation of the director's report in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also

van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de Vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de Vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Amsterdam Commodities N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Amsterdam Commodities N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het op pagina 15 tot en met 24 opgenomen jaarverslag 2006, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de op pagina 28 tot en met 64 opgenomen jaarrekening 2006 zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 3 mei 2007

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Drs. J. ten Kate RA

includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion with respect to the consolidated financial statements

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of Amsterdam Commodities N.V. as at 31 December 2006, and of its result and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Opinion with respect to the company financial statements

In our opinion, the company financial statements give a true and fair view of the financial position of Amsterdam Commodities N.V. as at 31 December 2006, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part e of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the director's report 2006 as set out on pages 15 to 24 is consistent with the financial statements 2006 as set out on pages 28 to 64 as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Tien jaren ACOMO / Ten years ACOMO

in € '000	2006	2005	2004	2003	2002
Omzet / Turnover	143 132	119 281	116 627	113 492	121 411
Bedrijfsresultaat / Operating profit (EBIT)	6 629	7 007	7 181	7 126	7 815
Nettowinst / Net profit	7 826	5 023	5 515	6 713	5 648
Werkkapitaal / Working capital	16 698	16 547	15 880	15 267	13 460
Eigen vermogen / Shareholders' equity	29 280	26 582	24 386	23 758	21 817
Vreemd vermogen / Credit equity	28 064	19 725	15 941	16 252	17 617
Totaal vermogen / Total equity	57 344	46 307	40 327	40 010	39 434
Aantal geplaatste aandelen Number of shares issued	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866
Cijfers per aandeel van nominaal € 0,45 Data per share of nominal € 0.45					
Nettowinst / Net profit	€ 0,479	0,308	0,338	0,411	0,346
Rendement op eigen vermogen / Return on equity	28,0%	19,7%	22,9%	29,5%	24,9%
Dividend in contanten / Dividend in cash	€ 0,30	0,25	0,25	0,25	0,20
Eigen vermogen / Shareholders' equity	€ 1,79	1,63	1,49	1,45	1,34
Beursnotering / Quotation stock exchange					
Ultimo / Year's end	€ 3,88	3,42	3,29	2,28	2,35
Hoog / High	€ 3,90	3,79	3,30	2,50	2,70
Laag / Low	€ 3,47	3,20	2,05	2,00	2,04
Koers/Winstverhouding – ultimo Price/Earnings ratio – year-end	8,1	11,1	9,7	5,5	6,8
Valutakoersen per ultimo Exchange rates at year's end					
1 US\$ =	€ 0,758	0,845	0,732	0,7949	0,9595
Procentuele wijziging / Percentage change	-10,3%	+ 15,4%	- 7,9%	- 17,2%	- 15,5%

Definities / Definitions

Nettowinst Net profit	= winst na belastingen, winstdeling en buitengewone resultaten profit after tax, profit sharing employees and extra-ordinary items
Werkkapitaal Working capital	= vlottende activa – kortlopende schulden current assets – current liabilities
Vreemd vermogen Credit equity	= balans totaal (incl. voorzieningen) – eigen vermogen balance sheet total (incl. provisions) – shareholders' equity
Rendement op eigen vermogen Return on equity	= nettowinst: gemiddeld eigen vermogen × 100% net profit: average equity × 100%

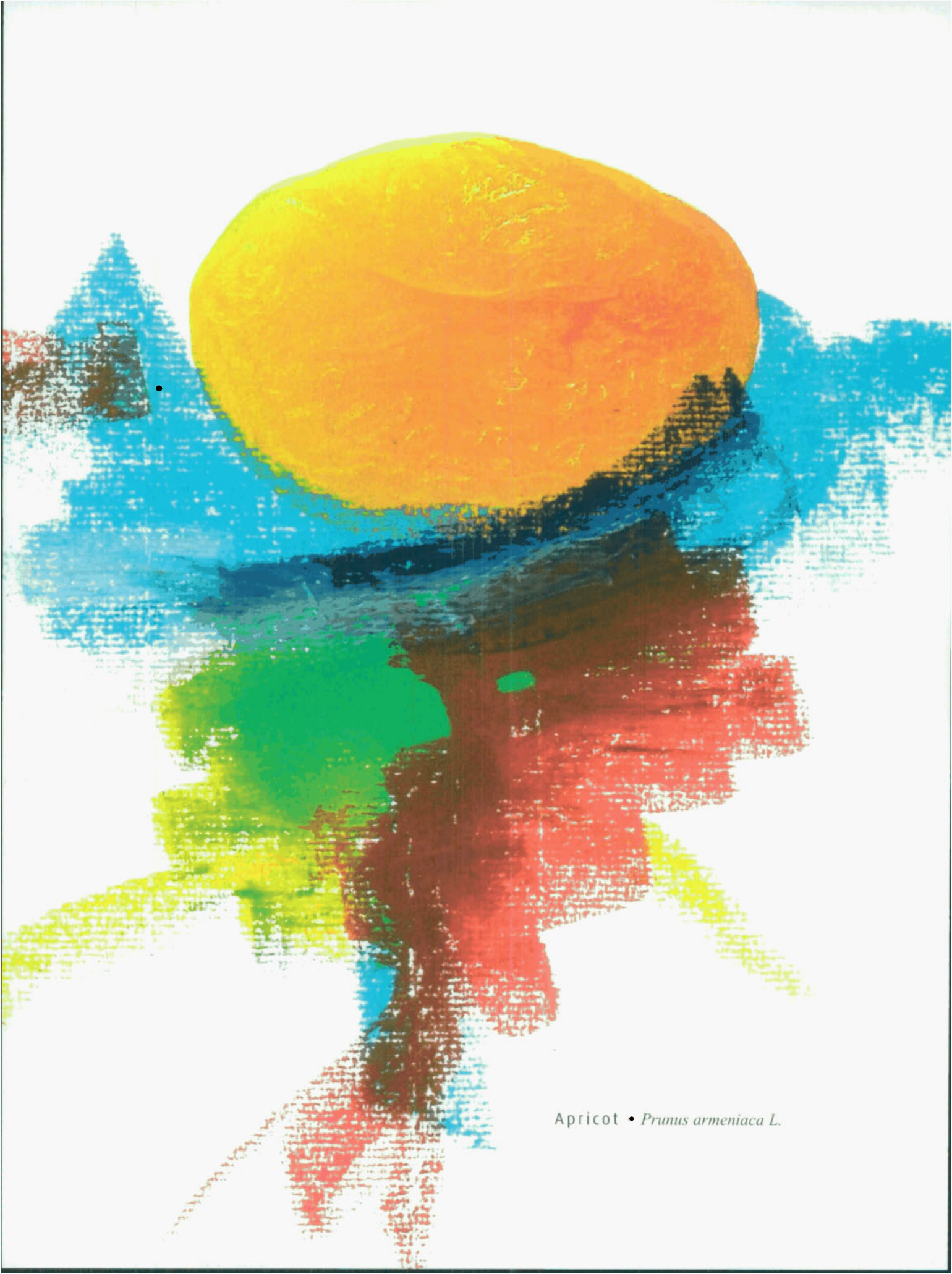
	2001	2000	1999	1998	1997
	135 784	262 042	215 344	183 622	211 443
	10 801	9 064	5 852	7 231	7 768
	6 492	3 828	2 910	3 664	3 222
	14 239	18 925	16 118	13 944	12 632
	23 464	19 607	17 018	14 512	13 816
	16 291	54 217	38 098	26 493	37 367
	39 755	73 824	55 116	41 005	51 183
	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866
€	0,397	0,234	0,178	0,224	0,197
	30,1%	20,9%	18,5%	25,9%	25,7%
€	0,25	0,15	0,14	0,14	0,11
€	1,44	1,20	1,04	0,89	0,85
€	2,20	1,90	1,80	1,84	1,52
€	2,35	1,97	2,45	2,70	1,72
€	1,70	1,60	1,75	1,45	1,32
	5,5	8,1	10,1	8,2	7,7
€	1,1355	1,075	0,9967	0,8558	0,918
	+ 5,6%	+ 7,9%	+ 16,5%	- 6,8%	+ 16,0%

Note 1: Cijfers zijn t/m 2000 inclusief RCA, vanaf 2001 exclusief RCA.

Figures are including RCA up to 2000, excluding RCA from 2001.

Note 2: Cijfers 2004 en 2005 zijn aangepast ten gevolge van de introductie van IFRS.

Figures 2004 and 2005 have been adjusted in connection with the implementation of IFRS.



Apricot • *Prunus armeniaca* L.

Overzicht dochtermaatschappijen / *Summary of subsidiaries*

Geconsolideerde handelsmaatschappijen

Consolidated trading companies

Catz International B.V.

H.C. Moerman, Directeur / *Managing Director*

Blaak 22,

P.O. Box 180, 3000 AD Rotterdam, The Netherlands

tel. (010) 411 34 40, fax (010) 411 89 13

www.catz.nl

e-mail: info@catz.nl

TEFCO Food Ingredients B.V.

A.A. Driessen, Directeur / *Managing Director*

Italiëweg 21,

P.O. Box 1020, 2410 CA Bodegraven, The Netherlands

tel. (0172) 65 00 18, fax (0172) 61 54 00

www.tefco.nl

e-mail: food@tefco.nl

Niet-geconsolideerde handelsmaatschappijen

Non-consolidated trading companies

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd. & Tong Teik (Pte) Ltd.

B.H. Stuivinga, Voorzitter / *Chairman* –

Linda Widjaja, Directeur / *Managing Director*

20-02 Suntec Tower One

7 Temasek Boulevard

Singapore 038987

tel. (65) 6332 22 82, fax (65) 6332 37 88

www.rcma-rubber.com

e-mail: stt@tongteik.com.sg

Wurfbain Nordmann B.V.

A.A. van Feggelen, Directeur / *Managing Director*

Mahoniehout 24

P.O. Box 2030, 1500 GA Zaandam, The Netherlands

tel. (075) 681 08 10, fax (075) 670 52 96

www.wurfbain.nl

e-mail: info@wurfbain.nl

RCMA Americas Inc.

115 College Place

Norfolk, VA 23510-9998, USA

tel. +1 757 627 4000

fax +1 757 627 0651

www.rcma-americas.com

e-mail: info@rcma-americas.com

Niet actieve maatschappijen / *Non-active companies*

Technische Handelsmaatschappij Agrottrade B.V.

Amsterdamse Technische Assistentie Mij. B.V.

Tiedeman & van Kerchem B.V.

Rubol Inc., Panama

Amsterdam Commodities N.V.

P.O. Box 30156, 3001 DD Rotterdam

WTC, Beursplein 37, 8ste etage

tel. (010) 405 11 95

fax (010) 405 50 94

www.acomo.net

e-mail: info@acomonet

Handelsregister Rotterdam / *Chamber of Commerce* nr. 24.191.858

Colofon:

Drukwerk: Veenman Drukkers, Rotterdam

Vormgeving: Boulogne Jonkers, Zoetermeer

Amsterdam Commodities N.V. (Acomco)

is a modern 150 years young organization,

continuing the centuries old tradition

of the Dutch merchants, using the latest technologies

and communication tools to fulfil the needs of our

suppliers and customers.

Communication

Destination

Connection



Amsterdam Commodities N.V.

