

20

Amsterdam Commodities N.V.

Jaarverslag / *Annual Report*

09

0976495




A COMO



Inhoud / Contents

4	Hoofdpunten 2009 / <i>Main points 2009</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	Bericht van de Raad van Commissarissen / <i>Report of the Supervisory Board</i>
15	Verslag van de Directie / <i>Managing Director's report</i>
26	Catz Charity Foundation
27	Geconsolideerde jaarrekening / <i>Consolidated financial statements</i>
28	Geconsolideerde balans per 31 december 2009 / <i>Consolidated balance sheet as at 31 December 2009</i>
29	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2009 <i>Consolidated income statement for the year ended 31 December 2009</i>
30	Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen / <i>Consolidated statement of changes in equity</i>
31	Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2009 <i>Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2009</i>
32	Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening <i>Notes to the consolidated balance sheet and profit and loss account</i>
63	Vennootschappelijke jaarrekening / <i>Company financial statements</i>
64	Vennootschappelijke balans per 31 december 2009 / <i>Company balance sheet as at 31 December 2009</i>
65	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2009 <i>Company income statement for the year ended 31 December 2009</i>
66	Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening <i>Notes to the Company balance sheet and income statement</i>
69	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>
70	Accountantsverklaring / <i>Auditors' report</i>
72	Tien jaren Acomo / <i>Ten years Acomo</i>
75	Overzicht dochtermaatschappijen en deelnemingen / <i>Summary of subsidiaries and affiliates</i>

Hoofdpunten 2009

Amsterdam Commodities profiteert van volatiele prijzen

- Nettowinst € 10,5 miljoen (2008: € 8,7 miljoen)
- Winst per aandeel € 0,64 (2008: € 0,54)
- Dividend voorstel € 0,40 per aandeel (2008: € 0,35)

Het 2009 resultaat weerspiegelt:

- Zeer actieve en succesvolle handel
- Grote economische onzekerheid en zwakke economieën
- Volatiele grondstoffenprijzen
- Lage rente
- Februari 2009: acquisitie Snick Ingredients Bvba (België)

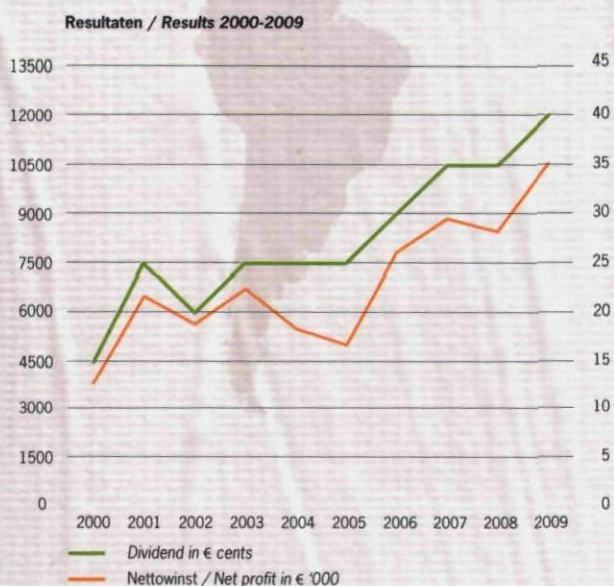
Main points 2009

Amsterdam Commodities benefits from volatile prices

- Net profit € 10.5 million (2008: € 8.7 million)
- Net earnings per share € 0.64 (2008: € 0.54)
- Proposed dividend € 0.40 per share (2008: € 0.35)

The 2009 result reflects:

- Very active and successful trading
- Weak economies and economic uncertainty
- Volatile commodity prices
- Low interest rates
- February 2009: acquisition Snick Ingredients Bvba (Belgium)



Groepsstrategie en financiële doelstellingen

Groepsstrategie

De Groep verhandelt en distribueert landbouwgrondstoffen. Acomco streeft ernaar waarde te creëren binnen en door haar dochterondernemingen en haar deelneming. Acomco streeft naar groei en diversificatie van haar activiteiten in de handel en distributie van (bij voorkeur) 'niche commodities' voor de voedingsmiddelenindustrie middels een actief tweesporenbeleid:

- autonome groei door diversificatie van het productassortiment en het versterken van de banden met leveranciers en klanten wereldwijd.
- samenwerking en fusies met en/of de acquisitie van andere winstgevendende handelsondernemingen met een succesvolle management track record, welke zullen bijdragen aan de winst per aandeel van de Vennootschap. Wij hanteren hierbij strenge selectiecriteria aangezien de Groep wil vasthouden aan haar eigen hoge winstgevendheid en andere prestaties en waarden.

Financiële doelstellingen

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

- realiseren, op de lange termijn, van een jaarlijkse nettowinst van meer dan 15% van het eigen vermogen;
- betaling van dividend aan de aandeelhouders van ongeveer 60% van de gerealiseerde nettowinst;
- waarborgen en versterken van de capaciteit om toekomstige winsten te genereren door het handhaven van een sterke balans en gezonde financiële ratio's.

Kerncijfers / Key figures

in € '000

2009

2008

Geconsolideerde cijfers / Consolidated figures

Omzet / Sales	164 519	175 308
Bruto-omzetresultaat / Gross profit	23 628	18 461
Bedrijfsresultaat voor incidentele baten <i>Operating profit before incidental results (EBIT)</i>	13 138	9 374
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen <i>Share of profit of associates</i>	635	2 567
Belastingen / Tax	(3 296)	(2 303)
Nettowinst / Net profit	10 532	8 742
Eigen vermogen / Shareholders' equity	39 382	34 899
Balanstotaal / Total assets	71 892	64 207

5

2009

2008

Ratio's / Ratios

Eigen vermogen als % van balanstotaal <i>Shareholders' equity as % of total assets</i>	54,8%	54,4%
Rendement op gemiddeld eigen vermogen <i>Return on average shareholders' equity</i>	28,4%	26,1%
Dividend als % van nettowinst / <i>Dividend pay-out ratio</i>	62,0%	65,4%
Dividendrendement als % van gemiddelde koers aandeel <i>Dividend return as % of average share price</i>	9,5%	8,6%



Aandeelhoudersgegevens / Shareholders' information

In €	2009	2008	2007	2006	2005
Per aandeel van / Per ordinary share of € 0,45					
Nettowinst / Net profit	0,645	0,535	0,541	0,479	0,308
Dividend in contanten / Dividend in cash	0,40	0,35	0,35	0,30	0,25
Eigen vermogen / Shareholders' equity	2,41	2,14	1,96	1,79	1,63

Beurskoers / Stock price

Ultimo / Year-end	5,42	3,40	4,25	3,88	3,42
Hoog / High	5,48	5,10	4,96	3,90	3,79
Laag / Low	3,30	3,00	3,89	3,47	3,20
Koers/Winstverhouding – ultimo Price/Earnings ratio – year-end	8,4	6,4	7,9	8,1	11,1
Dividend/Koers ultimo / Dividend/Price at year-end	7,4%	10,3%	8,2%	7,7%	7,3%

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	12,71%
Drs. F.L. van Delft	9,99%
Jan Plas S.A.	7,21%
Todlin N.V.	5,97%
Monolith Investment Management B.V.	5,07%

Index koers aandeel / Share price index



Acomo corporate governance-structuur

De Vennootschap is de financiële houdstermaatschappij van een aantal dochtermaatschappijen, actief in de handel en distributie van landbouwproducten en is genoteerd aan Euronext te Amsterdam. De houdstermaatschappij wordt bewust klein en kosten-efficiënt gehouden. De voornaamste taken van de Vennootschap zijn het beheer van de belangen in haar dochtermaatschappijen, de controle op de (handels-)risico's, de strategie van de Groep, waaronder begrepen fusie-, overname- en desinvesteringsactiviteiten, de financiering van de strategie en de handelsactiviteiten van de Groep, het assisteren van de dochtermaatschappijen op het gebied van financiële, juridische, boekhoudkundige, belasting- en andere zaken.

De dochterondernemingen (en de deelneming) voeren de handelsactiviteiten van de Groep uit in eigen naam en voor eigen risico. Zij opereren autonoom onder verantwoordelijkheid van hun eigen management en financiële controle. Elke dochteronderneming zorgt voor en beheert haar eigen bancaire faciliteiten, gebaseerd op het met haar overeengekomen eigen vermogen. Per product en activiteit zijn specifieke 'trading guidelines' en risicolimieten vastgesteld. Elke dochteronderneming staat onder toezicht van een eigen raad van commissarissen. Daarin kunnen leden van de Raad van Bestuur en/of de Raad van Commissarissen van de Vennootschap zitting hebben.



Raad van Commissarissen

B. Stuivinga, Voorzitter

(1956), Nederlander

Commissaris sinds 2002.

Belastingadviseur en advocaat,

partner van Greenberg Traurig LLP te Amsterdam.

N.W. de Kanter

(1940), Nederlander

Commissaris sinds 1999.

Voorzitter financieel directeur van Koninklijke Nedlloyd N.V.

Tevens Commissaris bij COVA.

Y. Gottesman

(1952), Brit

Commissaris sinds 2002.

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

W. Boer

(1948), Nederlander

Commissaris sinds 2004.

Lid van de 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. Stuivinga, Chairman

(1956), Dutch

Member of the Supervisory Board since 2002.

Tax lawyer and attorney-at-law,

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.

Y. Gottesman

(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.

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

Management

S.G. Holvoet

(1956), Belgian

Managing director since 1999,

previously group financial controller and CFO (since 1988).

Profiel van de Raad van Commissarissen

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.



Hiermede bieden wij u aan de jaarrekening over het boekjaar 2009 van Amsterdam Commodities N.V. (Acom), alsmede het verslag van de directie. De jaarrekening is door onze accountant, BDO Audit & Assurance B.V. (BDO), gecontroleerd en goedgekeurd. Voor hun verklaring verwijzen wij u naar pagina 70.

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

1. de jaarrekening over 2009 dienovereenkomstig vast te stellen;
2. een dividend over 2009 uit te keren van € 0,40 per aandeel in contanten. Rekening houdend met het in september 2009 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,10 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,30 per aandeel.

2009 was opnieuw een uitstekend jaar voor onze groep. In een economisch zeer onzeker jaar wist de groep haar resultaat van 2008 met 20% te verbeteren. Alle ondernemingen van de groep waren winstgevend. Catz kon opnieuw de traditie waarmaken als belangrijkste bijdrager aan de geconsolideerde winst.

Wij danken de directies en medewerkers van Acom en haar dochterondernemingen voor hun inzet en de daarmee behaalde resultaten.

Activiteiten

De Raad heeft in de loop van 2009 vier maal formeel vergaderd en daarnaast ook intensief 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 BDO aanwezig.

Tijdens deze vergaderingen kwamen de activiteiten en de financiële positie van de groep en van de dochters en de deelneming aan de orde, waaronder ook onderwerpen zoals risicobeheersings- en controlesystemen. De financiële positie en de risicobeheersings- en -controlesystemen van de groep doorstonden in het algemeen op bevredigende wijze de financiële en economische crisis, begonnen in de tweede helft van 2008.

De Raad van Commissarissen en directie hebben dit jaar opnieuw nauw samengewerkt in verband met de uitbreidings- en diversificatiestrategie van de groep. De acquisitie van Snick Ingredients Bvba in België in februari 2009 betekent een volgende stap in de wereld van ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie, zoals verder besproken in het verslag van de directie. Na een stille periode ten gevolge van de crisis was er vanaf het laatste kwartaal van 2009 sprake van een toename van de fusie- en acquisitieactiviteiten in het algemeen. Wij beschouwen dit als een gunstige gelegenheid om de activiteiten van de groep verder te ontwikkelen en te diversifiëren, daarbij steeds de door ons geformuleerde criteria inachtnemend.

We present to you the annual report of Amsterdam Commodities N.V. (Acom) for the financial year 2009 as well as the managing director's report. The financial statements have been audited by BDO Audit & Assurance B.V. (BDO) and we refer to their report on page 70.

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

1. to approve and adopt the 2009 statements as presented;
2. the payment of a dividend of € 0.40 in cash per ordinary share. Taking into account the interim dividend of € 0.10 paid in September 2009, the proposed dividend will result in the payment of a final dividend of € 0.30 per share.

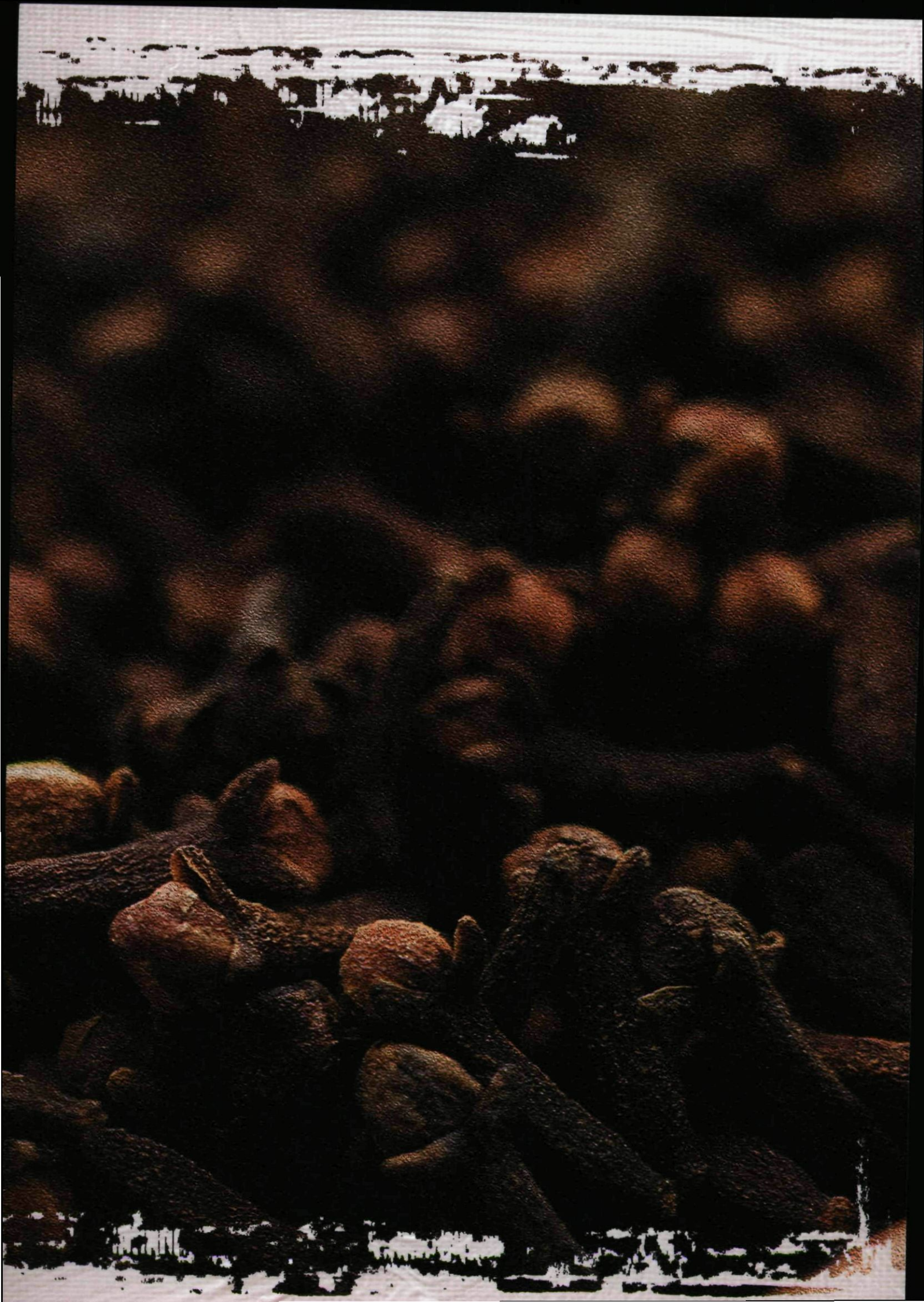
Amidst big economic uncertainty, 2009 was again an excellent year for our group. All the activities of the group were profitable and the group improved net profits by 20%. Catz continued the tradition to be the largest contributor to the consolidated profit. We thank the managements and staff of Acom and its trading subsidiaries 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 intensively on an informal basis. 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, BDO.

During these meetings, we discussed the activities and the financial situation of the group and its subsidiaries, respectively participation, including matters such as risk control and management systems. The financial position and the risk and management systems of the group were tested by the financial and economic crisis, started in the second half of 2008, with satisfactory results globally.

In the past year the Supervisory Board and management worked closely together with respect to the group's diversification strategy. The acquisition of Snick Ingredients Bvba in Belgium in February 2009 means a further step in the world of ingredients for the food industry, as further detailed in the managing director's report. The market activities in mergers and acquisition in general, after a quiet period due to the crisis, started to pick up again in the fourth quarter 2009. We see this as an opportunity for further growth and diversification while continuing to adhere to our strict evaluation criteria in this regard.



Corporate Governance

De 'Code Tabaksblad' werd geactualiseerd en vervangen door de zogenaamde 'Code Frijns' die van toepassing werd voor boekjaren, beginnend op 1 januari 2009. Acomo heeft haar beleid op het vlak van Corporate Governance waar nodig in lijn gebracht met de principes en 'best practices' van de Code Frijns, behalve op punten waarop de Vennootschap van oordeel is een gegronde reden te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Deze punten alsook andere verklaringen in verband met de Corporate Governance zijn beschreven in de Verklaring Corporate Governance, gepubliceerd op de website van de Vennootschap www.acomo.net.

De Raad houdt nauw contact met de directies van Acomo, 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 Raad heeft verder beslist een zogenaamd 'Rooster van aftreden' voor Commissarissen in te voeren. Het voorgestelde rooster van aftreden en herbenoeming is opgenomen in de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 mei 2010.

De benoemings- en/of beloningspolitiek gaven geen aanleiding tot een wijziging. Er waren geen concrete gevallen die een beslissing van de Raad vereisten.

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

Rotterdam, 22 april 2010

De Raad van Commissarissen / Supervisory Board

B. Stuijvinga, Voorzitter / Chairman
N.W. de Kanter
Y. Gottesman
W. Boer

Corporate Governance

The 'Code Tabaksblad' has been actualized and replaced by the so-called 'Code Frijns', which became applicable for accounting years starting on 1st January 2009. Acomo has aligned its corporate governance policies with the principles and best practice rules of the Code Frijns, except on matters for which the Company has substantive ground to deviate from the standard recommendation. These exceptions, together with other statements related to the Company's corporate governance are described in the 'Statement Corporate Governance', published on the website www.acomo.net.

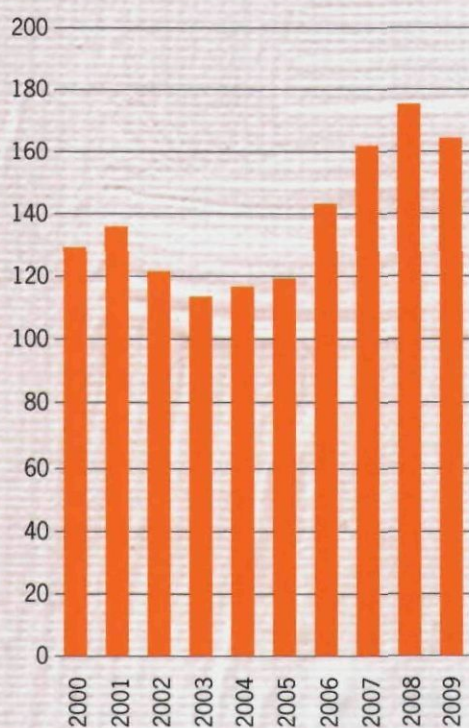
The Board keeps close contact with the managements of Acomo and its trading subsidiaries and participation. In the opinion of the Board, the functioning of the Board as a whole, as well as of its individual members and the functioning of the managing director and the accountant in the discharging of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

The Board has further decided to introduce a so-called Rotation Schedule of the board members. The proposed Rotation Schedule is included in the agenda of the annual General Meeting of Shareholders of 27 May 2010.

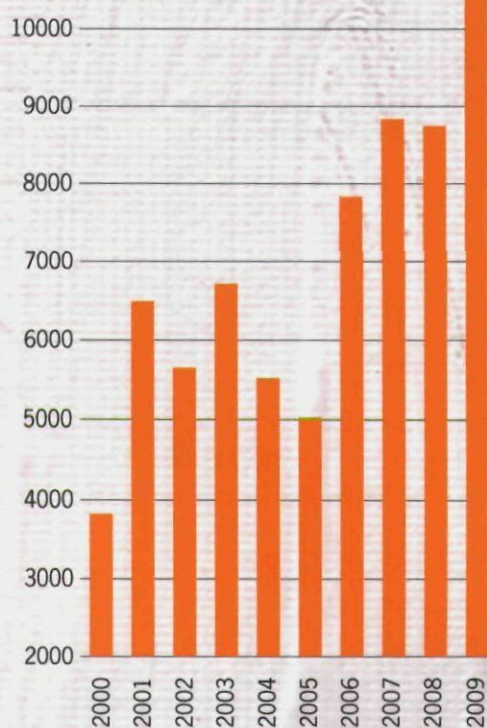
There were no concrete matters of senior management nominations and/or remuneration for the Board to decide upon. The policy in these matters remains unchanged.

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.

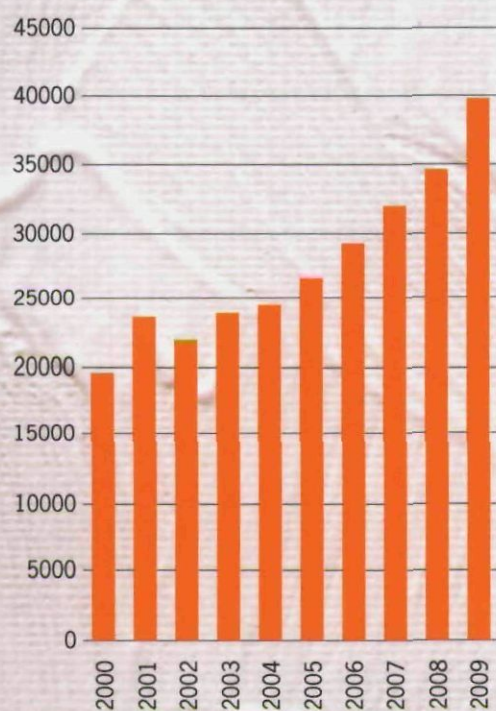
Omzet / Sales in mio €



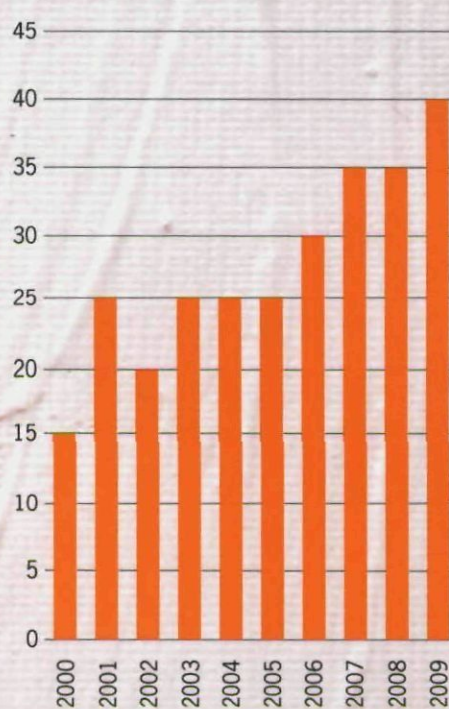
**Nettowinst in '000 €
Net profit in '000 €**



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



Dividend in € cents / Dividend in € cents



* 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 2009 en presenteren de jaarrekening over het boekjaar afgesloten per 31 december 2009.

2009 stond in het teken van een wereldwijde recessie, grote economische onzekerheid en vooral terughoudendheid in het zaken doen.

In termen van volatiliteit en prijsontwikkeling was 2009 het exacte spiegelbeeld van 2008. Zoals geïllustreerd in de grafieken op de volgende pagina's vertoonden de prijzen van de meeste commodities in de voorbije twee jaren een scherpe V-beweging: scherpe dalingen gevolgd door even snelle stijgingen.

In deze zeer uitdagende omstandigheden behaalde Amsterdam Commodities haar beste resultaat ooit met een geconsolideerde nettowinst van € 10,5 miljoen, dit is 20% hoger dan in 2008 (€ 8,7 miljoen). In het begin van 2009 hadden we niet op deze resultaten durven hopen en het is met grote tevredenheid dat wij eveneens kunnen melden dat alle bedrijfsonderdelen wederom winstgevend waren.

Het is te danken aan de volle inzet van alle medewerkers, traders en management van de groep dat zo'n uitstekend resultaat kon worden behaald in de afgelopen periode. Wij zijn hen erkentelijk voor deze schitterende prestatie.

Als gevolg van de gemiddeld veel lagere prijzen van de meeste grondstoffen in 2009 daalde de geconsolideerde omzet met 6% tot € 165 miljoen (2008: € 175 miljoen). In het eerste kwartaal van 2009 bleven de prijzen van de meeste grondstoffen dalen tot een niveau van soms 50 tot 70% onder hun hoogtepunt in de zomer van 2008. 2009 was vooral een jaar waarin velen een afwachterende houding aannamen. Onnodige risico's werden gemedend en de wereldwijde economische krimp vertaalde zich in een vermindering van de consumptie, de industriële productie stakte en voorraden werden afgebouwd (*de-stocking*).

Vanaf het tweede kwartaal trad er een stabilisatie op, waarna de prijzen opnieuw begonnen te stijgen dankzij een eerder dan voorzien herstel in China en de andere Aziatische tijgers, een beweging die versneld werd in het laatste kwartaal van 2009. Onze handelsteams bewezen in deze periode eens te meer hun alertheid door te anticiperen en te reageren op deze marktbevingen. Een hoge prijsvolatiliteit biedt ervaren handelaars vele mogelijkheden om te handelen. De resultaten bewijzen dat een handelshuis als Acom goed kan profiteren van zowel neergaande als opgaande prijsontwikkelingen.

Managing Director's report

We report to you the activities of Amsterdam Commodities N.V. (Acom) in 2009 and present the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009.

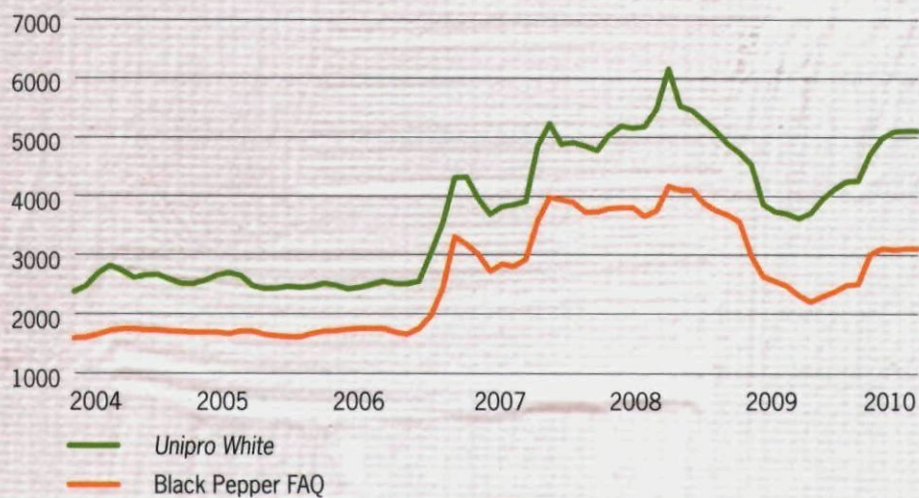
A worldwide recession affected the economies in 2009, causing great uncertainty and, mainly, caution in doing business. With regard to commodities, the price volatility remained very high and the price development of most commodities was exactly opposite to the one in 2008. The graphs on the next pages illustrate the sharp V-shape development of commodity prices in the last two years: strong declines, followed by equally rapid rises. In these challenging circumstances, Acom achieved its best result ever. The consolidated net profit reached € 10.5 million, an increase by 20% compared to 2008 (€ 8.7 million). These results were unlooked-for in the beginning of 2009, and we also note with great satisfaction that all the company's activities were again profitable.

The outstanding 2009 results were achieved thanks to the full commitment of all our staff, traders and managers and we thank them for their brilliant performance.

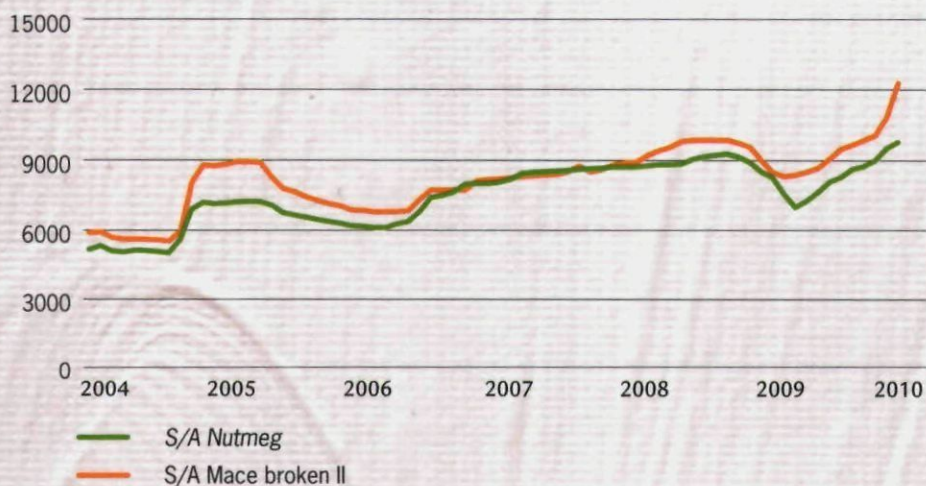
Consolidated sales were some 6% lower at € 165 million (2008: € 175 million) due to the lower average prices in 2009 of most commodities traded by the group. In the first quarter of 2009, prices continued their downward slide, to reach levels sometimes 50 to 70% below their record in the summer of 2008. In 2009 many economic agents adopted a cautious attitude and avoided unnecessary risks. The worldwide economic crisis affected consumption, industrial production came to a standstill and inventories were depleted (*de-stocking*).

As from the second quarter of the year, we noted a certain stabilisation and prices started to move up again thanks to an earlier than expected recovery of the demand in China and other Asian tigers. This movement accelerated in the last quarter 2009. Our trading teams proved once again their agility in anticipating and reacting very alertly to these market movements. Volatility is an opportunity for experienced traders and 2009 shows that trading houses like Acom can benefit both from declining and increasing price movements.

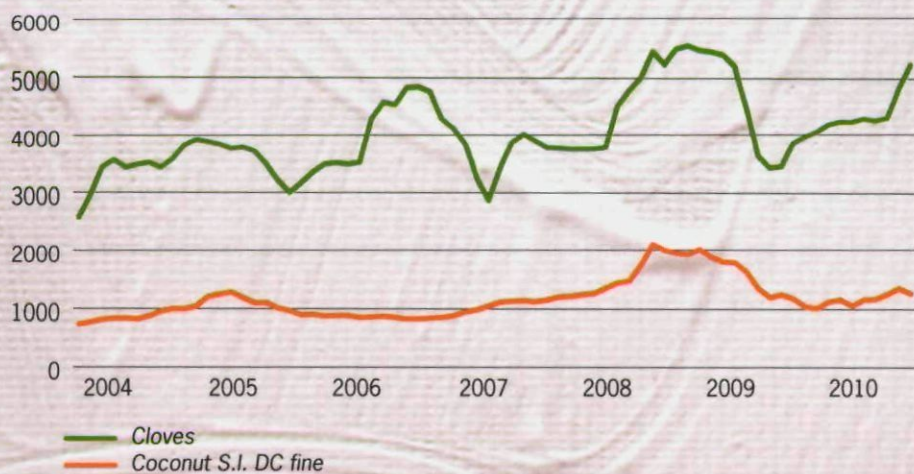
**Price development in US\$ per Ton
Pepper 2004-2010**



**Price development in US\$ per Ton
Nutmeg and Mace 2004-2010**



**Price development in US\$/ Ton
Cloves and Coconut 2004-2010**



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

Handelshuis Catz behaalde een nieuw recordresultaat in haar meer dan 150-jarig bestaan en leverde de belangrijkste bijdrage aan de geconsolideerde winst. De omzet daalde met ca. 9% tot € 149 miljoen (2008: € 164 miljoen), vooral door de veel lagere prijzen in het eerste halfjaar. De winst voor belasting bedroeg € 13,5 miljoen (2008: € 9,5 miljoen). Dankzij hun uitgebreide netwerk en een zeer goede voeling van de markt anticipeerden de ervaren handelsteams van Catz op de grote prijsbewegingen. In onzekere en krappe financiële tijden werd opnieuw duidelijk dat zowel leveranciers als afnemers veel behoefte hebben aan een solide en betrouwbare partner die in hun behoefte kan voorzien. Die rol is Catz op het lijf geschreven en zal ook in de volgende jaren zijn vruchten blijven afwerpen.

Alle activiteiten bereikten hogere resultaten, en vooral de tropische afdeling (specerijen en kokosproducten) speelde hier een glansrol. Ook de andere afdelingen, inclusief 100% Catz dochter Tovano B.V., zagen vooruitgang. De in 2008 opgerichte vestiging in Vietnam bleek van groot belang voor de sourcing van o.a. peper, cashews en kokos uit deze belangrijke landbouwregio en zorgde voor aanzienlijke kostenbesparingen en *real time market intelligence*.

TEFCO EuroIngredients B.V. en Snick EuroIngredients N.V.

(natuurlijke ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie)

In 2009 zette Acomi een verdere stap in de uitvoering van haar strategie in voedingsingrediënten. In februari werd het Belgische **Snick Ingredients** overgenomen dat geografisch en qua productassortiment de activiteiten van TEFCO kwam aanvullen. De beoogde synergieën kwamen ruimschoots uit en beide bedrijven werken nauw samen. De waarde van ons business model van zelfstandige en onafhankelijke distributeurs (in food ingredients) in diverse territoria en onder de faciliterende paraplu van Acomi werd hiermee bevestigd en zal in de volgende jaren verder uitgewerkt worden. In de loop van het jaar veranderden beide bedrijven hun naam in TEFCO EuroIngredients, respectievelijk Snick EuroIngredients. De prestaties en resultaten blijven de bij de acquisitie gehanteerde parameters overtreffen, hoewel de economische crisis een lichte daling van de volumes en een verhoogde prijsconcurrentie tot gevolg had. Gecombineerd vertegenwoordigen de activiteiten in voedingsingrediënten een omzet van € 15,1 mio (2008: € 11,0 mio) en een winst vóór belasting van € 1,4 mio (Snick hierin voor 11 maanden meegeconsolideerd).

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) is de niet-geconsolideerde 42,52% participatie van Acomi, actief in de rubberhandel.

De rubberhandel werd zwaar getroffen door het nagenoeg stilvallen van de verkopen in de auto- en bandenindustrie eind 2008/ begin 2009. De vraag en de prijzen van natuurrubber zakten in, wat tot verhoogde afnamerisico's bij afnemers leidde. Pas vanaf de tweede helft van het jaar en vooral in de laatste maanden, zorgde de opnieuw oplevende vraag naar natuurrubber uit China voor een scherpe opwaartse prijsontwikkeling. In die

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

Trading house Catz achieved new records and was again the main contributor to the group's results. Sales decreased by about 9% to € 149 million (2008: € 164 million), mainly due to substantially lower prices in the first half year. The profit before tax was the highest in 150 years and amounted to € 13.5 million (2008: € 9.5 million). Thanks to their extensive network and a very good feeling of the market, Catz' teams were able to anticipate on the large price fluctuations. In periods of uncertain and tight financial conditions, producers and consumers have a stronger need to rely on a solid and reliable business partner which can fulfil their demands. Bridging their needs is at the core of Catz' attention and this role shall continue to contribute to Catz' success in future years.

All activities achieved higher results, with tropical products (spices and coconut products) playing the main role. Also the other product departments recorded improvement, including Catz' 100% subsidiary Tovano B.V. The representative office established in Vietnam in 2008 confirmed its growing significance in sourcing, among other products, pepper, coconut products and cashews from this important agricultural region. It also generated substantial cost savings and served as a source of real time market intelligence.

TEFCO EuroIngredients B.V. and Snick EuroIngredients N.V.

(natural ingredients for the food industry).

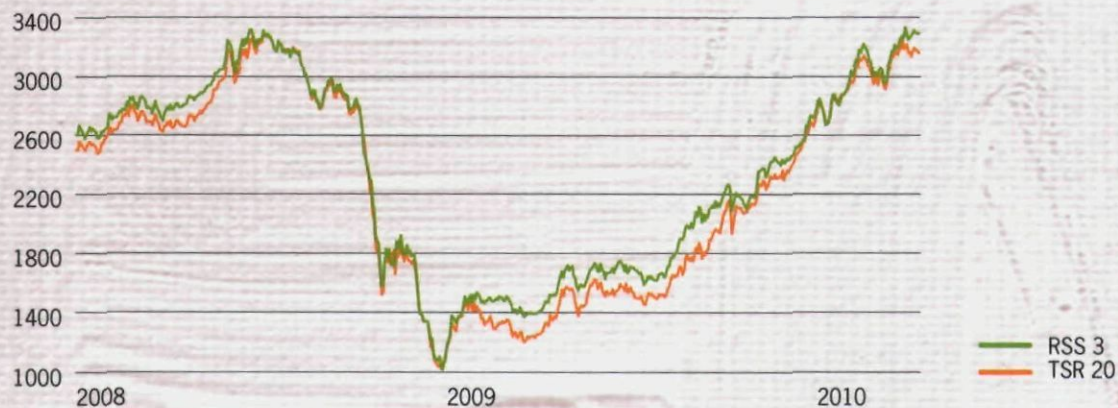
In February 2009, Acomi made a further step in the execution of its food ingredients strategy through the acquisition of the Belgian distributor/blender Snick Ingredients. Geographically and product-wise, Snick complements the activities of TEFCO. Both companies work closely together and achieved the anticipated synergies. This move confirmed the value of our food ingredients business model of a network of independent distributors in various territories working under the facilitating umbrella of Amsterdam Commodities. This model will be further implemented in the future.

During the year, the companies changed their names into TEFCO EuroIngredients, respectively Snick EuroIngredients. The results continue to exceed the objectives at the time of the acquisition, even if the crisis affected the volumes slightly and resulted in tougher price competition. The combined sales in food ingredients represent a turnover of € 15.1 million (2008 € 11.0 million) and a profit before tax of € 1.4 million (Snick being consolidated for 11 months in these figures).

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) is the 42.52% not consolidated participation of Acomi active in the international rubber trade.

The world rubber market was severely affected by the collapse of the sales in the automobile and related tyre industries in late 2008/ begin 2009. Demand and prices of natural rubber plummeted, resulting in increased counterparty risk from consumers. Demand for natural rubber in China started to rise again in the second half of the year, especially in the last months, and prices reacted sharply higher. Capital protection and intensive risk management were

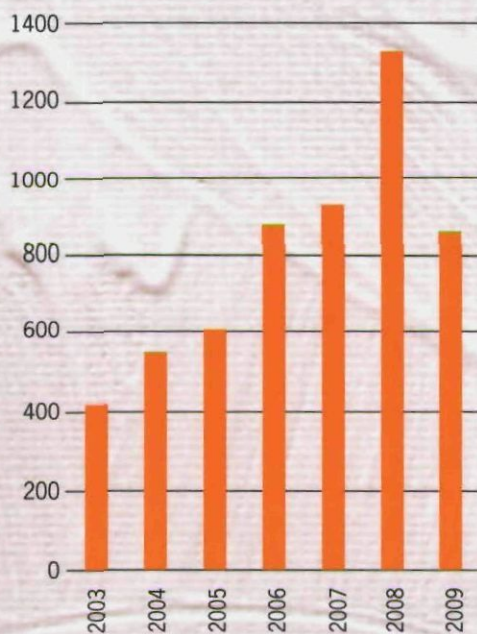
**Evolutie rubberprijzen /
Rubber price evolution (US\$ per Ton)**



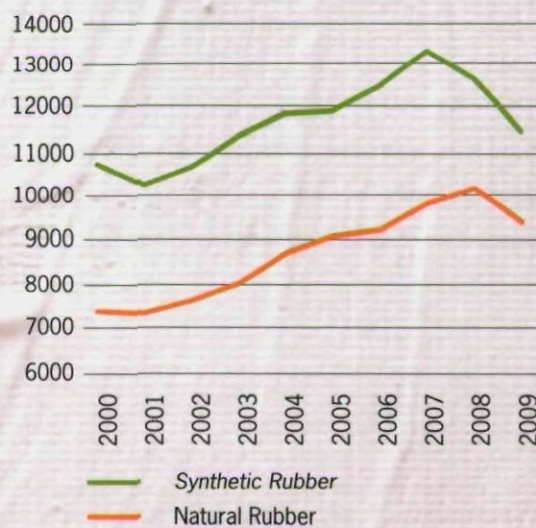
**Evolutie rubberprijzen /
Rubber price evolution (US\$ per Ton)**



Total sales RCA in mio US\$



**Consumption Natural and Synthetic Rubber
(in Tons)**



omstandigheden waren bescherming van het kapitaal en strenge risicobeheersing de primaire objectieven van de handelsteams van RCA. De resultaten bleven positief, maar op een veel lager niveau dan in 2008. RCA realiseerde een nettowinst van US\$ 2,1 miljoen (2008: US\$ 8,9 miljoen). De omzet daalde met 37% tot US\$ 841 miljoen als gevolg van de lagere volumes (-6%) en prijzen.

Acomo N.V.

Dankzij onze standvastige politiek gericht op de versterking van het eigen vermogen van de groep, het aanleggen van voldoende liquiditeitsbuffers en de uitstekende resultaten in de afgelopen jaren, ondervond het concern geen hinder van de kredietcrisis. De groep bleef goede contacten met haar bankiers onderhouden. Acomo had in 2009 gelijktijdig en in verhoogde mate te maken met grote en abrupte prijsvolatiliteit van talrijke commodities, met verhoogde kredietrisico's op debiteuren en met contractrisico's (niet-afname van verkochte maar nog niet geleverde partijen). Deze risico's zijn inherent aan de handel in commodities maar in het voorgaande jaar gaven ze aanleiding tot een verscherpte opvolging via de normale en beproefde risicobeheersingsprocedures, waarvan de uitkomst in het algemeen positief is gebleken. Eventuele verliezen op debiteuren en contractbreuk bleven beperkt en zijn in deze resultaten verwerkt.

Daartegenover had de economische crisis een positief effect via lagere rentevoeten, waarbij de sterke daling van de commodity prijzen eveneens tot een lagere financieringsbehoefte leidde. De rente is thans op een dieptepunt en wij moeten ons hoeden voor mogelijke inflatierisico's in volgende jaren.

Onze strategie blijft gericht op verbreding en diversificatie van de handel in voedingsgrondstoffen en van de distributieactiviteiten in voedingsmiddeleningredienten. Onze jarenlange politiek van versterking van de eigen balans creëert ruimte voor het aantrekken van substantiële acquisitiefinanciering. Wij blijven evenwel trouw aan onze eigen strenge selectiecriteria, die, naast de beoogde activiteiten en producten, vooral slaan op een succesvol track record, bewezen management en een stijging van de winst per aandeel Acomo vanaf het eerste volle jaar na de overname. In 2009 richtte onze aandacht zich vooral op de integratie van Snick in de groep. Gelet op de economische terughoudendheid werden geen nieuwe belangrijke fusie- en acquisitieactiviteiten ontwikkeld. De lagere holdingkosten weerspiegelen deze constatering. Pas tegen het vierde kwartaal 2009 zagen wij opnieuw interessante gespreksmogelijkheden. Wij beschouwen de huidige economische uitdagingen als een kans om de groep verder te versterken.

Wat betreft het management van de groep en haar dochters alsmede het personeelsbestand en ons beleid op dit vlak zijn er geen bijzondere ontwikkelingen te melden of te verwachten.

Wij nodigen u graag uit op onze vernieuwde website www.acomo.net voor meer gedetailleerde en geïllustreerde informatie over onze activiteiten en producten.

RCA's trading teams guidelines in the past year. The results remained positive, albeit at a much lower level than in 2008. RCA realised net profits amounting to US\$ 2.1 million (2008: US\$ 8.9 million). Sales amounted to US\$ 841 million, a 37% drop compared to the year before as a consequence of lower volumes (-6%) and prices.

Acomo N.V.

Thanks to our steadfast policy aimed at strengthening the group's equity, the maintenance of sufficient liquidity buffers and based on our past profit track record, the group did not experience difficulties from the credit crisis. We kept excellent contacts with our bankers and thank them for their support.

In 2009, many risks which are intrinsic to the trade in commodities occurred simultaneously and to a higher degree. Mainly, the group experienced large and abrupt price volatility for many commodities and was confronted with increased customer credit and contract performance risks. These risks were the object of higher management attention through our normal and tested risk management systems, the outcome of which being globally positive. Losses on debtors or for counterparty defaults remained limited and are included in these results.

The economic crisis also had positive consequences in the form of lower interest rates. Furthermore, the decline of the commodity prices reduced the group's credit needs. Interest rates are now at a historic low and in the coming years, we have to be watchful against inflation risks.

Our strategy remains focused on the growth and diversification of our trade activities in food commodities and of the distribution of food ingredients. Our long-term policy to strengthen the group's balance sheet enables us to attract substantial acquisition financing. We remain, however, faithful to our own strict acquisition criteria, which in addition to the target activities and products, include: a successful track record, proven management and a direct increase of the earnings per share Acomo as from the first full year following the acquisition.

In 2009, we focused our attention on the integration of Snick in the group. In view of the uncertain economic circumstances, we did not pursue significant new acquisitions in the past year, which is reflected in lower holding overheads. As from the fourth quarter, new interesting opportunities appeared and we consider that the actual economic challenges create good possibilities to further strengthen the group activities.

There are no special developments to note regarding the management of the group and its subsidiaries, and we do not foresee substantial changes in our personnel force or in the management of the group.

We kindly invite you to visit our new website www.acomo.net for further detailed and illustrated information about our activities and products.



Corporate Governance

De 'Code Tabaksblad' werd geactualiseerd en vervangen door de zogenaamde 'Code Frijns', die van toepassing werd voor boekjaren startende op 1 januari 2009. Acomó heeft haar beleid op het vlak van corporate governance waar nodig in lijn gebracht met de principes en *best practice* regels van de Code Frijns, behalve op punten waar de Vennootschap van oordeel is een gegronde reden te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Deze punten alsmede andere verklaringen in verband met de corporate governance zijn beschreven in de Verklaring Corporate Governance gepubliceerd op de website van de Vennootschap www.acomó.net.

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.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

De voornaamste maatschappelijke missie van een vennootschap is winstmaximalisatie op lange termijn. Voor Acomó is de notie 'lange termijn' van substantiële betekenis. Dit houdt in dat ondernemen niet opportunistisch is, maar dat onder andere aspecten als ontwikkeling van medewerkers, respect voor andere culturen, de afwijzing van corruptie en de belangen van andere maatschappelijke instellingen en overheden een belangrijke rol spelen in de dagelijkse afweging van belangen. Waar mogelijk oefenen wij bewust invloed uit, bijvoorbeeld via de opleiding van boeren en plantages in ontwikkelingslanden om de kwaliteit van hun producten af te stemmen op de afzetmogelijkheden in industriële landen, met inachtneming van milieuzorg en de strijd tegen kinderarbeid. Daarnaast levert de groep via de Catz Charity Foundation een financiële en materiële bijdrage aan armoedebestrijding.

Risicomanagement

Acomó 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 tegen toekomstige verliezen of fouten. Binnen de Acomó groep maakt risicomanagement van de dagelijkse

Corporate Governance

The 'Code Tabaksblad' has been actualized and replaced by the so-called 'Code Frijns', which came in force for accounting years starting on 1st January 2009. Acomó has aligned its corporate governance policies with the principles and best practice rules of Code Frijns, except on matters for which the Company has substantive ground to deviate from the standard recommendation. These exceptions, together with other statements related to the Company's corporate governance are described in the 'Statement Corporate Governance' published on our website www.acomó.net.

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.

Acomó has no stock option plan and the management does not own shares of the Company.

Corporate Social Responsibility

The principal mission of a corporation is to maximise its long-term profitability. For Acomó, the 'long-term' view is of substantial significance, meaning that business is not conducted for opportunistic motives. In the day-to-day decision making, aspects such as the development of personnel, the respect of other cultures, the avoidance of corruption and the balanced interests of other social actors and public authorities play an important role. Where possible, we use our influence, for example by training farmers and planters in developing regions with regard to the quality of their products to improve their marketing possibilities in industrial countries, taking into account environmental factors and the fight against child labour. Furthermore, the group contributes to the fight against poverty through financial and material support via the Catz Charity Foundation.

Risk management

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

In the Acomó 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 Acomó 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



(handels)activiteiten en beslissingen integraal deel uit van de verantwoordelijkheid van elke trader en manager. De effectiviteit hiervan wordt verder versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid die ingebed is in de bedrijfscultuur van de onderneming.

Interne beheersing en rapportage

De directie en commissarissen van Acomó zijn verantwoordelijk voor het ontwerp en de werking van het systeem van risicomanagement en interne beheersing van de Vennootschap en groepsmaatschappijen. Dit systeem is gericht op het onderkennen en beheersen van strategische, operationele en financiële risico's en risico's op het gebied van wet- en regelgeving, teneinde de ondernemingsdoelstellingen te realiseren. De groepsmaatschappijen van Acomó beschikken allen over een zelfstandig opererende directie, aan wie op gelijke basis wordt gerapporteerd en die ook een eigen Raad van Commissarissen hebben waarin leden van de directie en van de Raad van Commissarissen van Acomó zitting kunnen hebben. Maandelijks worden door de groepsmaatschappijen rapportages opgesteld waarin de belangrijkste financiële en operationele elementen zijn vermeld, zoals omzet, brutomarges, operationele kosten, bedrijfsresultaten, de posities van voorraden en de ontwikkelingen van het werkkapitaal. De directie van Acomó volgt op basis van deze rapportages de ontwikkelingen en treedt waar nodig in overleg met de directies van de deelnemingen om maatregelen te nemen.

De maandrapportages vormen tevens de basis voor de geconsolideerde overzichten die ook naar de Raad van Commissarissen worden verstuurd. Per kwartaal worden tevens door de lokale directeuren kwartaalrapportages opgesteld waarin ook een toelichting op de gang van zaken bij hun bedrijven wordt gegeven.

Het interne risicobeheersing- en controlesysteem zorgt ervoor dat de financiële rapportage geen fouten van materieel belang bevat. Het interne risicobeheersing- en controlesysteem heeft voor zover ons bekend gedurende het hele jaar naar behoren gefunctioneerd. Evenmin hebben wij aanwijzingen dat het systeem gedurende het lopende boekjaar niet naar behoren zal functioneren.

Dividend

De directie en Raad van Commissarissen stellen aan de Aandeelhouders voor in te stemmen met een dividend in contanten van € 0,40 (2008: € 0,35) per aandeel, hetgeen een stijging van 14% vertegenwoordigt en een pay-out van 62%. Daarmee bedraagt het dividendrendement 9,5% op basis van de gemiddelde koers 2009 van € 4,23 (2008: 8,6%, respectievelijk € 4,07). Rekening houdend met het in september reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,10 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,30 per aandeel. Het dividend zal betaalbaar zijn vanaf 10 juni 2010 en de ex-dividend datum is 31 mei 2010.

individual and collective sense of responsibility which is part of the Company's culture.

Internal control and reporting

Acomó's management and Supervisory Board are jointly responsible for the design and operation of the system of risk management and internal control of the company and group companies. This system is aimed at the recognition and control of strategic, operational and financial risk and also legal and regulatory risk aimed at achieving the company objectives.

The Acomó group companies all have independently operating management to which is being reported. Each company also had a separate Supervisory Board in which the Supervisory Board and Management of Acomó can be represented. Every month detailed reports are prepared by the group companies including the key financial and operational items such as turnover, gross-margin analysis, operational expenses, operating results, stock positions and development of the working capital components. Acomó management carefully follows the developments based on these reports and consults with group company management if necessary to take the appropriate actions. The monthly reports are also the basis for consolidated reports which are sent to the Supervisory Board. On a quarterly basis local management prepares quarterly reports in which they explain the operational developments of the businesses. The internal control system provides reasonable assurance that the financial reporting does not contain material inaccuracies. To the best of our knowledge, the internal control system has operated properly during the whole financial year. Furthermore we do not have any indications that the system will not work properly during the current financial year.

Dividend

The management and Supervisory Board propose to the Shareholders to pay a cash dividend of € 0.40 per share (2008: € 0.35), which represents an increase by 14% and a pay-out of 62%. The dividend return amounts to 9.5% based on the average stock price (€ 4.23) in 2009 (2008: 8.6% based on € 4.07 respectively). Taking into account the interim dividend paid in September 2009 of € 0.10 per share, the final dividend therefore amounts to € 0.30 per share. The dividend shall be payable on 10 June 2010 and the ex-dividend date is 31 May 2010.



Gang van zaken

Tijdens het eerste kwartaal van 2010 bleef de handel zeer actief en waren alle activiteiten winstgevend. Hoewel er tekenen zijn van enige stabilisatie van de wereldeconomieën, zal het herstel lang en moeizaam zijn. De fragiliteit van het herstel zal voor grote prijsvolatiliteit blijven zorgen wat kansen biedt voor een handelshuis als Acomo maar ook een stijging van de risico's met zich meebrengt. Wij kunnen daarom geen voorspelling doen over het verdere handelsverloop in 2010 en over de resultaten van de groep. Directie en commissarissen hebben echter groot vertrouwen in het talent van onze traders om zowel in stijgende als in dalende markten kansen te benutten en winstgevend te handelen.

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

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

1. de jaarrekening van de Vennootschap over boekjaar 2009 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de Vennootschap en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. het jaarverslag van de Vennootschap over boekjaar 2009 een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van de Vennootschap en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen;
3. in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd zijn beschreven.

Rotterdam, 22 april 2010

S.G. Holvoet

Directeur / Managing Director

Current performance

In the first quarter 2010 trading remained very active and all activities were profitable. There are signs of stabilisation of the world economies, but the recovery will be long and painful. The fragile economic situation will continue to create high price volatility and opportunities for trading houses like Acomo, but will also entail increased risks. For these reasons, it is not possible to make a forecast about the further development of trading activities and the results of the group in 2010. Management and supervisory directors have, however, confidence in the talent of our trading teams to make good use of trading opportunities and to trade profitably in both upward as well as downward markets.

Executive Board Statement as per Section 5:25c(2)(c) of the Dutch Financial Supervision Act ("Wft")

The Company's executive directors hereby declare that, to the best of their knowledge:

1. *the annual financial statements for the financial year 2009 give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and the profit of the Company and its consolidated entities;*
2. *the directors' report gives a true and fair view of the position of the Company and its related entities whose financial information has been consolidated in the annual financial statements as at the balance sheet date 31 December 2009 and of their state of affairs during the financial year 2009;*
3. *the annual report describes the principal risks faced by the Company.*

De betrokkenheid

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

De aanleiding

Naar aanleiding van het 150-jarige bestaan van Catz werd in 2006 de Catz Charity Foundation opgericht om daarmee een rechtstreekse bijdrage te leveren aan de verbetering van de leefomstandigheden van de mensen in de tropische landen waarmee Catz al meer dan 150 jaar handel voert. Acomo sloot zich hier met woord en daad bij aan.

De criteria

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



Managing director Stéphane Holvoet loopt tijdens de marathon van Amsterdam in oktober 2009 € 3.900 euro bijeen voor de Catz Charity Foundation.

De projecten

De eerste projecten betroffen de installatie van een waterput in Eritrea met op zonne-energie aangedreven waterpompen en de bouw van een tehuis in Nepal voor meisjes die bevrijd worden uit de kinderprostitutie. CCF is inmiddels uitgegroeid tot een financieel daadkrachtige financier van liefdadigheidsprojecten en maakt graag van de gelegenheid gebruik om haar donateurs te bedanken voor de overweldigende steun die deze groei heeft mogelijk gemaakt.

In 2009 heeft CCF gekozen voor een project in Kenia waarbij is nagedacht over de continuïteit en zelfredzaamheid. Het betreft een project met inmiddels 3 weeshuizen waarbij ook eigen scholing is opgezet zodat tevens wordt gewerkt aan een betere toekomst voor de kinderen uit de omliggende dorpen. Momenteel wordt gewerkt aan een skillcenter waar kansarmen zonder werk en inkomen de mogelijkheid wordt geboden om een beroep te leren. In dit project heeft CCF de financiering van het computerlokaal en de inrichting van dit lokaal op zich genomen.



Naast bovenstaand project heeft de CCF kleinere donaties verricht aan urgente situaties/projecten in Indonesië, Brazilië en Haïti.

Meer informatie over CCF:

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

Catz has close trading relations with tropical countries for over 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 (CCF) was founded after the deadly tsunami in Asia in 2004, to channel the many existing initiatives of our people into a lasting structure.

Possible projects are the installation of water pumps, support of homeless people and the building and organization of schools. Donation criteria are mainly:

- *Small-scale projects, so that they can be financed 100% by CCF and allow for more control on execution.*
- *Minimal overhead. The donation needs to be used completely for the project.*
- *Reliable partners for long term projects.*

Past projects include the installation of water pumps in Eritrea, the construction and installation of a home in Nepal for orphan girls, liberated from child prostitution in India. In 2009 CCF financed the building and start-up of a school for orphans in Kenya and at this moment we are contributing to a skill center for underprivileged people without work and income to give them an opportunity to learn a job. CCF is financing the computer room (photo). In addition, CCF has given support to smaller projects in Indonesia, Brasil and Haiti.

More information about CCF:

www.catz.nl. For donation:
bank account no. 43.95.01.385
(IBAN: NL68ABNA0439501385).

20

Geconsolideerde jaarrekening / *Consolidated financial statements*

19

Geconsolideerde balans per 31 december 2009
Consolidated balance sheet as at 31 December 2009

	Toelichting Note	2009	2008
		€	€
Activa / Assets			
Vaste activa / Non-current assets			
Immateriële vaste activa / <i>Intangible fixed assets</i>	6	4 604 917	1 529 090
Materiële vaste activa / <i>Property, plant and equipment</i>	7	1 540 493	492 739
Deelnemingen / <i>Investments in associates</i>	8	11 626 343	13 138 197
Overige effecten / <i>Other securities</i>		320 260	-
Totaal vaste activa / Total non-current assets		<u>18 092 013</u>	<u>15 160 026</u>
Vlottende activa / Current assets			
Voorraden / <i>Inventories</i>	11	29 757 260	29 339 554
Debiteuren / <i>Trade receivables</i>	10	14 177 598	13 842 833
Overige vorderingen / <i>Other receivables</i>	10	435 057	463 962
Liquide middelen / <i>Cash and cash equivalents</i>	12	<u>9 430 287</u>	<u>5 400 560</u>
Totaal vlottende activa / Total current assets		<u>53 800 202</u>	<u>49 046 909</u>
Totaal activa / Total assets		<u>71 892 215</u>	<u>64 206 935</u>
Eigen vermogen / Equity			
Kapitaal en reserves toekomend aan aandeelhouders / Capital and reserves attributable to equity holders			
Aandelenkapitaal / <i>Share capital</i>	13	7 350 690	7 350 690
Reserve koersverschillen / <i>Cumulative translation adjustment</i>	14	(1 445 211)	(1 112 942)
Overige reserves / <i>Retained earnings</i>	14	<u>33 476 061</u>	<u>28 661 379</u>
Totaal eigen vermogen / Total equity		<u>39 381 540</u>	<u>34 899 127</u>
Schulden / Liabilities			
Langlopende schulden / Non-current liabilities			
Latente belastingverplichtingen / <i>Deferred income tax liabilities</i>	17	808 831	1 191 788
Bankleningen / <i>Bank loans</i>	16	<u>2 523 339</u>	<u>-</u>
Totaal langlopende schulden / Total non-current liabilities		<u>3 332 170</u>	<u>1 191 788</u>
Kortlopende schulden / Current liabilities			
Schulden aan kredietinstellingen / <i>Amounts owed to credit institutions</i>	16	13 609 504	16 788 057
Crediteuren en overige schulden / <i>Trade and other payables</i>	15	6 654 236	7 397 328
Vennootschapsbelasting / <i>Current income tax liabilities</i>		2 233 816	105 929
Derivaten / <i>Derivative financial instruments</i>	9	189 069	64 650
Overige schulden en overlopende passiva / <i>Other liabilities and accrued expenses</i>	18	<u>6 491 880</u>	<u>3 760 056</u>
Totaal kortlopende schulden / Total current liabilities		<u>29 178 505</u>	<u>28 116 020</u>
Totaal schulden / Total liabilities		<u>32 510 675</u>	<u>29 307 808</u>
Totaal eigen vermogen en schulden / Total equity and liabilities		<u>71 892 215</u>	<u>64 206 935</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2009

Consolidated income statement for the year ended 31 December 2009

	Toelichting Note	2009	2008
		€	€
Omzet / Sales	19	164 518 997	175 308 349
Kostprijs van de omzet / <i>Cost of goods sold</i>	20	(140 890 903)	(156 847 259)
Bruto-omzetresultaat / Gross profit		<u>23 628 094</u>	<u>18 461 090</u>
Verkoop- en marketingkosten / <i>Selling and marketing costs</i>	20	(4 793 101)	(3 934 677)
Algemene beheerkosten / <i>Administrative expenses</i>	20	(1 726 788)	(1 735 090)
Overige kosten / <i>Other expenses</i>	20	(3 970 248)	(3 417 364)
Bedrijfsresultaat / Operating profit		<u>13 137 957</u>	<u>9 373 959</u>
Rentebaten / <i>interest income</i>		203 168	146 241
Rentelasten / <i>interest expenses</i>		(297 581)	(964 865)
Koersresultaten / <i>Foreign exchange results</i>		149 489	(77 807)
Resultaat deelnemingen / <i>Share of profit from associates</i>	8	634 928	2 567 314
Resultaat voor belastingen / Result before income tax		13 827 961	11 044 842
Vennootschapsbelasting / <i>Income tax expense</i>	22	(3 296 075)	(2 303 333)
Nettowinst over het jaar / Net profit for the year		<u>10 531 886</u>	<u>8 741 509</u>
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap <i>Attributable to the equity holders of the Company</i>		10 531 886	8 741 509
Winst per aandeel voor winst toekomend aan de aandeelhouders van de Vennootschap gedurende het jaar (in € per aandeel) <i>Earnings per share for profit attributable to the equity holders of the Company during the year (in € per share)</i>			
- gewoon / <i>basic</i>	23	0.64	0.54
- verwaterd / <i>diluted</i>	23	0.64	0.54
Aantal geplaatste en gestorte aandelen / <i>Issued and fully paid shares</i>	13	16 334 866	16 334 866
Idem verwaterd / <i>diluted</i>	13	16 334 866	16 334 866

29

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het jaar geëindigd op 31 december 2009

Consolidated statement of comprehensive income for the year ended 31 December 2009

	2009	2008
	€	€
Nettowinst over het jaar / <i>Profit for the year</i>	10 531 886	8 741 509
Koersresultaten op buitenlandse activiteiten / <i>Exchange differences on foreign operations</i>	(332 269)	641 402
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten / <i>Total comprehensive income</i>	<u>10 199 617</u>	<u>9 382 911</u>
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten aandeelhouders / <i>Total comprehensive income attributable to the equityholders</i>	<u>10 199 617</u>	<u>9 382 911</u>

Geconsolideerd overzicht van het verloop van het 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
		Aandelen- kapitaal Share capital	Reserve koers- verschillen Currency translation differences	Overige reserves Retained earnings	Total equity
		€	€	€	€
Balans per 1 januari 2008					
<i>Balance at 1 January 2008</i>		7 350 690	(1 754 344)	26 453 817	32 050 163
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	641 402	-	641 402
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	-	8 741 509	8 741 509
Totaal baten over 2008					
<i>Total recognised income for 2008</i>		-	641 402	8 741 509	9 382 911
Slotdividend 2007 / <i>Dividend relating to 2007, final</i>		-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Jubileumdividend 2008 / <i>Jubilee dividend 2008</i>		-	-	(816 743)	(816 743)
Interim-dividend 2008		-	-	-	-
<i>Dividend relating to 2008, interim</i>		-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
	24	-	-	(6 533 947)	(6 533 947)
Balans per 31 december 2008					
<i>Balance at 31 December 2008</i>		7 350 690	(1 112 942)	28 661 379	34 899 127
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	(332 269)	-	(332 269)
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	-	10 531 886	10 531 886
Totaal baten over 2009					
<i>Total recognised income for 2009</i>		-	(332 269)	10 531 886	10 199 617
Slotdividend 2008 / <i>Dividend relating to 2008, final</i>		-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Interim-dividend 2009 / <i>Dividend relating to 2009, interim</i>		-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
	24	-	-	(5 717 204)	(5 717 204)
Balans per 31 december 2009					
<i>Balance at 31 December 2009</i>		7 350 690	(1 445 211)	33 476 061	39 381 540

Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 1 december 2009
Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2009

	Toelichting Note	2009	2008
		€	€
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Cash flows from operating activities			
Resultaat voor belastingen / Profit before tax		13 827 961	11 044 842
Aanpassingen voor / Adjustments for:			
- Afschrijvingen / Depreciation and amortisation	7	294 290	184 588
- Mutatie voorzieningen / Net movements in provisions		(457 722)	166 906
- Rentebaten / Interest income		(203 168)	(146 241)
- Rentelasten / Interest expense		297 581	964 865
- Koersresultaten / Foreign exchange result		(149 489)	77 807
- Resultaat deelnemingen / Share in loss/profit from associates	8	(634 928)	(2 567 314)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor veranderingen in werkkapitaal			
<i>Cash generated from operating activities before changes in working capital</i>		<u>12 974 525</u>	<u>9 725 453</u>
- Voorraden / Inventories		55 294	3 798 734
- Debiteuren en overige vorderingen / Trade and other receivables		1 003 808	1 362 418
- Derivaten / Derivatives		124 419	(796 480)
- Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables		705 243	(769 587)
- Schulden aan kredietinstellingen / Amounts owed to credit institutions		<u>(3 857 274)</u>	<u>(2 996 049)</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Cash generated from operations		<u>11 006 015</u>	<u>10 324 489</u>
- Betaalde rente / Interest paid		(284 195)	(971 543)
- Betaalde vennootschapsbelasting / Income tax paid		<u>(1 231 559)</u>	<u>(2 115 525)</u>
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from operating activities		<u>9 490 261</u>	<u>7 237 421</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten / Cash flows from investing activities			
- Investerings in overige financiële activa / Investments in other financial assets		(320 260)	-
- Investerings in deelnemingen / Investments in subsidiaries		(4 088 961)	-
- Investerings in materiële vaste activa / Purchases of property plant and equipment	7	(600 276)	(169 847)
- Ontvangen dividenden / Dividends received	8	1 814 513	519 399
- Ontvangen rente / Interest received		277 165	12 408
- Koersresultaat / Foreign exchange result		<u>149 489</u>	<u>(77 807)</u>
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten			
<i>Net cash (used in)/generated from investing activities</i>		<u>(2 768 330)</u>	<u>284 153</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten / Cash flows from financing activities			
- Aangetrokken lening / New loan		3 600 000	-
- Aflossing lening / Loan repayment	16	(575 000)	(575 000)
- Uitgekeerd dividend / Dividends paid	24	<u>(5 717 204)</u>	<u>(6 533 947)</u>
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from investing activities		<u>(2 692 204)</u>	<u>(7 108 947)</u>
Netto(afname)/toename liquide middelen / Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		<u>4 029 727</u>	<u>412 627</u>
Liquide middelen per begin boekjaar / Cash and cash equivalents at the beginning of the year		<u>5 400 560</u>	<u>4 987 933</u>
Liquide middelen per einde boekjaar / Cash and cash equivalents at the end of the year		<u>9 430 287</u>	<u>5 400 560</u>

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 voedingsmiddelenindustrie 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 (NYSE Euronext Amsterdam).

Deze jaarrekening is door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen goedgekeurd op 22 april 2010.

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 Algemene grondslagen

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. De derivaten zijn opgenomen tegen fair value. Deze zijn geclassificeerd als financiële instrumenten. De leningen worden gewaardeerd tegen contante waarde.

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.

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.

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 (NYSE Euronext Amsterdam).

These consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors and the Supervisory Board on 22 April 2010.

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. Derivatives are recorded at their fair value as financial instruments. Borrowings are valued at amortised costs.

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.

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.

2.2 Toepassing van nieuwe en gewijzigde Richtlijnen

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe Richtlijnen en Interpretaties

IFRS 7 - De aanpassing in IFRS 7 heeft geleid tot veranderingen in de toelichting op de financiële instrumenten. De toelichting bestaat uit een analyse van de financiële activa en passiva die gewaardeerd zijn tegen de reële waarde in 3 niveaus van reële waardebeoordeling. Deze aanpassing leidt niet tot een verandering in waardering van de financiële activa en passiva.

IFRS 8 - 'Operationele segmenten' introduceert een managementbenadering voor het rapporteren van gesegmenteerde informatie. De gerapporteerde informatie dient aan te sluiten op de interne informatie op basis waarvan de interne prestaties van operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten. IFRS 8 vervangt de toelichtingsvereisten van IAS 14, 'Gesegmenteerde informatie'. Met de toepassing van IFRS 8 is de samenstelling van de segmenten niet veranderd.

IAS 1 - De in 2007 gewijzigde IAS 1, 'Presentatie van de jaarrekening' schrijft voor dat voor vergelijkende periodes ook de beginbalans wordt gepresenteerd indien balansposten zijn gewijzigd door stelselwijzigingen of herrubriceringen. Deze situatie doet zich in het boekjaar 2009 niet voor. Daarnaast wordt het overzicht van het totaalresultaat aansluitend op de winst-en-verliesrekening gepresenteerd.

IFRIC 16 - 'Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation' geeft nadere aanwijzingen rond hedge accounting inzake de afdekking van het valutarisico rond buitenlandse groepsmaatschappijen. De Onderneming past geen hedge accounting voor dit risico toe. Derhalve zal IFRIC 16 geen invloed hebben op de jaarrekening.

Verkorte tekst voor niet-relevante posten

De volgende richtlijnen, interpretaties en wijzigingen, geldend vanaf boekjaar 2009 hebben geen materiële invloed op de jaarrekening:

- Wijziging in IAS 23 Borrowing Costs
- Wijziging in IFRS 2 Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations
- Wijziging in IAS 32 en IAS 1 Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation
- Improvements to IFRSs (2009)
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate
- Embedded Derivatives (wijziging in IFRIC 9 en IAS 39)

2.2 Adoption of new and revised Standards

New Standards, amendments to published Standards and interpretations to existing standards effective in 2009 adopted by the Company

IFRS 7 - The application of this Amendment has resulted in changes to the disclosures provided in respect of financial instruments, primarily in notes to the financial statements including an analysis of financial assets and financial liabilities which are measured at fair value, in a three level fair value measurement hierarchy. The Amendment does not affect the recognition or measurement of transactions and balances in the financial statements.

IFRS 8 - Operating segments - The Company has adopted IFRS 8 with effect from 1 January 2009. This standard sets out requirements for the disclosure of information about an entity's operating segments and also about the entity's products and services, the geographical areas in which it operates, and its major customers. The segments are identified on the basis of internal reports about components of the entity that are regularly reviewed by the chief operation decision maker in order to allocate resources to the segments and to assess its performance. It replaces IAS 14, Segmental Reporting. The adoption of the standard has not resulted in changes in the number and composition of the segments reported by the Company.

Amendment IAS 1 - If the comparative figures in the balance sheet have been changed as a result of a change in accounting policies or reclassifications, the opening balance should be changed accordingly. This was not applicable in 2009. Also as a result of the application of this Amendment the Company has elected to present an income statement and a statement of comprehensive income separately.

IFRIC 16 - 'Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation'. The Interpretation provides guidance on the detailed requirements for net investment hedging for certain hedge accounting designations. As the Company does not apply hedge accounting this does not have an impact on the financial statements.

Abbreviated text for non-relevant items

The following new standards, interpretations and amendments, effective as from 1 January 2009, have not had a material effect on the financial statements:

- Amendment to IAS 23 Borrowing Costs
- Amendment to IFRS 2 Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations
- Amendments to IAS 32 and IAS 1 Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation
- Improvements to IFRSs (2009)
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate
- Embedded Derivatives (Amendments to IFRIC 9 and IAS 39)

Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe Richtlijnen en Interpretaties

Op de datum van de goedkeuring van de jaarrekening waren de volgende interpretaties reeds uitgegeven, maar niet toegepast door de Groep omdat deze niet van toepassing zijn of geen effect zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

- IFRS 3 en IAS 27 (herzien 2008, van kracht vanaf 1 juli 2009) schrijven voor diverse punten een andere verwerkingswijze voor inzake overnames en belangen in dochtermaatschappijen
- IFRS 9: Financial instruments, van kracht vanaf 1 januari 2013

Vroegtijdige adoptie van Richtlijnen en Interpretaties

De vennootschap heeft geen enkele IFRS Richtlijn en/of Interpretatie vroegtijdig geadopteerd die na balansdatum van toepassing zijn geworden.

De directie verwacht dat de bovenstaande Interpretaties zullen worden geadopteerd door de Vennootschap voor het boekjaar beginnende op 1 januari 2010 en verwacht geen materiële impact op de jaarrekening van deze Interpretaties in het jaar van eerste adoptie.

2.3 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.

Standards, amendments and interpretations to published Standards not yet effective and not adopted early by the Company

At the date of approval of these financial statements, other than the Standards and Interpretations adopted by the Company in advance of their effective dates the following Interpretations were in issue but not yet effective:

- IFRS 3 en IAS 27 (revised 2009) (effective 1 July 2009)
- IFRS 9: Financial instruments, (effective 1 January 2013)

Early adoption of Standards and Interpretations

The Company has not early adopted any IFRS Standards and Interpretations becoming applicable after the balance sheet date.

The management anticipates that all of the above Interpretations will be adopted in the Group's financial statements for the period commencing 1 January 2010 and that the adoption of those Interpretations will have no material impact on the financial statements of the Company in the period of initial application.

2.3 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.

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.

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 EuroIngredients B.V., Bodegraven	- 100%
· Snick EuroIngredients N.V., Beernem (België)	- 100%

De lijst van deelnemingen is gedeponeerd 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 'equitymethode' 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.

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.

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 EuroIngredients B.V., Bodegraven	- 100%
· Snick EuroIngredients N.V., Beernem (Belgium)	- 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) Geacquireerde bedrijven

Op 6 februari 2009 nam Acom 100% van het aandelenkapitaal van Snick EuroIngredients N.V. over, een Belgisch bedrijf, actief in de distributie van natuurlijke voedingsingrediënten en mengsels in de Benelux.

Na de acquisitie werd de naam veranderd in Snick EuroIngredients en werd de vennootschap omgevormd tot een naamloze vennootschap. Overeengekomen was dat Acomo gerechtigd was op de winsten van Snick voor het hele jaar 2009. Snick is vanaf 1 februari 2009 opgenomen in de consolidatie van Acom. In toepassing van de IFRS regels, bedroeg de bijdrage van het verworven bedrijf aan de omzet € 4 545 232 en aan de nettowinst € 545 449 voor de periode, beginnende vanaf de overnamedatum tot 31 december 2009. 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 geweest zijn vanaf 1 januari 2009, met de daaruit voortvloeiende belastingeffecten.

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

	€	€
Materiële vaste activa / <i>Tangible fixed assets</i>	741 768	
Voorraden / <i>Inventories</i>	473 000	
Debiteuren / <i>Debtors</i>	988 040	
Overige vorderingen / <i>Other receivables</i>	321 628	
Liquide middelen / <i>Cash and cash equivalents</i>	1 410 032	
Bank leningen / <i>Bank loans</i>	(151 367)	
Latente belasting / <i>Deferred tax liabilities</i>	(74 764)	
Schulden aan kredietinstellingen / <i>Amounts owed to credit institutions</i>	(25 693)	
Crediteuren / <i>Creditors</i>	(524 210)	
Belastingen / <i>Taxes</i>	(63 370)	
Overige schulden / <i>Other liabilities</i>	(23 647)	
Verkregen netto activa en passiva / <i>Net assets and liabilities acquired</i>		3 071 417
Kostprijs betaald in liquide middelen / <i>Cash consideration</i>		5 425 000
Toekomstige potentiële earnout verplichting / <i>Future potential earnout liabilities</i>		500 000
Directe kosten in relatie tot de acquisitie / <i>Direct costs relating to the acquisition</i>		222 244
Goodwill / <i>Goodwill</i>		3 075 827

Bij de bepaling van de overgenomen activa en passiva is uitvoerig stilgestaan bij de eventuele waarde van de merknaam en het aanwezige relatiebestand. De onderneming is van mening dat er geen waarde gehecht kan worden aan de merknaam. Aangezien het relatiebestand van de overgenomen vennootschap grotendeels overeenkomt met het reeds aanwezig relatiebestand van de onderneming en het ontbreken van langdurige contracten, is ook bij de bepaling van de koopprijs geen waarde toegekend aan het relatiebestand.

(c) Business combinations

On 6 February 2009, Acom acquired 100% of the share capital of Snick EuroIngredients N.V., a Belgian company active in the development/production and distribution of natural food ingredients and mixes in the Benelux. Following the acquisition, the name was changed into Snick EuroIngredients and the company became a 'Naamloze Vennootschap'. As per the terms of the agreement, Acom was entitled to the profits of Snick for the full year 2009. Snick has been included in the consolidated accounts of Acom starting from 1 February 2009. In application of IFRS guidelines, the acquired business contributed revenues of € 4 545 232 and net profits of € 545 449 to the Group for the period starting from 1 February 2009 to 31 December 2009. These amounts have been calculated using the Group's accounting policies and by adjusting the results of Snick 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 2009, together with the consequential tax effects.

Details of the net assets acquired and goodwill are as follows:

Upon determination of the assets and liabilities taken over, the potential value of the brand name and existing relation database were given considerable attention. The company is of the opinion that no value can be assigned to the brand name. Since the relation database of the acquired entity largely corresponds with existing activities and the lack of long term agreements, no value was assigned to the relation database upon determination of the purchase price.

2.4 Segmentatie

Een geografisch segment groepeer 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.

2.5 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 hyper-inflatie) 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 slotkoers;
- (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.

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.

2.4 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.

2.5 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.*

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 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.

2.6 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 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.

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.

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

2.7 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.

2.8 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 worden bij opname gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering is geamortiseerde kostprijs.

Leningen en vorderingen zijn financiële activa die geen derivaten zijn, waarvoor vaste of bepaalde 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).

2.9 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 waardemutaties worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt, hierbij rekening houdend met transactiekosten.

2.10 Voorraden

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

2.7 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.

2.8 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 initially valued at fair value. After this the valuation is at amortised cost.

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).

2.9 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. Upon initial recognition, attributable transaction costs are recognised in the income statement when occurred.

2.10 Inventories

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

2.11 Debiteuren, crediteuren en overige vorderingen en schulden

Debiteuren, crediteuren en overige vorderingen/schulden worden bij opname gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering is geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

2.12 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.

2.13 Aandelenkapitaal

Gewone aandelen zijn gerubriceerd als eigen vermogen.

2.14 Leningen

Leningen worden aanvankelijk tegen de geamortiseerde kostprijs 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.

2.15 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.

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. Verschuldigde vennootschapsbelasting en latente vennootschapsbelasting worden via de resultatenrekening verwerkt voorzover het geen directe vermogensmutatie betreft. De verschuldigde vennootschapsbelasting betreft de vennootschapsbelasting over

2.11 Trade and other receivables and payables

Debtors, creditors and other receivables and liabilities are initially valued at fair value. After this the valuation is at amortised cost less a potential recoverability provision.

2.12 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.

2.13 Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

2.14 Borrowings

Borrowings are recognised initially at amortised cost, 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.

2.15 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. Income tax expense that comprises of current and deferred tax is recognised in the profit and loss except to the extent that it relates to items recognised directly in equity. Current tax is the tax payable on the taxable income for the year, using tax rates prevailing at balance sheet date, and any adjustment to tax payable in previous years.

het belastbare bedrag van het financiële jaar, rekening houdend met de geldende belastingtarieven en eventuele aanpassingen over voorgaande jaren.

2.16 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 gebeurtenis uit het verleden.

2.17 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.

2.16 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 recognised as employee benefit expenses when they are due. Prepaid contributions are recognised 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.

2.17 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.

2.18 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 eliminatie van omzetten binnen de groep. Inkomsten worden als volgt verantwoord:

(a) Verkoop van goederen – groothandel

De verkoop van goederen wordt verwerkt wanneer de significante risico's en bijbehorende beloningen van het eigendom zijn overgedragen. Dit is wanneer de titel van eigendom is overgedragen aan de klant. Dit kan zijn op het moment van verzenden van de goederen of het moment van het afleveren van de goederen, afhankelijk van de contractuele voorwaarden.

(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.

2.19 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.

2.20 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. Acomi heeft stricte beleidsregels en -procedures geïmplementeerd om prijs- en financiële risico's te

2.18 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

Revenue from sales of goods is recognised when the significant risks and rewards of ownership have been transferred, which is when title passes to the customer. This is either at the point of delivery or the point of receipt, depending on contractual conditions.

(b) Interest income

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

(c) Dividend income

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

2.19 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.

2.20 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 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. Acomi has implemented strict policies and procedures to manage and monitor price and financial risks. We refer to the Managing Director's Report and our Corporate Governance Statement for a further explanation of these policies and procedures.

beheersen en te monitoren. Voor een nadere toelichting inzake deze beleidsregels en -procedures wordt verwezen naar het directieverslag alsmede onze Corporate Governance-verklaring.

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 transactierisico'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.

Interestpercentage sensitiviteitsanalyse

The sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op de blootstelling aan interestpercentages op de vorderingen en schulden aan de bank op de balansdatum. Als de interestpercentage 50 basispunten hoger of lager was geweest en de overige variabelen zouden constant zijn gehouden, dan had dit geen materiele impact gehad op de resultaten per 31 december 2009.

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 kredietrisicoverzekeringen afgesloten. Per 31 december 2009 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.

3.1 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 transactions 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.

Interest rate sensitivity analysis

The sensitivity analysis has been determined based on the exposure to interest rates for the bank receivables and current financial bank liabilities at the balance sheet date. If interest rates had been 50 basis points higher/lower and all other variables were held constant, the company's result for the year ended 31 December 2009 would not materially decreased/increased.

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 2009 the Company was not subject to an 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.

Contractual maturity analysis

The company has outflow forward contracts amounting to € 54,2 million, which mainly will occur within 1 year. The outflow of cash relating to forward currency contracts amount to € 19,4 million and will mainly occur within 1 year.

The company has bank facilities, which were renewed in 2009 and are classified as repayable within 1 year. From the total bank loan amounting to € 3,6 million an amount of € 1,2 million is repayable within 1 year and the remaining € 2,4 million is repayable within 3 years.

Contractuele verplichtingenanalyse

De onderneming heeft een uitgaande kasstroom met betrekking tot de aankoopcontracten en voorraden van € 54,2 miljoen, die hoofdzakelijk binnen 1 jaar zal plaatsvinden. De uitgaande kasstroom gerelateerd aan de aankopen inzake valutatermijncontracten bedraagt € 19,4 miljoen, die hoofdzakelijk binnen 1 jaar zal plaatsvinden. De onderneming heeft bankfaciliteiten die in 2009 zijn vernieuwd en zijn geclassificeerd als terug te betalen binnen 1 jaar. Van de totale banklening ten bedrage van € 3,6 miljoen, is € 1,2 miljoen terug te betalen binnen 1 jaar en het restant van € 2,4 miljoen is terug te betalen binnen 3 jaar.

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.

3.5. Risico's en de financiële crisis in 2009

Alle bovenvermelde risico's deden zich gelijktijdig en in verhoogde mate voor als gevolg van de hevige financiële en economische crisis. De groep had met name vooral te maken met grote en abrupte prijsdalingen van talrijke commodities en met verhoogde kredietrisico's op debiteuren en niet-afname van verkochte maar nog niet geleverde partijen (contractrisico). Deze factoren zijn inherent aan de handel in commodities. Dankzij een juiste en professionele inschatting van de markt heeft de grote prijsvolatiliteit, zowel naar beneden als naar boven, in 2009 bijgedragen tot de resultaten van de groep. De economische vertraging beïnvloedt de consumptie en industriële productie en leidt naar een verminderde vraag naar grondstoffen. Een langdurige periode van lage prijzen en volatiliteit kan negatieve gevolgen hebben voor het niveau van toekomstige omzetten en resultaten. De andere risico's gaven aanleiding tot een verscherpte opvolging via de normale en beproefde risicobeheersingsprocedures, waarvan de uitkomst globaal bevredigend is gebleken. Eventuele verliezen op debiteuren en vanwege contractbreuk bleven onder controle en zijn in deze resultaten verwerkt.

Anderzijds hadden de economische ontwikkelingen een positief effect, via lagere rentevoeten. De groep ondervond daarnaast weinig last van de kredietcrisis en had geen tekort aan liquiditeiten. Dankzij de sterke financiële positie van de groep en onze track record van positieve resultaten genieten wij van het vertrouwen van onze bankiers, terwijl de lagere commodity prijzen eveneens tot lagere financieringsbehoeften leidde.

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.

3.5. Risks and the financial crisis in 2009

All the above-mentioned risks occurred simultaneously and to an increased degree due to the violent financial and economic crisis. Mainly, the group experienced large and abrupt price declines for many commodities and was confronted with increased customer credit and contract performance risks. These factors are intrinsic of the trade in commodities. The strong price volatility, both downwards and upwards, has contributed to the results of the group in the past year, thanks to a correct and professional anticipation of market movements. The economic slowdown adversely affects consumer demand and industrial production, and therefore demand for commodities. A prolonged period of low prices and volatility may affect future turnover and profit levels. The other risks were the object of higher management attention through our normal and tested risk management systems, the outcome of which being globally satisfactory. Losses on debtors or for counterparty defaults remained under control and are included in these results.

The economic developments also had positive consequences in the form of lower interest rates. Furthermore, the group did not experience difficulties arising from the credit crisis and had no shortage of funds. We enjoy the continued confidence from our bankers thanks to our solid financial position and profitable track record. The lower commodity prices also reduced the Group's credit needs.

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. Belangrijke schattingen en beoordelingen worden continu heroverwogen. Aanpassingen van schattingen en beoordelingen worden verwerkt in de periode waarin deze zijn doorgevoerd en in komende perioden. 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 marktomstandigheden 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 en verwachte bijkomende kosten op balansdatum in vergelijking met aangegane contractprijzen. Voorzieningen hiervoor worden op elke balansdatum opgenomen als omstandigheden leiden tot verwachte verliezen op transacties, die kwalificeren als verlieslatende contracten. 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. Estimates and assumptions are reviewed on an ongoing basis. Adjustments to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future period affected. Summarised 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 plus expected additional costs 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 that qualify as onerous contracts. The actual result on long and short contracts at contract date can vary compared to the result that was expected at balance sheet date.

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 diensgevolge bevat de jaarrekening hierover geen informatie.

5 Gesegmenteerde informatie

Segmentatie – bedrijfsonderdelen

Om organisatorische redenen en voor managementinformatie doeleinden onderscheidt het bedrijf drie grote productgroepen: Tropische producten, Noten en Gedroogde zuidvruchten en Voedingsingrediënten. 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 worden gerapporteerd. De activa en schulden van de onderneming worden globaal en geïntegreerd beheerd en diensgevolge bevat de jaarrekening hierover geen gesegmenteerde informatie.

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. Diensgevolge 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 2008 respectievelijk 2009 zijn als volgt:

in € mln	NL NL	EU overige Other EU	Overige landen Other countries	Groep Group
2008: Omzet / Sales	49.2	82.5	43.6	175.3
2009: Omzet / Sales	46.3	77.8	40.4	164.5

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 realised gross margins. Therefore, these financial statements do not include this information.

5 Segment information

Reporting format – business segments

The Company identifies three product groups for organisation and management information purposes: Tropical products, Nuts and Dried fruits and Food ingredients. There is no meaningful difference between the various product groups with respect to realised 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 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.

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 2008 and 2009 are as follows:

in € '000	Tropische producten/ <i>Tropical products</i>	Noten en Gedroogde Zuidvruchten/ <i>Nuts and Dried Fruits</i>	Voedings- ingrediënten/ <i>Food ingredients</i>	Algemene kosten/ <i>General costs</i>	Totaal <i>Total</i>
2008					
Omzet / <i>Sales</i>	90 565	69 579	15 164	-	175 308
Bedrijfskosten / <i>Operating expenses</i>	(80 857)	(66 274)	(13 700)	(5 103)	(165 934)
Bedrijfsresultaat voor overige baten <i>Operating profit before other income</i>	9 708	3 305	1 464	(5 103)	9 374
2009					
Omzet / <i>Sales</i>	76 571	67 874	20 074	-	164 519
Bedrijfskosten / <i>Operating expenses</i>	(65 216)	(62 605)	(17 641)	(5 919)	(151 381)
Bedrijfsresultaat voor overige baten <i>Operating profit before other income</i>	11 355	5 269	2 433	(5 919)	13 138

47

6. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa hebben betrekking op de bij de acquisitie van TEFCO EuroIngredients B.V. (2006) en Snick EuroIngredients N.V. (2009) 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 (gebaseerd op een veelvoud van EBIT) en de werkelijk behaalde resultaten over 2009 geen impairment last in de jaarrekening is verantwoord. De goodwill impairment test is gebaseerd op de inschatting dat de waarde van de geacquireerde bedrijven 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. Ten aanzien van de bij de acquisitie gehanteerde ratio's zou een daling met 50% van het 2009 nettoresultaat geen aanleiding geven voor het boeken van een impairment last op de goodwill. Door de natuur van de activiteiten van de onderneming, is een waardering op basis van de discounted cash flow methode niet aangewezen.

6. Intangible fixed assets

Intangible fixed assets relate to the goodwill paid for the acquisition of TEFCO EuroIngredients B.V. (2006) and Snick EuroIngredients N.V. (2009). Goodwill has been tested for impairment on the basis of the ratio's used at the time of the acquisition (based on EBIT multiples) and the actual results over 2009. No impairment charges have resulted from this test. The goodwill impairment test is based on the estimate that the possible sales value of the acquired businesses will not be less than the sum of the goodwill amount plus the net assets of the company, which is assumed not to be the case unless the net result would decrease with 50% or more compared to 2009. 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 are as follows:

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt:	2009	2008
	€	€
Balans op 1 januari / <i>Balance at 1 January</i>	1 529 090	1 529 090
Toevoeging / <i>Additions</i>	3 075 827	-
Impairment lasten / <i>Charges</i>	-	-
Netto boekwaarde 31 december / <i>Net book value 31 December</i>	4 604 917	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.

De toevoegingen acquisitie Snick omvat mede een bedrijfsgebouw gewaardeerd op € 670 699 ten tijde van de acquisitie. De boekwaarde per 31 december 2009 bedraagt € 653 102. Het afschrijvingspercentage bedraagt 3%.

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.

The additions acquisition Snick include property valued at € 670 699 at the time of acquisition. The net book value as at 31 December 2009 amounts to € 653 102. The depreciation rate is set at 3%.

€

Per 1 januari 2008 / At 1 January 2008

Historische kostprijs / Historical cost	1 455 494
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(948 014)
Boekwaarde / Net book amount	<u>507 480</u>

Mutaties 2008 / Changes 2008

Netto-boekwaarde begin boekjaar / Opening net book value	507 480
Toevoegingen / Additions	169 847
Afschrijvingskosten / Depreciation charge	(184 588)
Boekwaarde einde boekjaar / Closing net book value	<u>492 739</u>

Per 31 december 2008 / At 31 December 2008

Historische kostprijs / Historical cost	1 464 335
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(971 596)
Boekwaarde / Net book value	<u>492 739</u>

Mutaties 2009 / Changes 2009

Netto-boekwaarde begin boekjaar / Opening net book value	492 739
Toevoegingen / Additions	600 276
Toevoegingen acquisitie Snick / Additions acquisition Snick	741 768
Afschrijvingskosten / Depreciation charge	(294 290)
Boekwaarde einde boekjaar / Closing net book value	<u>1 540 493</u>

Per 31 december 2009 / At 31 December 2009

Historische kostprijs / Historical cost	3 173 648
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(1 633 155)
Boekwaarde / Net book value	<u>1 540 493</u>

8 Deelnemingen / Investments in associates

	2009	2008
	€	€
Begin boekjaar / Beginning of the year	13 138 197	10 447 454
Aandeel in winst/(verlies) / Share of profit/(loss)	634 928	2 567 314
Koersverschillen / Currency translation differences	(332 269)	641 402
Dividenden / Dividends	(1 814 513)	(519 399)
Overige mutaties / Other movements	-	1 426
Einde boekjaar / End of the year	11 626 343	13 138 197

Deelnemingen omvatten per 31 december 2009 geen goodwill.

Investments in associates at 31 December 2009 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-dollar '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-dollar '000):

Naam Name	Land van vestiging Country of incorporation	Activa Assets US-dollar	Passiva Liabilities US-dollar	Inkomsten Revenues US-dollar	Winst/(verlies) Profit/(loss) US-dollar	Belang Interest held %
2008						
RCA	Singapore	217 234	174 312	1 328 969	8 875	42.52
2009						
RCA	Singapore	171 638	132 610	841 366	2 081	42.52

De investering in RCA is per 31 december 2009 gewaardeerd op € 11 523 970 (2008: € 13 035 968). Dat is 42,52% van het eigen vermogen van RCA van US-dollar 39 027 557 (2008: US-dollar 42 921 815) tegen de op die datum geldende slotkoers van de US-dollar van 1,44 (2008: 1,40).

The investment in RCA is valued at € 11 523 970 at 31 December 2009 (2008: € 13 035 968), being 42.52% of RCA's equity of US-dollar 39 027 557 (2008: US-dollar 42 921 815) at the closing rate of the US-dollar at that date of 1.44 (2008: 1.40).

9 Financiële derivaten / *Derivative financial instruments*

	2009		2008	
	Activa <i>Assets</i>	Schulden <i>Liabilities</i>	Activa <i>Assets</i>	Schulden <i>Liabilities</i>
	€	€	€	€
Valutatermijncontracten / <i>Forward foreign exchange contracts</i>	-	189 069	-	64 650
Totaal / <i>Total</i>	-	189 069	-	64 650

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 derivaten gerubriceerd als een kortlopend actief of passief.

Valutatermijncontracten

De totale nominale hoofdsom van de lopende valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2009 US\$ 17 932 350 met per jaareinde een equivalente eurowaarde van € 12 453 021 (2008: US\$ 24 641 350 equivalente eurowaarde € 17 600 964). De reële waarde van deze derivatencontracten is opgenomen in de balans. Het is Company policy om transacties in vreemde valuta af te dekken. Hierdoor verwacht de directie dat een mutatie van 1% van de belangrijkste valuta nagenoeg geen effect zal hebben op het resultaat.

Reële waarde ontleningen opgenomen in de balans

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten die tegen reële waarde in de balans opgenomen zijn, verdeeld over level 1 tot en met 3 gebaseerd op het niveau waarop de reële waarde ontleend is.

- Level 1 reële waarde ontleningen zijn afgeleid van genoteerde prijzen (niet aangepast) in actieve markten voor identificeerbare activa en passiva
- Level 2 reële waarde ontleningen zijn afgeleid van opgaven anders dan genoteerde prijzen zoals benoemd onder Level 1, echter wel af te leiden van activa en passiva of direct (bijv. prijzen) of indirect (afgeleid van prijzen)
- Level 3 reële waarde ontleningen zijn afgeleid van waarderingmethoden die gegevens hanteren van activa en passiva die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niet waarneembare invoer).

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 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 2009 is US\$ 17 932 350 with an equivalent eurovalue of € 12 453 021 at year-end (2008: US\$ 24 641 350 with an equivalent eurovalue of € 17 600 964).

The fair value of these derivative contracts is included in the balance sheet. It is the policy of the Company to hedge all transactions in foreign currency. Consequently it is the management's expectation that a 1% change of the principal foreign currencies will not have a material effect on the results.

Fair value measurements recognised in the balance sheet

The following table provides an analysis of financial instruments that are measured to initial recognition at fair value, grouped into level 1 to 3 based on the degree to which the fair value is observable.

- *Level 1 fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities*
- *Level 2 fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices)*
- *Level 3 fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).*

	Level 1	Level 2	Level 3
- Derivaten / <i>Derivatives</i>	-	189 069	-

10 Debiteuren en overige vorderingen / Trade and other receivables

	2009	2008
	€	€
Debiteuren / Trade receivables	14 289 431	14 295 362
Af: voorziening voor oninbaarheid / Less: provision for impairment of receivables	(111 833)	(452 529)
Debiteuren - netto / Trade receivables – net	14 177 598	13 842 833
Vooruitbetalingen / Prepayments	35 908	123 375
Vorderingen op deelnemingen / Receivables from affiliates	3 724	3 724
Salarissen en sociale lasten / Wages and social securities	124 491	852
Overige vorderingen / Other receivables	270 934	336 011
Totaal / Total	14 612 655	14 306 795

51

De kredietwaardigheid van een klant wordt continu bewaakt en de krediettermijn wordt per contract bepaald, waarbij het Company policy is om de betalingstermijn zo kort mogelijk te houden. De historiek in verband met oninbare debiteuren is gunstig gebleken. De omloopsnelheid van debiteuren in 2009 bedroeg 31 dagen (2008: 29 dagen). De ouderdomsanalyse van de debiteuren per balansdatum is als volgt:

• 0 - 30 dagen / days	55,49%
• 30 - 60 dagen / days	35,45%
• 60 - 90 dagen / days	9,00%
• +90 dagen / days	0,06%

Door de debiteuren zijn geen zekerheden gesteld.

Omdat de groep een groot aantal klanten heeft, bestaat er geen concentratierisico ten aanzien van debiteuren. De 5 grootste debiteuren beslaan circa 18% (2008: 29%) van het totale debiteuren-risico.

Alle vorderingen zijn binnen één jaar vanaf de balansdatum opeisbaar.

De groep heeft een voorziening van € 111 833 (2008: € 452 529) opgenomen voor de oninbaarheid van debiteuren op 31 december 2009.

Het creëren en gebruiken van de voorziening voor oninbare debiteuren is in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder 'Verkoop- en marketingkosten' (zie Toelichting 20).

Overige vorderingen van € 270 934 hebben voornamelijk betrekking op te ontvangen rente, BTW en te vorderen vennootschapsbelasting.

The creditworthiness of a customer is monitored continuously and the payment terms are set per contract. It is company policy to minimise the payment terms. The track record relative to unpaid debtors has been positive. Debtors outstanding represented 31 days in 2009 (2008: 29 days) The ageing analysis of debtors at balance sheet date was as follows:

There are no securities given by / received from debtors.

The group is supplying a large number of customers. Therefore, there is no concentration risk with regard to trade debtors. The 5 largest trade debtors represent circa 18% (2008: 29%) of the total trade receivables.

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

The Group has recognised a provision of € 111 833 (2008: € 452 529) for the impairment of its trade receivables as at 31 December 2009. The creation and usage of the provision for impaired receivables have been included in 'Selling and marketing costs' in the income statement (Note 20).

Other receivables of € 270 934 mainly relate to VAT, corporate tax receivable and interest receivable.

11 Voorraden

Voorraden bestaan volledig uit handelsvoorraden. De kostprijs voorraden die zijn verwerkt als uitgaven en opgenomen onder 'Kostprijs van de omzet' bedroeg € 116 210 298 (2008: € 135 831 218).

12 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan volledig uit banktegoeden.

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

	2009	2008
	€	€
Liquide middelen / Cash and cash equivalents	9 430 287	5 400 560
Bankleningen / Borrowings (Toelichting / Note 16)	(16 132 843)	(16 788 057)
	(6 702 556)	(11 387 497)

13 Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bestaat in totaal uit 66,7 miljoen aandelen (2008: 66,7 miljoen aandelen), elk groot € 0,45 (2008: € 0,45). Geplaatst en gestort zijn 16 334 866 aandelen (2008: 16 334 866). Er hebben zich geen veranderingen voorgedaan in 2009 (en 2008).

11 Inventories

Inventories entirely consist of trading stocks. The cost of inventories recognised as expense and included in 'Cost of goods sold' amounted to € 116 210 298 (2008: € 135 831 218).

12 Cash and cash equivalents

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

The balances of cash, cash equivalents and bank overdrafts are as follows:

13 Share capital

The total authorised number of ordinary shares is 66.7 million shares (2008: 66.7 million shares) with a par value of € 0.45 per share (2008: € 0.45 per share). All issued 16 334 866 shares (2008: 16 334 866) are fully paid. No movements occurred during 2009 (and 2008).

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 summarised as follows:

	Reserve koers- verschillen Currency translation reserve	Winst- reserve Retained earnings	Totaal reserves Total reserves
	€	€	€
Per 1 januari 2008 / As at 1 January 2008	(1 754 344)	26 453 817	24 699 473
Slotdividend 2007/ <i>Paid dividend 2007 final</i>	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Koersverschillen van buitenlandse groepsmaatschappijen <i>Currency translation differences foreign group companies</i>	641 402	-	641 402
Winst over 2008 / <i>Profit 2008</i>	-	8 741 509	8 741 509
Jubileum en interim-dividend 2008 / <i>Jubilee and interim dividend 2008</i>	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Per 1 januari 2009 / As at 1 January 2009	(1 112 942)	28 661 379	27 548 437
Slotdividend 2008 / <i>Paid dividend 2008, final</i>	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Koersverschillen van buitenlandse groepsmaatschappijen <i>Currency translation differences of foreign group companies</i>	(332 269)	-	(332 269)
Winst over 2009 / <i>Profit 2009</i>	-	10 531 886	10 531 886
Interim-dividend 2009 / <i>Interim dividend 2009</i>	-	(1 633 487)	(1 633 487)
Per 31 december 2009 / As at 31 December 2009	(1 445 211)	33 476 061	32 030 850

53

15 Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables

	2009	2008
	€	€
Handelscrediteuren / <i>Trade payables</i>	6 418 345	6 187 782
Sociale lasten en overige belastingen / <i>Social security and other taxes</i>	120 578	374 610
Overige schulden / <i>Other payables</i>	115 313	834 936
	<u>6 654 236</u>	<u>7 397 328</u>

16 Bankleningen en Schulden aan kredietinstellingen

Deze post omvat:

- Schulden aan kredietinstellingen ten bedrage van in totaal € 12 532 843 (2008: € 16 213 057).
- Banklening ad € 3 600 000 (2008: € 575 000) betreffende de acquisitie van Snick. Hiervoor is een zekerheid verstrekt in de vorm van pandrecht over de goederen.

De kredietfaciliteiten bedroegen in 2009 in totaal € 40 miljoen (2008: € 39 miljoen). De boekwaarde van de kortlopende leningen benadert de reële waarde ervan. De faciliteiten ten behoeve van werkkapitaal-financiering zijn gewaarborgd door een stil pandrecht op voorraden en debiteuren.

De boekwaarde van de bankleningen en de schulden aan kredietinstellingen van de groep zijn in de volgende valuta uitgedrukt:

	2009	2008
	€	€
Euro /Euro	1 017 943	(233 562)
US-dollar /US-dollar	12 240 666	16 208 377
Overige valuta / Other currencies	350 895	813 242
	<u>13 609 504</u>	<u>16 788 057</u>

Per balansdatum heeft de groep voor een totaalbedrag van US-dollar 709 245 (2008: US-dollar 725 000) aan Letters of Credit ten behoeve van derden geopend.

16 Borrowings and Amounts owed to credit institutions

These include:

- Amounts owed to credit institutions amounting to € 12 532 843 in total (2008: € 16 213 057).
- Bank loan amounting to € 3 600 000 (2008: € 575 000) and relating to the acquisition of Snick. For this there is a pledge over all goods.

Total borrowing lines amounted in 2009 to € 40 million (2008: € 39 million). The carrying amounts of short-term borrowings approximate their fair value. The working capital financing lines are secured through a pledge on inventories and trade receivables.

The carrying amounts of the group's bank borrowings including amounts owed to credit institutions are denominated in the following currencies:

As at balance sheet date, the group had opened Letters of Credit in favour of third parties in the amount of US-dollar 709 245 (2008: US-dollar 725 000).

17 Latente belastingverplichting / (-vordering)

Het verloop van latente belastingverplichtingen is als volgt:

	2009	2008
	€	€
Begin boekjaar / Beginning of the year	1 191 788	1 024 882
Geacquireerde bedrijven / acquired businesses	57 167	-
Toevoeging ten laste van winst- en verliesrekening / Addition charged to income statement	-	166 906
Afname / Deduction	<u>(440 124)</u>	<u>-</u>
Einde boekjaar / End of the year	<u>808 831</u>	<u>1 191 788</u>

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

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 Overige schulden en overlopende passiva**18 Other liabilities and accrued expenses**

	2009	2008
	€	€
Reservering voor positie- en overige risico's / <i>Accrual for position and other risks</i>	539 060	754 817
Overige schulden / <i>Other liabilities</i>	5 952 820	3 005 239
	6 491 880	3 760 056

Voorzieningen voor positie- en overige risico's

Deze voorziening betreft ondermeer 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).

Provision for position and other risks

This provision relates mainly 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.).

Overige schulden

Deze reservering betreft diverse nog te betalen lasten en rente betreffende 2009.

Other liabilities

This accrual relates to various expenses relating to 2009, including accrued interest charges.

55

19 Omzet**19 Sales**

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

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

20 Kosten naar aard / Expenses by nature

	Toelichting Note	2009	2008
		€	€
Afschrijvingen en waardeverminderingen / <i>Depreciation, amortisation and impairment charges</i>	7	294 290	184 588
Werknemerslasten / <i>Employee benefit expenses</i>	21	6 860 275	5 551 301
Overige kosten / <i>Other expenses</i>		3 259 072	3 274 742
Accountantskosten / <i>Audit fee</i>		76 500	76 500
Kostprijs van de omzet / <i>Cost of goods sold</i>		140 890 903	156 847 259
Totaal kostprijs van de omzet, marketing- en distributiekosten en algemene beheerkosten <i>Total costs of goods sold, marketing and distribution costs and administrative expenses</i>		151 381 040	165 934 390
Aantal werknemers / <i>Number of employees</i>		65	59

21 Werknemerslasten / *Employee benefit expenses*

	2009	2008
	€	€
Lonen, salarissen en winstdeling / <i>Wages, salaries and profit sharing</i>	6 089 146	4 879 478
Sociale verzekeringsbijdragen / <i>Social security costs</i>	314 307	279 019
Pensioenkosten – toegezegde bijdrage-regelingen / <i>Pension costs – defined contribution plans</i>	353 495	352 707
Overige kosten werknemersvoorzieningen / <i>Other employee benefit expenses</i>	103 327	40 097
	<u>6 860 275</u>	<u>5 551 301</u>

22 Vennootschapsbelasting / *Income tax expense*

	2009	2008
	€	€
Verschuldigde belasting / <i>Current tax</i>	3 936 616	1 976 427
Latente belasting / <i>Deferred tax</i>	(440 124)	166 906
Correcties voorgaande boekjaren / <i>Adjustments previous years</i>	<u>(200 417)</u>	<u>160 000</u>
	<u>3 296 075</u>	<u>2 303 333</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:

	2009	2008
	€	€
Resultaat voor belasting / <i>Result before income tax</i>	13 827 961	11 044 842
Af: - Resultaat deelnemingen / <i>Less: result affiliates</i>	(1 305 533)	(2 567 314)
Bij: - Kosten ijzeren voorraadwaardering / <i>Costs iron stock valuation</i>	1 725 977	(800 765)
Af: - Fiscale afschrijvingsverschillen / <i>Fiscal depreciation differences</i>	(248 181)	-
Bij: - Niet-afrekbare kosten / <i>Costs not deductible for tax</i>	39 464	133 245
Bij: - Correctie voorgaande jaren / <i>Adjustment previous years</i>	<u>558 190</u>	<u>-</u>
Belastbare winst (B) / <i>Taxable profit (B)</i>	<u>14 597 878</u>	<u>7 810 008</u>
Belastingdruk, berekend tegen binnenlandse belastingtarief (25,5%; 2008: 25,5%) <i>Tax expense, calculated at nominal tax rate (25.5%; 2008: 25.5%)</i>	3 711 459	1 991 552
Mutatie latente belasting verplichting / <i>Movement deferred tax liability</i>	(440 124)	166 906
Belastingen voorgaande jaren en afrondingen / <i>Tax accruals previous years and roundings</i>	(200 417)	144 875
Buitenlandse belastingen / <i>foreign taxes</i>	<u>225 157</u>	<u>-</u>
	<u>3 296 075</u>	<u>2 303 333</u>
Effectieve belastingdruk / <i>Effective tax rate</i>	22,6%	25,3%

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

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

23 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.

23 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.

	2009	2008
	€	€
Winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap <i>Profit attributable to equity holders of the Company</i>	10 531 886	8 741 509
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>	0,64	0,54

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

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

24 Dividenden per aandeel

De dividenden die in 2009 zijn uitgekeerd, bedroegen € 5 717 204 (€ 0,35 per aandeel) (2008: € 6 533 947 inclusief jubileum-dividend).

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 mei 2010 zal een voorstel worden gedaan voor een slotdividend met betrekking tot het jaar dat is geëindigd op 31 december 2009 van € 0,30 per aandeel, hetgeen neerkomt op € 4 900 460. In afwachting van goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is deze slotdividenduitbetaling nog niet in de jaarrekening verwerkt.

24 Dividends per share

The dividends paid in 2009 were € 5 717 204 (€ 0.35 per share) (2008: € 6 533 947, including jubilee-dividend). A final dividend in respect of the year ended 31 December 2009 of € 0.30 per share, amounting to € 4 900 460, is to be proposed at the Annual General Meeting on 27 May 2010. These financial statements do not reflect this final dividend payable pending approval of the Annual General Meeting.

25 Niet uit de balans blijkende verplichtingen

25.1 Goederenposities - open contracten

Op 31 december 2009 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:

	2009	2008
	€ mln	€ mln
Long, bestaande uit aankoopcontracten en voorraden / Long, consisting of purchase contracts and stocks	54.2	56.9
Short, bestaande uit verkoopcontracten / Short, consisting of sales contracts	(57.2)	(71.9)
Netto / Net	(3.0)	(15.0)

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.

25 Commitments and contingent liabilities

25.1 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 2009, amounted to:

	2009	2008
	€ mln	€ mln
Long, consisting of purchase contracts and stocks	54.2	56.9
Short, consisting of sales contracts	(57.2)	(71.9)
Net	(3.0)	(15.0)

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.

25.2 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 2009 waren als volgt:

	2009	2008
	€ mln	€ mln
Valutatermijn - aankopen / Forward currency - purchases	19.4	23.5
Valutatermijn - verkopen / Forward currency - sales	(6.7)	(5.9)
Netto / Net	12.7	17.6

25.2 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:

25.3 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:

	2009	2008
	€ '000	€ '000
Korter dan 1 jaar / <i>No longer than 1 year</i>	410	371
Tussen 1 jaar en 5 jaar / <i>Later than 1 year and no later than 5 years</i>	1 168	799
Langer dan 5 jaar / <i>Later than 5 years</i>	220	340
	<u>1 798</u>	<u>1 510</u>

26 Vergoedingen aan managers in sleutelposities

	2009	2008
	€	€
Salarissen en overige kortlopende personeelsvoorzieningen / <i>Salaries and other short-term employee benefits</i>	219 712	214 460
Overige uitkeringen / <i>Other benefits</i>	<u>310 264</u>	<u>245 223</u>
	<u>529 976</u>	<u>459 683</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 2009, bedroeg € 529 976 (2008: € 459 683).

Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd: S.G. Holvoet, vast salaris inclusief pensioenrechten € 219 712 (2008: € 214 460), winstdeling € 310 264 (2008: € 245 223).

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is ongewijzigd en bedraagt voor een volledig jaar € 38 500 voor de Voorzitter en € 27 500 voor elk lid van de Raad van Commissarissen. De bezoldigingen die in 2009 zijn uitbetaald, bedroegen in totaal € 121 000 (2008: € 121 000). Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd: B. Stuivinga € 38 500, N.W. de Kanter € 27 500, Y. Gottesman € 27 500, W. Boer € 27 500.

25.3 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:

	2009	2008
	€ '000	€ '000
Korter dan 1 jaar / <i>No longer than 1 year</i>	410	371
Tussen 1 jaar en 5 jaar / <i>Later than 1 year and no later than 5 years</i>	1 168	799
Langer dan 5 jaar / <i>Later than 5 years</i>	220	340
	<u>1 798</u>	<u>1 510</u>

26 Key management compensation

	2009	2008
	€	€
Salarissen en overige kortlopende personeelsvoorzieningen / <i>Salaries and other short-term employee benefits</i>	219 712	214 460
Overige uitkeringen / <i>Other benefits</i>	<u>310 264</u>	<u>245 223</u>
	<u>529 976</u>	<u>459 683</u>

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 2009, was € 529 976 (2008: € 459 683).

This amount can be specified as follows: S.G. Holvoet, fixed salary including pension rights € 219 712 (2008: € 214 460), profit sharing € 310 264 (2008: € 245 223).

The remuneration of the Supervisory Board was unchanged and amounts for a full year to € 38 500 for the Chairman and € 27 500 for each member of the Supervisory Board. The total remuneration paid in 2009 amounted in total to € 121 000 (2008: € 121 000). This amount can be specified as follows: B. Stuivinga € 38 500 N.W. de Kanter € 27 500, Y. Gottesman € 27 500, W. Boer € 27 500.

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 Acomco-aandelen aan derden, leden van de Raad of werknemers.

27 Verbonden partijen

Acomco 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 2009 (2008: idem).

28 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 53 (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.

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 Acomco shares to third parties, board members or employees.

27 Related parties

Acomco 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 2009 (2008: idem).

28 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 53 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.

Rotterdam, 22 april 2010

De Raad van Commissarissen / The Supervisory Board

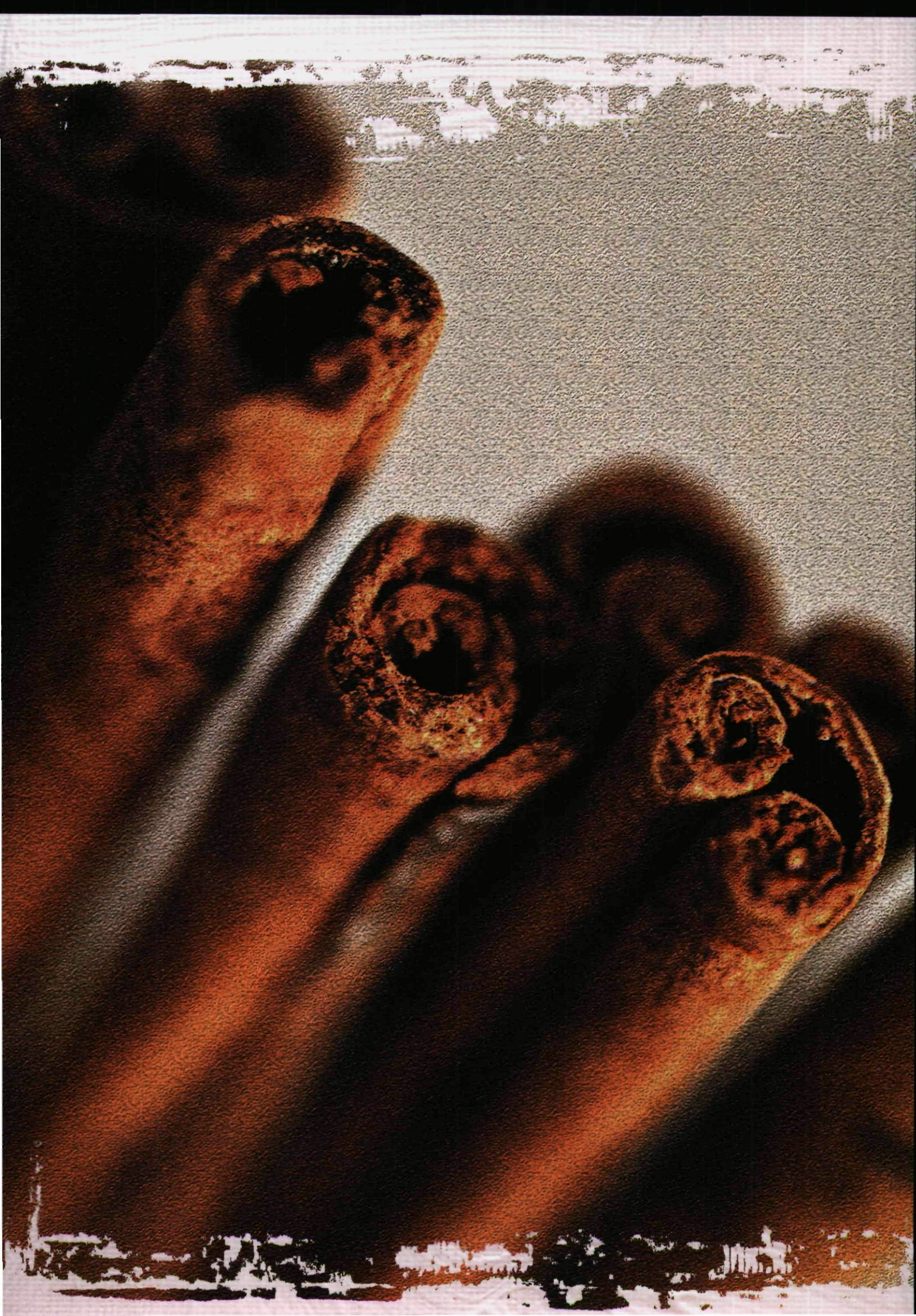
B. Stuivinga, Voorzitter / Chairman

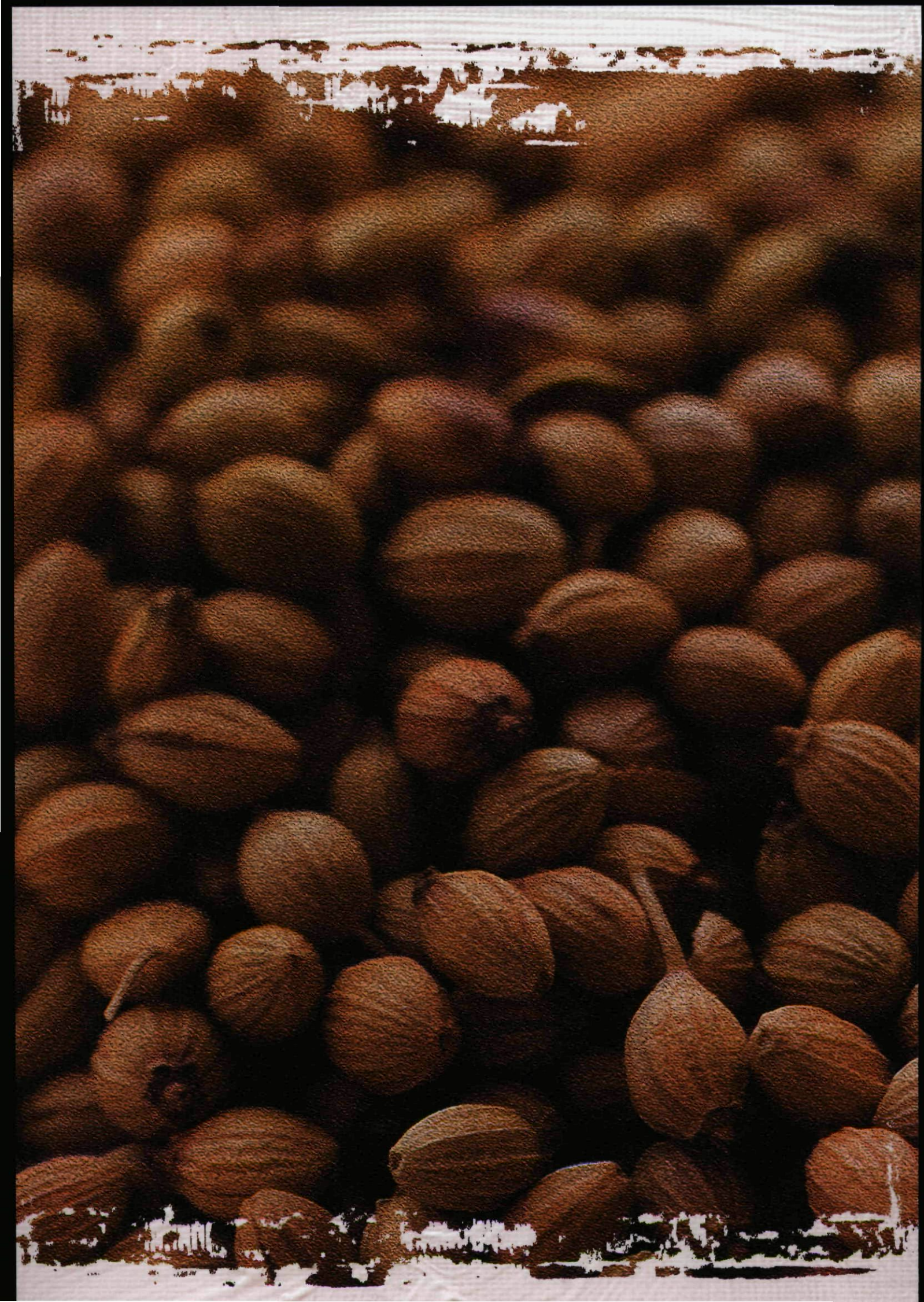
N.W. de Kanter

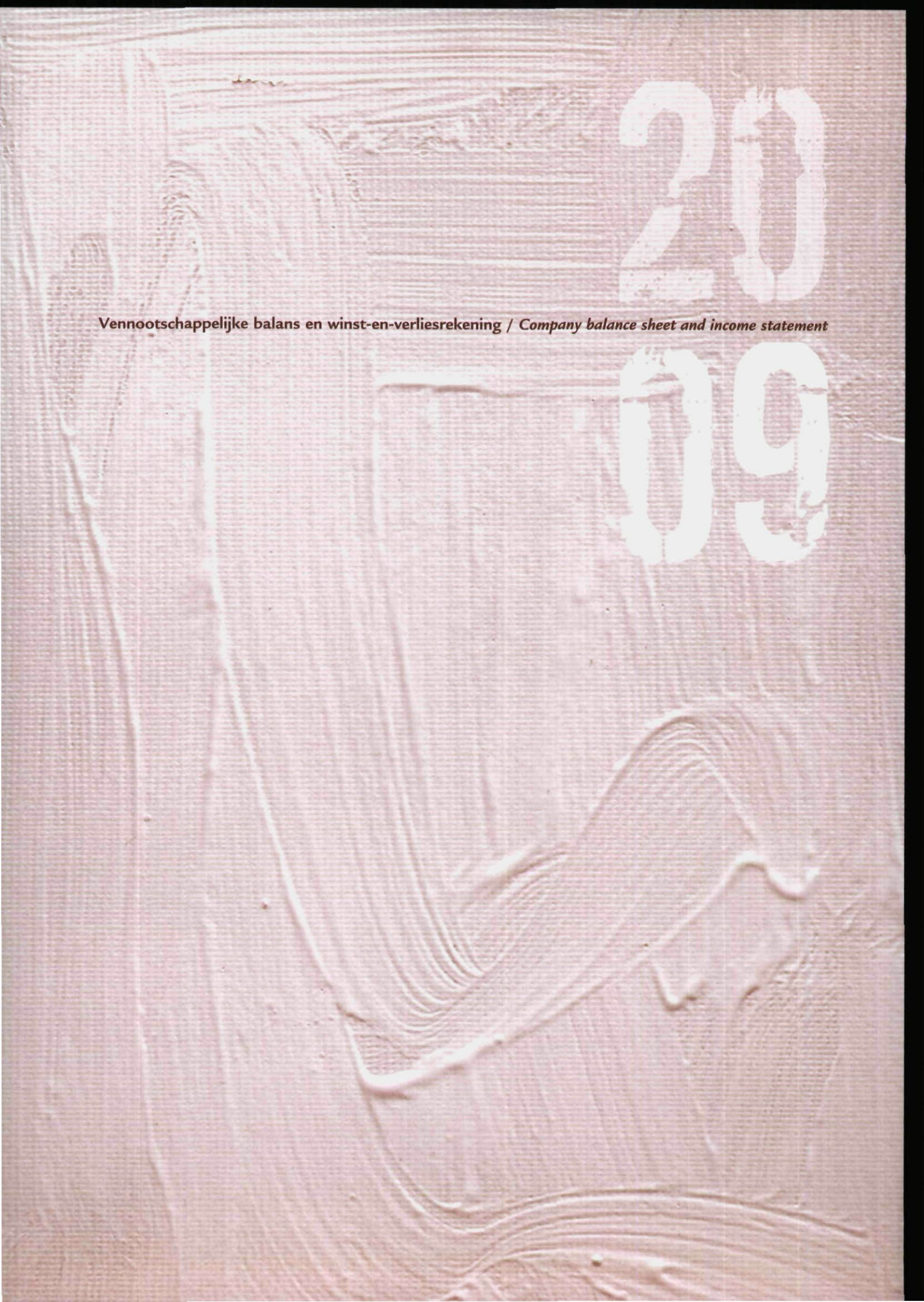
Y. Gottesman

W. Boer

S.G. Holvoet, Directeur / Managing Director







20

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

09

Vennootschappelijke balans per 31 december 2009 (vóór winstverdeling)
Company balance sheet as at 31 December 2009 (before appropriation of result)

	Toelichting Note	2009	2008
		€	€
Vaste activa / Fixed assets			
Immateriële vaste activa / Intangible fixed assets		4 604 917	1 529 090
Materiële vaste activa / Property, plant and equipment		5 035	4 634
Financiële vaste activa / Financial fixed assets	1.1	34 624 811	30 394 506
Totaal vaste activa / Total fixed assets		39 234 763	31 928 230
Vlottende activa / Current assets			
Vorderingen op groepsmaatschappijen / Amounts due from group subsidiaries		1 693 560	1 292 455
Overige vorderingen en overlopende activa / Other accounts receivable and prepaid expenses		148 324	135 122
Liquide middelen / Cash and cash equivalents		6 564 423	4 302 398
Totaal vlottende activa / Total current assets		8 406 307	5 729 975
Totaal activa / Total assets		47 641 070	37 658 205
Eigen vermogen / Equity			
Geplaatst kapitaal / Paid-in and called-up share capital		7 350 690	7 350 690
Wettelijke reserve / Legal reserve		6 276 723	8 189 622
Reserve koersverschillen / Currency translation reserve		(1 445 211)	(1 112 942)
Overige reserves / Other reserves		16 667 452	11 730 248
Resultaat boekjaar / Result current year		10 531 886	8 741 509
Totaal eigen vermogen / Total equity	1.2	39 381 540	34 899 127
Langlopende schulden / Non-current liabilities			
Latente belastingverplichtingen / Deferred tax liabilities		751 664	1 191 788
Bankleningen / Bank loans		2 400 000	-
		3 151 664	1 191 788
Kortlopende schulden / Current liabilities			
Bankleningen / Borrowings		1 200 000	575 000
Belastingen en premies sociale verzekeringen / Taxes and social security costs		2 245 745	354 568
Overige schulden en overlopende passiva / Other liabilities and accrued expenses		1 662 121	637 722
		5 107 866	1 567 290
Totaal eigen vermogen en schulden / Total equity and liabilities		47 641 070	37 658 205

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2009

Company income statement for the year ended 31 December 2009

	2009	2008
	€	€
Resultaat groepsmaatschappijen en deelnemingen / <i>Result subsidiaries and affiliates</i>	14 125 666	12 039 890
Resultaat Acomo N.V. vóór belastingen / <i>Result Acomo N.V. before tax</i>	<u>(522 861)</u>	<u>(995 048)</u>
	13 602 805	11 044 842
Vennootschapsbelasting / <i>Income tax expense</i>	<u>(3 070 919)</u>	<u>(2 303 333)</u>
Nettowinst over het jaar / <i>Net profit for the year</i>	<u>10 531 886</u>	<u>8 741 509</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 Acom, 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 Acom 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.

Investerings 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 Acom'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 harmonise 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 Acom 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

	2009	2008
	€	€
Saldo per 1 januari / <i>Balance as at 1 January</i>	30 394 506	28 398 700
Acquisitie Snick / <i>Acquisition Snick</i>	3 071 417	-
Resultaat boekjaar / <i>Result for the year</i>	14 125 666	12 039 890
Koersverschillen / <i>Translation differences</i>	(332 269)	641 402
Overige mutaties / <i>Other movements</i>	4	1 426
Dividenden / <i>Dividends</i>	(12 634 513)	(10 686 912)
Saldo per 31 december / <i>Balance as at 31 December</i>	34 624 811	30 394 506

De deelnemingen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde naar de stand per 31 december 2009.

The subsidiaries are valued at their net asset value as at 31 December 2009.

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 2008						
Balance at 1 January 2008		7 350 690	5 739 662	(1 754 344)	20 714 155	32 050 163
Koersverschillen / Currency translation differences	14	-	-	641 402	-	641 402
Winst over het jaar / Profit for the year		-	2 449 960	-	6 291 549	8 741 509
Totaal baten over 2008						
Total recognised income for 2008		-	2 449 960	641 402	6 291 549	9 382 911
Slotdividend 2007 / Dividend relating to 2007, final Jubileum en interim-dividend 2009 Jubilee and interim dividend relating to 2009		-	-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
	24	-	-	-	(2 450 230)	(2 450 230)
		-	-	-	(6 533 947)	(6 533 947)
Balans per 31 december 2008						
Balance at 31 December 2008		7 350 690	8 189 622	(1 112 942)	20 471 757	34 899 127
Koersverschillen / Currency translation differences	14	-	-	(332 269)	-	(332 269)
Winst over het jaar / Profit for the year		-	(1 912 899)	-	12 444 785	10 531 886
Totaal baten over 2009						
Total recognised income for 2009		-	(1 912 899)	(332 269)	12 444 785	10 199 617
Slotdividend 2008 / Dividend relating to 2008, final Interim-dividend 2009 Interim dividend relating to 2009		-	-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
	24	-	-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
		-	-	-	(5 717 204)	(5 717 204)
Balans per 31 december 2009						
Balance at 31 December 2009		7 350 690	6 276 723	(1 445 211)	27 199 338	39 381 540

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, 22 april 2010

S.G. Holvoet, Directeur / Managing Director

De Raad van Commissarissen / The Supervisory Board

B. Stuivinga, Voorzitter / Chairman

N.W. de Kanter

Y. Gottesman

W. Boer

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 € 0,30 per aandeel, hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 4 900 460. Samen met het interim-dividend van € 0,10 per aandeel dat is uitgekeerd in oktober 2009, brengt dit het totaaldividend voor 2009 op € 0,40 per aandeel, hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 6 533 946.

Gebeurtenissen na balansdatum

De Vennootschap is als onderdeel van haar strategie doorlopend in gesprek met potentiële acquisitiekandidaten, waarbij ook substantiële acquisities tot de mogelijkheden behoren.

Noot

De jaarrekening over 2009 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 € 0.30 per share – being € 4 900 460 in total. Together with the interim dividend of € 0.10 per share paid in October 2009, this brings the total dividend for 2009 to € 0.40 per share – being € 6 533 946 in total.

Post balance sheet events

As part of its strategy, the company is continuously in discussion with potential acquisition candidates. These include also substantial acquisition possibilities.

Note

The annual accounts 2009 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 30 tot en met 68 opgenomen jaarrekening 2009 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 2009, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2009 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 2009, en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 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 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

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

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2009 of Amsterdam Commodities N.V., Rotterdam as set out on pages 30 to 68. 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 2009, 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 2009, 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 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.

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 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 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 2009 en van het resultaat over 2009 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 f BW melden wij dat het op pagina 15 tot en met 24 opgenomen jaarverslag 2009, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de op pagina 30 tot en met 68 opgenomen jaarrekening 2009 zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 22 april 2010
BDO Audit & Assurance B.V.

J.C. Jelgerhuis Swildens RA

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 2009, 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 2009, 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 f of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the director's report 2009 as set out on pages 15 to 24 is consistent with the financial statements 2009 as set out on pages 30 to 68 as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Tien jaren ACOMO / Ten years ACOMO

in € '000	2009	2008	2007	2006	2005
Omzet / <i>Turnover</i>	164 519	175 308	161 863	143 132	119 281
Bedrijfsresultaat / <i>Operating profit (EBIT)</i>	13 138	9 374	11 332	6 629	7 007
Nettowinst / <i>Net profit</i>	10 532	8 742	8 834	7 826	5 023
Werkkapitaal / <i>Working capital</i>	24 622	20 931	21 166	16 698	16 547
Eigen vermogen / <i>Shareholders' equity</i>	39 382	34 899	32 050	29 280	26 582
Vreemd vermogen / <i>Credit equity</i>	32 510	29 308	34 229	28 064	19 725
Totaal vermogen / <i>Total equity</i>	71 892	64 207	66 279	57 344	46 307
Aantal geplaatste aandelen <i>Number of shares issued</i>	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 / <i>Net profit</i>	€ 0,645	0,535	0,541	0,479	0,308
Rendement op eigen vermogen / <i>Return on equity</i>	28,4%	26,1%	28,8%	28,0%	19,7%
Dividend in contanten / <i>Dividend in cash</i>	€ 0,40	0,35	0,35	0,30	0,25
Eigen vermogen / <i>Shareholders' equity</i>	€ 2,41	2,14	1,96	1,79	1,63

Beursnotering / Quotation stock exchange

Ultimo / <i>Year's end</i>	€ 5,42	3,40	4,25	3,88	3,42
Hoog / <i>High</i>	€ 5,48	5,10	4,96	3,90	3,79
Laag / <i>Low</i>	€ 3,30	3,00	3,89	3,47	3,20
Koers/Winstverhouding – ultimo <i>Price/Earnings ratio – year-end</i>	8,4	6,4	7,9	8,1	11,1

Valutakoersen per ultimo

Exchange rates at year's end

1 US-dollar =	€ 0,694	0,714	0,679	0,758	0,845
Procentuele wijziging / <i>Percentage change</i>	-2,8%	+ 5,15%	-10,4%	-10,3%	+ 15,4%

Definities / Definitions

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

2004	2003	2002	2001	2000
116 627	113 492	121 411	135 784	262 042
7 181	7 126	7 815	10 801	9 064
5 515	6 713	5 648	6 492	3 828
15 880	15 267	13 460	14 239	18 925
24 386	23 758	21 817	23 464	19 607
15 941	16 252	17 617	16 291	54 217
40 327	40 010	39 434	39 755	73 824
16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866

€ 0,338	0,411	0,346	0,397	0,234
22,9%	29,5%	24,9%	30,1%	20,9%
€ 0,25	0,25	0,20	0,25	0,15
€ 1,49	1,45	1,34	1,44	1,20

€ 3,29	2,28	2,35	2,20	1,90
€ 3,30	2,50	2,70	2,35	1,97
€ 2,05	2,00	2,04	1,70	1,60
9,7	5,5	6,8	5,5	8,1

€ 0,732	0,7949	0,9595	1,1355	1,075
- 7,9%	- 17,2%	- 15,5%	+ 5,6%	+ 7,9%

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.



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 EuroIngredients 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

Snick EuroIngredients N.V. (since February 2009)

P.H. Snick, Directeur / *Managing Director*

St. Jorisstraat 85e, 8730 Beernem, Belgium

tel. +32 (50) 36 16 85, fax (050) 37 22 07

www.snick.be

e-mail: info@snick.be

Niet-geconsolideerde handelsmaatschappijen *Non-consolidated trading companies*

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

Oei Hong Bie / *Chief Trading Officer*

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*

Ankersmidplein 2

1506 CK Zaandam, The Netherlands

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

www.rcma-rubber.com

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-rubber.com

Niet actieve maatschappijen / *Non-active companies*

Prodex Handelsmaatschappij B.V.

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