



Verkort jaarverslag 2014 • Amsterdam Commodities N.V.

A COMO

Verkort jaarverslag 2014 • Amsterdam Commodities N.V.

Introductie

Dit Verkort jaarverslag 2014 van Amsterdam Commodities N.V. te Rotterdam ('de Vennootschap') betreft een vertaling in de Nederlandse taal van een aantal onderdelen uit het Annual Report 2014 van de Vennootschap.

Het Annual Report 2014, opgesteld in de Engelse taal, betreft het formele jaarverslag 2014 van de Vennootschap en is op 10 maart 2015 gepubliceerd via de website van de Vennootschap.

Het Verkort jaarverslag 2014 is ontleend aan het Annual Report 2014. Bij het Annual Report 2014 heeft PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. op 10 maart 2015 een goedkeurende controleverklaring afgegeven.

Wij vestigen er de aandacht op dat voor het inzicht dat vereist is voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en de resultaten van de Vennootschap, het Verkort jaarverslag 2014 dient te worden gelezen in samenhang met het Annual Report 2014 waaraan dit is ontleend.

Wij hebben de vertaling in de Nederlandse taal met zorgvuldigheid ter hand genomen. Bij die vertaling is in sommige gevallen het letterlijk vertalen aangevuld met aspecten die een zelfstandige leesbaarheid van het Verkort jaarverslag 2014 ten goede komt. Daar waar de vertaling onverhoopt zou afwijken van het formele jaarverslag 2014, prevaleert het Annual Report 2014.

Inhoud

4	Hoofdpunten 2014	
5	Kerncijfers	
7	Bericht van de CEO	
10	Wie we zijn en wat we doen	
	De Acomo Groep	
	Missie en strategie	
	Rol van de Vennootschap	
	Rol van de groepsmaatschappijen	
	Producten en toegevoegde waarde	
21	Duurzaamheid	
27	Aandeleninformatie	
28	Raad van Bestuur	
29	Raad van Commissarissen	
31	Verslag van de Raad van Bestuur	
45	Verslag van de Raad van Commissarissen	
48	Beleid	
	Risicomanagement	
	Corporate governance	
	Human resources en remuneratie	
53	Geconsolideerde cijfers	
59	Vijf jaar Acomo	
60	Contactgegevens	

Voornaamste financiële indicatoren 2014

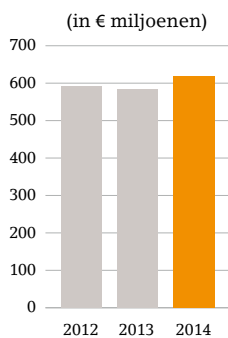
- Nettowinst: € 33,1 miljoen (2013: € 27,4 miljoen, + 20,7%)
- Omzet: € 619 miljoen (2013: € 584 miljoen, + 5,9%)
- Winst per aandeel: € 1,396 (2013: € 1,174, + 18,9%)
- Dividendvoorstel: € 1,10 per aandeel inclusief een speciaal dividend van € 0,10 (2013: € 0,77, + 42,9%)
- Solvabiliteit van de Groep per jaareinde: 45,1% (per jaareinde 2013: 47,2%)

Voornaamste gebeurtenissen en ontwikkelingen in 2014

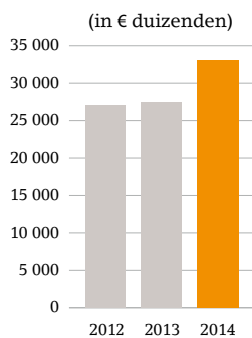
- Prijsniveaus van voedingsgrondstoffen vertoonden een brede verscheidenheid aan trends met grote verschillen tussen productsegmenten; theeprijzen namen af terwijl de prijsniveaus van verschillende specerijen en noten stegen.
- Consumptie vertoonde enige groei met tekenen van stabiel herstel in de VS.
- Aanhoudend sterke prestaties in Specerijen en Noten dankzij hogere prijsniveaus en een duidelijke businesspropositie.
- Eetbare zaden presteerde sterk, met een toename in EBIT-niveau ondanks enigszins lagere omzet. De brutomarge was sterk.
- Thee realiseerde een stabiel financieel resultaat in een markt met dalende prijsniveaus als gevolg van grote oogstvolumes wereldwijd.
- Voedingsingrediënten realiseerde een gezonde omzet- en margegroei nadat de nieuwe productiefaciliteit in Ruddervoorde volledig operationeel werd.
- Acquisitie van SIGCO Warenhandel in Hamburg (Duitsland) per 1 juli 2014.
- Ondertekening van een nieuwe driejarige Groepsfinanciering ad € 250 miljoen met mogelijkheden tot verlenging en verdere verhoging.
- De euro/US dollar eindejaarskoers 2014 was erg sterk in vergelijking met eind 2013; de gemiddelde euro/US-dollarkoers was in 2014 gelijk aan de gemiddelde koers in 2013.

Kerncijfers

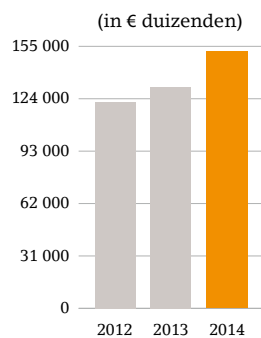
	2014	2013	2012
Geconsolideerde cijfers (in € duizenden)			
Omzet	618 871	584 423	593 100
Brutowinst	101 843	91 893	87 648
Bedrijfsresultaat (EBIT)	47 365	40 194	41 118
Financiële baten en lasten	(2 790)	(2 608)	(2 721)
Vennootschapsbelasting	(11 511)	(10 201)	(11 370)
Nettowinst	33 064	27 385	27 027
Invloed van specifieke éénmalige posten op de nettowinst	303	(1 742)	(633)
Eigen vermogen (voor slotdividend)	151 920	130 834	121 111
Totaal activa	337 162	277 196	265 849
Ratio's			
Solvabiliteit - eigen vermogen in % van de totale activa	45,1%	47,2%	45,6%
Rendement op eigen vermogen	23,4%	21,7%	23,2%
Rendement op netto geïnvesteerd vermogen (RONCE)	20,9%	19,9%	20,2%
RONCE werkmaatschappijen (exclusief goodwill)	27,1%	25,9%	26,3%
Pay-out ratio dividend	78,8%	65,6%	60,2%
Voornaamste financiële indicatoren (in €)			
Winst per aandeel	1,396	1,174	1,163
Dividend per aandeel (2014: voorstel)	1,10	0,77	0,70
Eigen vermogen per aandeel per jaareinde	6,39	5,56	5,21
Koers aandeel per 31 december	19,01	16,55	13,90
Marktwaaarde per 31 december (in miljoenen)	451,8	389,4	323,1
Aantal uitgegeven aandelen (in duizendtallen)			
Per jaareinde	23 767	23 532	23 248



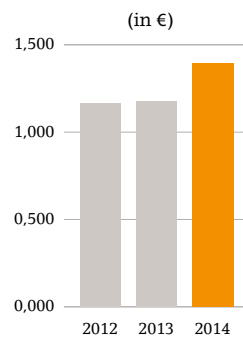
Omzet



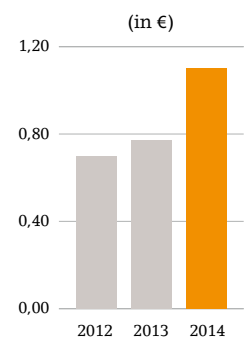
Nettowinst



Eigen vermogen



Winst per aandeel



Dividend per aandeel



Bridging the need for financial stability.
By strictly managing risks.



Bericht van de CEO

In 2014 hebben we verder voortgebouwd op onze lange geschiedenis en de fundering van ons bedrijf verder versterkt. Het management van onze groepsmaatschappijen en hun teams hebben opmerkelijke prestaties neergezet en daarmee opnieuw bewijs geleverd van de kracht en de ervaring van hun ondernemingen, kennis van markten en producten en focus op het creëren van waarde. Het behaalde succes toont aan dat ondernemerschap kan groeien binnen een beursgenoteerd bedrijf.

Met winstgroei in de dubbele cijfers voor de Acomogroep werd ook in 2014 weer een record gebroken. De voornaamste financiële indicatoren spreken voor zich: we hebben de boeken gesloten met een nettowinst van € 33,1 miljoen. Verder steeg de winst per aandeel naar € 1,396, nam het eigen vermogen per aandeel toe van € 5,56 tot € 6,39 en behaalden we een rendement op het netto geïnvesteerd vermogen van 20,9%. Hierdoor konden we het voorgesteld dividend verhogen tot € 1,10 per aandeel, een toename van € 0,33 per aandeel ofwel 43% ten opzichte van 2013.

Voor een meer gedetailleerde kijk op het jaar neem ik graag de resultaten van onze productsegmenten op hoofdlijnen met u door. Het succes van onze onderneming wordt immers in de segmenten bepaald.

Voor Specerijen en Noten was 2014 een jaar van stabiele en continue ontwikkeling. Vooral in noten was de groei aanzienlijk dankzij een snel toenemende vraag van de consument naar gezonde snacks.

De resultaten in Eetbare zaden waren stabiel, met goede prestaties in vogelzaad en in ons specialiteitsproduct SunButter®, een allergeenvrij alternatief voor pindakaas. De groei van onze Europese zadenactiviteiten heeft zich volgens plan gecontinueerd met een positieve bijdrage aan ons resultaat. In dit segment hebben we SIGCO Warenhandel in Hamburg mogen verwelkomen in onze familie van bedrijven.

Thee had dit jaar opnieuw te maken met recordoogstopbrengsten op plantages, wat leidde tot lagere theeprijzen op de wereldmarkt. Ondanks die lage marktprijzen wist het team opnieuw goede resultaten te behalen. Het team heeft een basis gelegd voor toekomstige groei door te investeren in lange termijn relaties met cliënten en door de eigen organisatie verder te versterken en te verjongen.

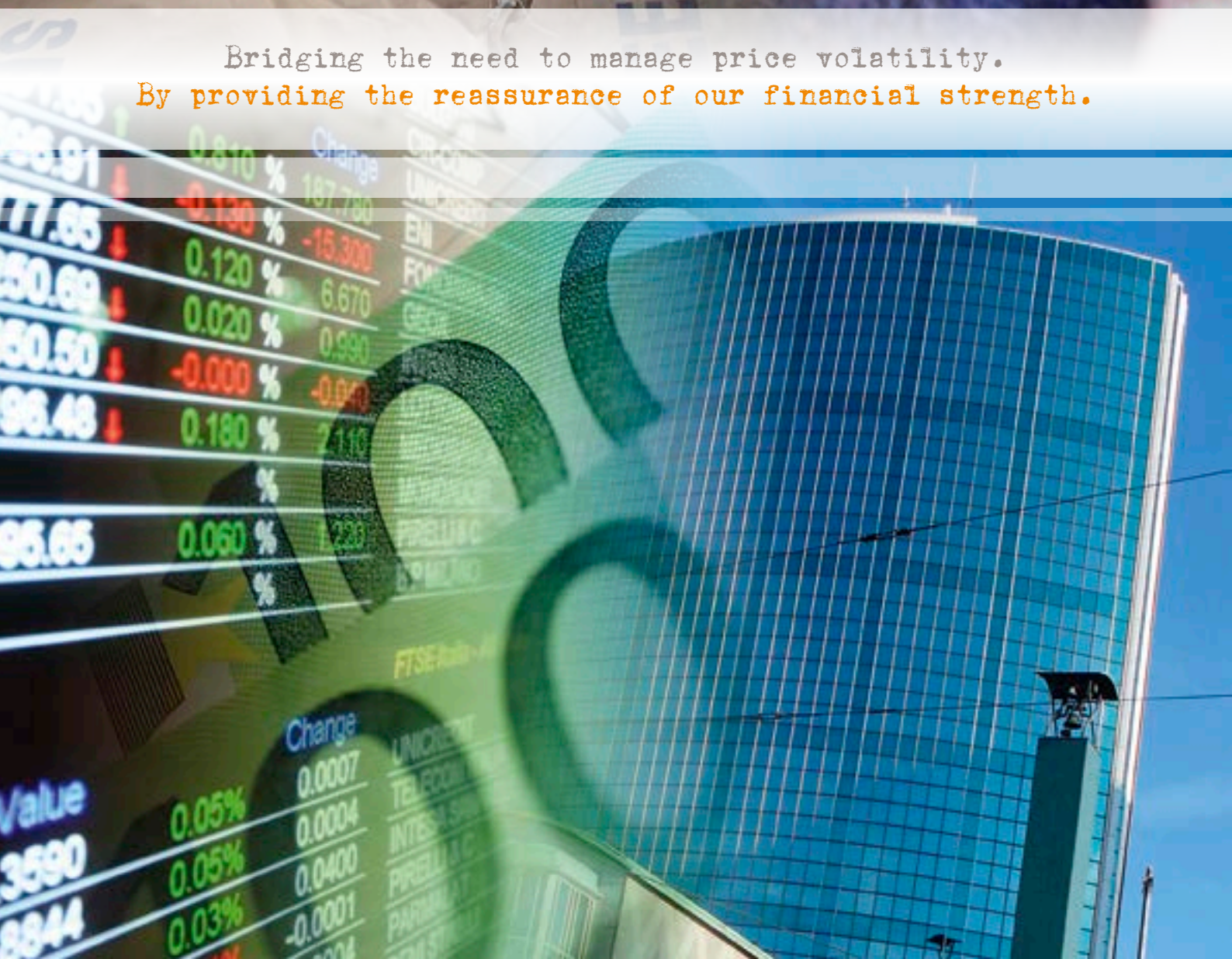
Voor Voedingsingrediënten kwam het jaar enigszins langzaam op gang door de ingebruikname van de nieuwe productiefaciliteit in Rudderveer. Ruim voor de zomer waren de uitdagingen van de nieuwe fabriek volledig opgelost waarna de groei wederom kon oplopen tot in de dubbele cijfers.

Met betrekking tot de ontwikkelingen op Groepsniveau zijn we het jaar begonnen met een verdere verruiming van onze financieringsfaciliteiten. De nieuwe bankfaciliteiten hebben gedurende het jaar reeds hun waarde bewezen. We hebben verdere stappen gezet in de professionalisering van onze IT-structuren en systemen voor risicomanagement. Waar nodig hebben we de transparantie van onze processen verbeterd en heldere richtlijnen opgesteld, daarbij steeds uitgaande van de pragmatische instelling die kenmerkend is voor Acomogroep. Het dividendbeleid hebben we zodanig aangepast dat de uitbetaling van dividend nu gelijkmatiger en in lijn met de gerealiseerde kas- en winstontwikkeling verloopt. Van veel aandeelhouders hebben we hierop positieve reacties ontvangen. Ten slotte heeft de benoeming van een CSR-coördinator in augustus bij Acomogroep bijgedragen aan onze toewijding aan duurzaam ondernemerschap: People, Planet en Profit.

Voor mij persoonlijk is 2014 een jaar geweest waarin ik een groot deel van mijn tijd heb besteed aan het contact met cliënten, met collega's in de Groep in Nederland en in de vele andere landen waar onze kantoren gevestigd zijn, met leveranciers en met potentiële overnamekandidaten. Dit heeft mijn vertrouwen versterkt in ons businessmodel, onze focus op het creëren van waarde in de keten en de overtuiging dat de bedrijven uit de Acomogroep worden gezien als partners die bruggen slaan.



Bridging the need to manage price volatility.
By providing the reassurance of our financial strength.



In het komende jaar willen we natuurlijk graag even succesvol zijn als in 2014 en de jaren daarvoor. De realiteit is echter dat we ieder jaar opnieuw beginnen en dat de wereld om ons heen voortdurend verandert. Factoren zoals ontwikkelingen in de politiek en het klimaat vallen qua invloed eenvoudigweg buiten het bereik van de markt of een enkele onderneming. De dalende olieprijs heeft een matigende invloed op de prijsniveaus van grondstoffen, terwijl de verzwakkende euro de prijs van bepaalde grondstoffen in Europa doet stijgen en druk uitoefent op export vanuit Noord-Amerika. De nog altijd instabiele economie in Europa met alle daaraan gerelateerde uitdagingen in bepaalde landen en de onzekere geopolitieke situatie in Europa en het Midden-Oosten zullen niet zonder gevolgen zijn voor de bestedingen van de consument. Vanzelfsprekend zal dit ons er niet van weerhouden ons uiterste best te doen om wederom succesvol te zijn; onze teams zijn er uitstekend toe uitgerust.

Laten we eerst terugblikken op het zeer succesvolle jaar 2014. Het jaarverslag 2014 geeft een beeld van de voortdurende inspanningen van de mensen in onze groepsmaatschappijen en in de holding. De resultaten van 2014 zijn te danken aan hun inspanningen om te voorzien in de behoeften van onze leveranciers, cliënten, aandeelhouders en andere stakeholders, ofwel bridging their needs. Ik dank al onze werknemers graag voor hun grote inzet en de Raad van Commissarissen voor hun niet-aflatende steun en advies.

Ons doel is en blijft het toevoegen van waarde in de productieketen en het behalen van bovengemiddelde resultaten voor diegenen die ons hun investeringen toevertrouwen.

Ik kijk ernaar uit onze aandeelhouders te mogen verwelkomen op onze Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 29 april 2015 in Rotterdam.

Erik Rietkerk
Chief Executive Officer

Wie we zijn en wat we doen

De Acomo Groep

Amsterdam Commodities N.V. ('Acomo' of 'de Vennootschap') is de houdstermaatschappij van een internationale groep van ondernemingen die actief is in de wereldwijde inkoop, verwerking, handel, distributie en verkoop van voedingsgrondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie (samen 'de Groep'). Het productassortiment omvat meer dan 300 hoofdproducten, waaronder specerijen, noten, gedroogde zuidvruchten, thee, zaden (vooral zonnebloemzaden) en natuurlijke voedingsingrediënten. De Groep koopt en verkoopt in meer dan 90 landen. Betrouwbaarheid en contractzekerheid zijn de belangrijkste elementen in de contacten met onze leveranciers, cliënten en andere businesspartners.

De activiteiten van de Groep worden momenteel uitgeoefend in vier segmenten:

- **Specerijen en Noten:** Catz International B.V., Rotterdam (Nederland); Tovano B.V., Maasland (Nederland), en King Nuts B.V., Bodegraven (Nederland).
- **Eetbare zaden:** Red River Commodities Inc., Fargo (VS); Red River-van Eck B.V., Zevenbergen (Nederland), Red River Bulgaria, Varna (Bulgarije) en SIGCO Warenhandelsgesellschaft mbH, Hamburg (Duitsland).
- **Thee:** Van Rees Group B.V., Rotterdam (Nederland), met verkoopkantoren in Rotterdam (Nederland), Toronto (Canada), London (VK), Moskou (Rusland) en Dubai (VAE), inkoop/verkoopkantoren in Mombasa (Kenia), Colombo (Sri Lanka), Jakarta (Indonesië) en Blantyre (Malawi) en ondersteunende kantoren in Hanoi (Vietnam) en Caïro (Egypte).
- **Voedingsingrediënten:** Snick EuroIngredients N.V., Ruddervoorde (België) en TEFCO EuroIngredients B.V., Bodegraven (Nederland).

Alle groepsmaatschappijen zijn 100% dochterondernemingen.

Missie en strategie

De missie van Acomo

Onze missie is het realiseren van langdurig duurzame groei die voor onze aandeelhouders van waarde is. Consistente groei van de winst per aandeel is daarbij de basis voor blijvend hoge dividenduitkeringen en een dividendrendement boven het marktgemiddelde.

Strategie van de Groep: Focus on Food

Wij streven naar groei van de winst per aandeel door optimaal gebruik te maken van kansen in de internationale inkoop, handel, verwerking en distributie van (niche-)voedingsgrondstoffen, voedingsingrediënten en halffabricaten voor de voedingsmiddelenindustrie. Acomo's succes wordt mede ingegeven door haar wereldwijde inkoopcapaciteit, absolute betrouwbaarheid van contracten, effectief risicomanagement, uitmuntende operationele processen en maatschappelijk verantwoord ondernemerschap (binnen de grenzen van onze invloedssfeer).

Acomo volgt een actief tweesporenbeleid:

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

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

Financiële doelstellingen

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

- handhaven van het traditioneel sterke dividendbeleid van de Groep. Dit houdt in dat er jaarlijks een

substantieel deel van de nettowinst in contanten aan de aandeelhouders wordt uitbetaald. In de afgelopen jaren bedroeg de pay-out ratio ongeveer 60%. Dit percentage is afhankelijk van de vrije kasstromen, solvabiliteit en investeringsmogelijkheden van de Groep;

- realiseren van een jaarlijkse nettowinst van meer dan 15% van het eigen vermogen op de lange termijn;
- waarborgen en versterken van de capaciteit om toekomstige winsten te genereren door het handhaven van een sterke balanspositie en gezonde financiële ratio's. Wij streven naar een geconsolideerde solvabiliteit van circa 40%, waarvan in geval van een aanzienlijke acquisitie tijdelijk kan worden afgeweken met een minimum van 30%;
- in stand houden van voldoende kredietlijnen teneinde de financiering van de (handels)activiteiten van de dochterondernemingen te allen tijde te kunnen verzekeren, ongeacht de prijsvolatiliteit in de internationale grondstoffenmarkten.

Deze doelstellingen gelden voor alle ondernemingen binnen de Groep.

Rol van de Vennootschap

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

De voornaamste taken van de Vennootschap zijn:

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

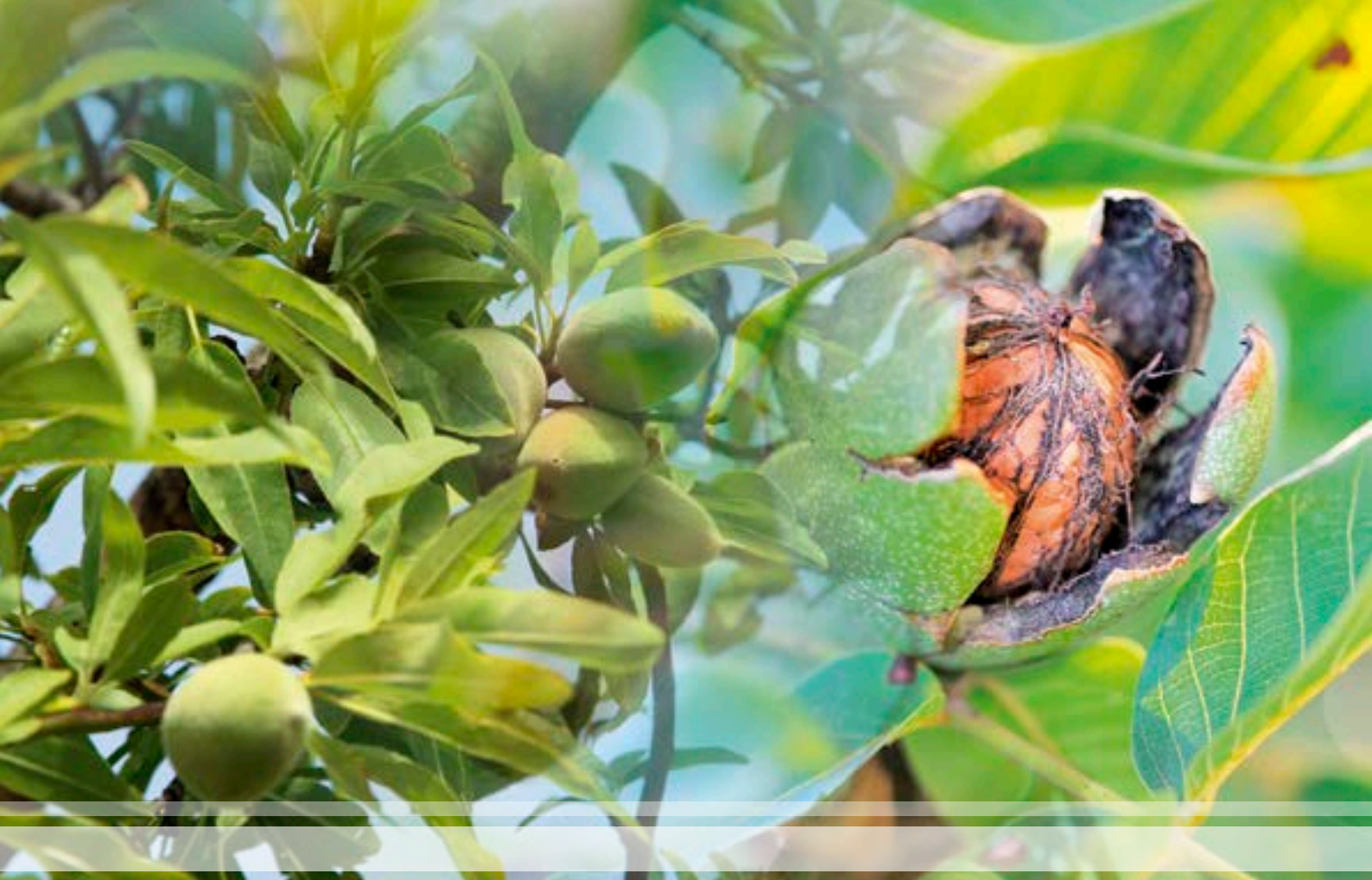
11

Rol van de groepsmaatschappijen

De groepsmaatschappijen zijn de werkmaatschappijen van de Groep. Zij voeren handels- en verwerkingsactiviteiten onder eigen naam en voor eigen risico uit. Zij opereren in grote mate zelfstandig onder verantwoordelijkheid van een eigen managementteam en eigen financieel beheer. Per onderneming, per product en per activiteit zijn specifieke financiële en handelsrichtlijnen en risicolimieten vastgesteld. De grotere dochterondernemingen staan onder toezicht van een eigen raad van commissarissen, waarin leden van de Raad van Bestuur en/of de Raad van Commissarissen van de Vennootschap zitting kunnen hebben.

Producten en toegevoegde waarde

Wij kopen en verkopen natuurlijke agrarische producten voor de wereldwijde voedsel- en drankenindustrie. Onze activiteiten vinden plaats in de segmenten Specerijen en Noten, Eetbare zaden, Thee en Voedings-ingrediënten.



Bridging the need of growers and suppliers to sell
their production in full.
By unlocking a wide range of uses for their products.



Specerijen en Noten

Catz International is actief in meer dan 80 landen in de inkoop en distributie van specerijen, noten, gedroogd fruit en gedroogde groenten en levert voornamelijk aan cliënten in Europa, Noord-Amerika en het Midden-Oosten. Sinds 1856 speelt Catz International een sleutelrol in het verschaffen van peace of mind voor cliënten door risico's te mitigeren en te waarborgen dat contracten onder alle omstandigheden correct en tijdig worden nagekomen.

Het productassortiment omvat tropische producten zoals peper, nootmuskaat en geraspte kokos, noten zoals cashews, gedroogd fruit zoals abrikozen en sultana's en gedroogde groenten en kruiden. Inkoop van producten vindt plaats in de oorspronglanden, waarna ze worden getransporteerd naar de consumerende landen.

Op verschillende bestemmingen verzorgt Catz International voor haar cliënten de opslag en kwaliteitsbewaking van de producten. Ervaring en kennis van de markt stellen Catz International in staat om voordeel te behalen uit kansen die de markt biedt wanneer dat van toepassing wordt geacht.

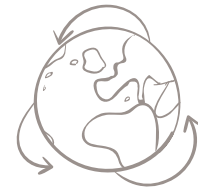
Catz International bouwt verschillende bruggen om tegemoet te komen aan de behoeften van uiteenlopende stakeholders. Omdat Catz International actief is in niet-beursverhandelde grondstoffen is er geen sprake van termijnkoersen voor deze producten. Catz International stelt altijd een marktprijs voor, ongeacht hoe ver vooruit een leverancier wil verkopen of een cliënt wil inkopen. Dit altijd in combinatie met de peace of mind dat 'Een contract een contract is'. Verder zorgt Catz International ervoor dat cliënten zich kunnen concentreren op hun kernactiviteiten door de afstand tussen oorsprong en bestemming te overbruggen. Catz International levert op tijd en conform overeengekomen specificaties en vermindert de werkkapitaalfinanciering van haar cliënten.

King Nuts & Raaphorst levert een breed assortiment aan noten, gedroogd fruit, rijstcrackers en superfoods aan groothandelsbedrijven, gespecialiseerde retailers, horeca en de voedingsindustrie. Sinds 1981 importeert King Nuts & Raaphorst noten, fruit en rijstcrackers vanuit de hele wereld. Het afzetgebied strekt zich uit over Europa en daarbuiten. De businesspropositie is gebaseerd op klantgerichtheid, kwaliteit, maatwerk en flexibiliteit.

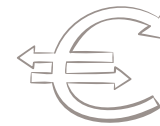
Tovano is gespecialiseerd in noten met en zonder schil, gedroogd fruit, zaden, chocolade- en rijstcrackers en snackproducten. De geschiedenis van Tovano gaat terug tot 1950. Gedurende meer dan zes decennia heeft het bedrijf een netwerk van betrouwbare leveranciers opgebouwd. Kwaliteit, voedselveiligheid en flexibiliteit in verpakkingen en presentatie zijn sleutelfactoren in haar businesspropositie.

King Nuts & Raaphorst en Tovano voorzien in de behoeften van leveranciers door het leveren van pallets met een gevarieerd pakket noten en aanverwante producten. Hun cliënten zijn niet verplicht tot afname van gehele containers, maar kunnen de omvang van hun bestellingen afstemmen op hun eigen behoefte. Beide ondernemingen reduceren voor hun cliënten de behoefte aan werkkapitaalfinanciering, verminderen volatiliteit in stromen door middel van het aanhouden van voorraden en leveren altijd, tijdig en conform overeengekomen specificaties, producten van hoge kwaliteit.

Catz International, King Nuts & Raaphorst en Tovano staan voortdurend in contact met teeltgebieden en bezoeken regelmatig de productiecentra, zodat hun handelaren volledig op de hoogte blijven van ontwikkelingen in de markt en van de beschikbaarheid van producten.



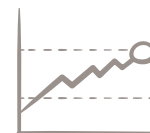
Afstand



Liquiditeit



Blends



Prijs-
volatiliteit



Bridging the need for high yields and fewer growing challenges.
By supporting innovative seed breeding and growing solutions.



Eetbare zaden

Red River Commodities is sinds 1973 actief in de sectoren waarin de onderneming zich bevindt. Deze positie is grotendeels bereikt door zelf speciale gewassen te initiëren, de oogst direct in te kopen bij de agrarische ondernemingen en deze te verwerken voor cliënten. Red River Commodities is voornamelijk gespecialiseerd in eetbare zonnebloemzaden, zowel gepeld als ongepeld. Red River-van Eck richt zich op zaden zoals maanzaad, karwijzaad en andere eetbare zaden.

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

De Amerikaanse productiefaciliteiten waar Red River Commodities haar producten roostert en verpakt, zijn gevestigd in Fargo en Horace (North Dakota), Colby (Kansas) en Lubbock (Texas). Distributie van vogelzaad en producten voor menselijke consumptie vindt plaats door de gehele VS en naar diverse exportbestemmingen buiten de VS. Om de risico's te beperken die samenhangen met agrarische productie heeft Red River Commodities haar productiefaciliteiten verspreid over het Amerikaanse Midden-Westen, van noord tot zuid. Hierdoor is het bedrijf minder afhankelijk van weersomstandigheden in een enkel geografisch gebied.

De Nederlandse vestiging in Zevenbergen is het verwerkings- en distributiecentrum van eetbare zaden, vooral maanzaad, sesamzaad en karwijzaad die wereldwijd worden ingekocht en verkocht. **Red River-van Eck** heeft tevens een vestiging in Bulgarije voor de supervisie en coördinatie van de toenemende activiteiten in eetbare zonnebloemzaden in Zuidoost-Europa. Red River-van Eck is actief in de gecontracteerde verbouw van eetbare zonnebloemzaden, die het laat reinigen, sorteren en verpakken door derde partijen in Europa, het gebied rond de Middellandse Zee en het Midden-Oosten.

SIGCO Warenhandel, gevestigd in Hamburg (Duitsland) is voornamelijk in de Duitse markt actief in de handel in en distributie van eetbare zaden zoals maanzaad, zonnebloemzaden, sesamzaad en pompoenpitten. De onderneming is een betrouwbare partner voor haar leveranciers en cliënten en heeft een sterke positie in de Duitse bakkerijsector, die aanzienlijke hoeveelheden eetbare zaden verwerkt.

Al deze bedrijven in het segment Eetbare zaden voorzien in de behoeften van telers door het verstrekken van innovatieve hybride zaden voor de teelt van eetbare zaden en het verschaffen van peace of mind door middel van gecontracteerde afnames van alle geoogste zonnebloemzaden. Onze producten zijn veilig voor consumptie door mens en dier en worden tijdig en conform overeengekomen specificaties geleverd. We handhaven deze hoge standaarden door middel van strenge kwaliteitsprogramma's, intensief contact met telers en toeleveranciers en continue investeringen in onze productiefaciliteiten.



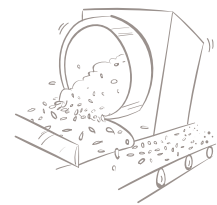
Innovatieve
zaadhybriden



Voedsel-
veiligheid voor
mens en dier



Veilige
producten



State-of-the-art
verwerking



Bridging the distance between suppliers and customers
across the globe.
By ensuring delivery on time, every time.



Thee

Van Rees Group is sinds 1819 actief in de wereldwijde theehandel als leverancier en verwerker van thee en heeft een wereldwijd netwerk van elf kantoren in thee-producerende en -consumerende landen.

In de thee-producerende landen Kenia, Sri Lanka, Indonesië, Vietnam en Malawi bezoeken exclusieve vertegenwoordigers van de kantoren van Van Rees Group lokale wekelijkse theeveilingen en lokale theeplantages. De groep levert thee vanuit alle producerende landen aan zowel de private als de publieke sector in vele thee-consumerende landen. De verkoopkantoren in Toronto, Londen, Rotterdam, Moskou, Cairo, Dubai en in de landen waar de inkoopkantoren zijn gevestigd, zetten zich dagelijks in om te voldoen aan de vereisten van cliënten.

Van Rees Group heeft uitgebreide kennis van en ervaring met bijna alle theeplantages in de wereld en is daardoor in staat thee in alle vereisten van cliënten te voorzien als het gaat om kleur, smaak, geur, kleur na melktoevoeging en bladvorm door het samenstellen van blends die speciaal zijn afgestemd op de wensen van de cliënt. Van Rees Group slaat voor kleinschalige plantages bruggen naar de markt door ze toegang te geven tot het verkoop- en marketing-netwerk van de groep. De groep verlicht de kapitaalbehoefte van haar cliënten door het aanbieden van Vendor Managed Inventories en voldoet aan voedselveiligheidseisen door streng te controleren en samen te werken met gecertificeerde plantages.

Van Rees Group ontwikkelt in nauwe samenwerking met haar cliënten nieuwe producten en zorgt dat de vereiste blends van thee beschikbaar zijn tegen een aantrekkelijke prijs. De groep levert ook blends met ingrediënten zoals gespecificeerd door cliënten. Kortom, Van Rees Group voorziet in de behoeften van cliënten, leveranciers en andere stakeholders door het leveren van maatoplossingen.

Van Rees Group is heden ten dage een van de grootste internationale handelshuizen in thee ter wereld.



Blending



Transport
en opslag



Veilige
producten



Gecertificeerde
producten



Wereldwijd



Bridging the need for consistently high product quality.
By determining clear and relevant product specifications.



Voedingsingrediënten

Snick EuroIngredients is actief sinds 1993. De onderneming produceert ingrediënten en levert die aan producenten van met name hartige voedingsproducten. Het assortiment omvat hoogwaardige natuurlijke, smaakgevende ingrediënten, grondstoffen, halffabricaat smaakstoffen en droge of vloeibare mengsels.

Tefco EuroIngredients is gespecialiseerd in de levering van natuurlijke ingrediënten en grondstoffen voor de voedingsmiddelenindustrie. Onder de cliënten bevinden zich producenten van bakkerijproducten, hartige snacks en maaltijden, zoetwaren, dranken, diervoeding en voedings-supplementen. Tefco EuroIngredients is de exclusieve importeur en distributeur van een breed assortiment producten, voornamelijk afkomstig van Europese producenten.

Snick EuroIngredients en Tefco EuroIngredients werken onder leiding van één managementteam en volgen een gezamenlijke strategische koers voor de Benelux. In 2015 zullen Tefco EuroIngredients en Snick EuroIngredients worden samengevoegd, waarna ze zich in de gehele Benelux zullen positioneren als een enkele EuroIngredients propositie.

Het segment Voedingsingrediënten is actief in smaakstoffen, functionele ingrediënten en specialiteiten. De smaakstoffen zijn onder andere vleessmaken zoals gevogelte en kalfsvlees, gistextracten, groentesmaken zoals wortel, ui en tomaat, kaassmaken, specerijen en kruidenmengsels. Functionele ingrediënten zijn veelal productieoplossingen zoals natuurlijke kleurstoffen, texturerende ingrediënten en zoetstoffen. Een voorbeeld van die specialiteitsproducten is een vegetarische Worcestersaus. Onze producten worden vooral toegepast in sauzen, soepen, vlees- en visbereidingen, mayonaise en desserts. Binnen het aanbod aan zoete ingrediënten leveren we een ruim assortiment producten voor de bakkerij en zoetwaren-, dranken- en zuivelindustrie.

Beide ondernemingen voorzien in alle behoeften van hun cliënten door het leveren van zowel losse ingrediënten als functionele blends, die op maat worden samengesteld op basis van specificaties van hun cliënten. Ze ontwikkelen nieuwe mengsels en producten in nauwe samenwerking met hun leveranciers en cliënten en maken daarbij gebruik van meng- en andere technieken. In België is geïnvesteerd in een nieuwe state-of-the-art productiefaciliteit voor voedingsingrediënten die beschikt over productontwikkelingslaboratoria en volledig door computer gestuurde productiesystemen. De productiemethodes voldoen aan alle bekende certificeringseisen en het hoogopgeleide personeel vertegenwoordigt ruim 50 jaar aan ervaring in productontwikkeling.



Mengen



Streng
kwaliteits-
beheersing



Product-
ontwikkeling



Maatwerk
voor cliënten



State-of-the-art
productie



Bridging the need for a healthy planet.
By identifying and implementing
sustainable business opportunities.



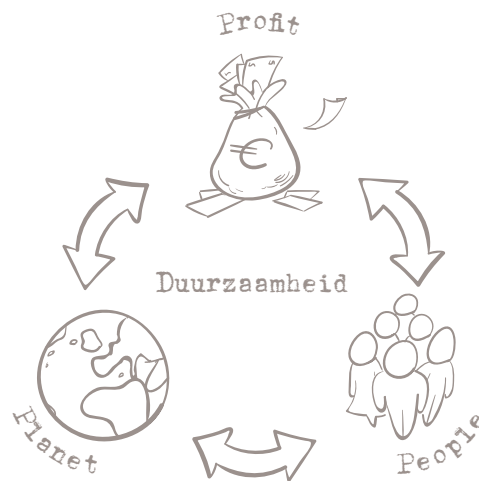
Waarden en cultuur

Wij streven naar het verschaffen van peace of mind aan al onze partners. Ondernemingszin, bescheidenheid, lange termijn groei, betrouwbaarheid en passie voor onze producten zijn daarbij belangrijke waarden voor de bedrijven van de Groep en in de relaties die zij onderhouden met aandeelhouders, klanten, leveranciers en andere partners. Deze waarden zijn belangrijke pijlers voor onze zakelijke activiteiten.

Met een gezamenlijke geschiedenis die voor sommige van onze bedrijven tot twee eeuwen beslaat, begrijpen we bij Acomco dat een balans tussen winst, mensen en natuurlijke hulpbronnen een voorwaarde is om een betrouwbare partner te zijn voor onze relaties en een onmisbare factor in het streven naar groei op de lange termijn.

We richten ons op ondernemerschap, zijn gepassioneerd over onze producten en zien de toekomst met open blik tegemoet. We hechten grote waarde aan de relaties met onze werknemers, cliënten, leveranciers en andere partners. Samen zijn we continu op zoek naar nieuwe mogelijkheden voor verbetering en groei.

De Groep staat voor eerlijkheid, integriteit en respect in al haar activiteiten. Ons streven is te allen tijde de van toepassing zijnde wet- en regelgeving na te leven en corruptie op geen enkele manier te tolereren. We zijn accuraat en betrouwbaar in onze verslaglegging van transacties en posities. Ethisch zakendoen speelt een belangrijke rol in de relaties die we aangaan en is een bepalende factor voor onze reputatie. Onder toezicht van de Raad van Commissarissen bewaakt de Raad van Bestuur de naleving van onze bedrijfsethiek. Dit jaar zijn we begonnen met het in overeenstemming brengen van de gedragscodes van onze dochterondernemingen, een eerste stap op weg naar het opstellen van een uniforme Gedragscode voor de gehele Groep. Gedurende 2015 zullen we samen met onze dochterondernemingen de volgende stappen zetten in de ontwikkeling van deze Gedragscode voor de Groep.



Groei van de wereldbevolking en veranderende vraag

In 2050 zal de wereldbevolking uit meer dan 9 miljard mensen bestaan. Dat brengt zowel grote uitdagingen als kansen met zich mee. Mensen hebben voedsel, water, natuurlijke hulpbronnen en land om op te wonen nodig. Dit zal in de komende decennia een ongekennde druk uitoefenen op het klimaat en onze planeet. De voedingsindustrie zal moeten inspelen op de veranderende situatie, niet alleen als gevolg van de bevolkingstoename, maar ook door wereldwijde trends zoals verstedelijking, een groeiende middenklasse en veranderingen in eetgewoontes.

De uitdagingen waar de wereld vandaag de dag en in de toekomst mee geconfronteerd wordt, zijn complex; ze blijven niet zonder gevolgen voor onze ondernemingen en de productieketens waarin zij opereren. We onderkennen de noodzaak van duurzame ontwikkeling om productieketens te creëren die in staat zullen zijn de wereldbevolking van meer dan 9 miljard mensen in 2050 te bedienen. Duurzame ontwikkeling vereist dat we innovatief zijn in de wijze waarop we zakendoen. Hiervoor is ondernemerschap nodig en toenemende en innovatieve samenwerking met nieuwe en bestaande partners. Met vele partners onderhouden we langdurige relaties. In ons streven naar duurzame ontwikkeling staan we niet alleen: we werken samen met onze leveranciers, cliënten en aandeelhouders, alsook met NGO's en multi-stakeholder initiatieven om uitdagingen aan te gaan en kansen aan te grijpen.

Op weg naar duurzame groei

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO), ofwel corporate social responsibility (CSR), is een traject van leren en continue verbetering. Wij zijn van mening dat een meer gerichte aanpak zal bijdragen aan het samenbrengen van bestaande initiatieven en het ontdekken van nieuwe mogelijkheden. Daarom hebben we CSR een prominenter plek op de zakelijke agenda toegekend.

In 2014 was CSR één van de thema's van een managementbijeenkomst, waarbij we een inventarisatie hebben gemaakt van kansen en gebieden waarop we invloed kunnen uitoefenen. Een op maat gemaakte CSR aanpak is een vereiste: iedere onderneming binnen de Groep is uniek, speelt haar eigen rol in de productieketen waarin ze actief is, en staat daarbij voor een unieke combinatie van kansen en risico's.

Om verder onderzoek te doen naar relevante aspecten van en kansen voor CSR hebben we een CSR-team gevormd en in de meeste van onze ondernemingen het project 'Road to sustainable growth' gestart. Om nog beter inzicht te krijgen in de kansen en risico's rondom duurzame ontwikkeling hebben we uitvoerig onderzoek verricht en actief contact gezocht met diverse stakeholders. De dialoog met onze stakeholders draagt bij aan een verbeterd inzicht in de ontwikkelingen in onze segmenten en de rol die wij kunnen spelen bij de ontwikkeling van nog duurzamere productieketens. De verworven inzichten zullen ons in staat stellen een op maat gemaakte CSR visie en aanpak op te stellen voor de afzonderlijke ondernemingen. Wij geloven in praktische initiatieven die voor zowel onszelf als onze partners voordelen zullen hebben.

Bouwen aan duurzame productieketens

Duurzame productieketens hebben betrekking op economische, milieu- en maatschappelijke aspecten. Vanwege onze brugfunctie tussen leveranciers en cliënten wereldwijd staan wij in een unieke positie kansen en uitdagingen rond duurzaamheid te identificeren en te begrijpen. Deze positie stelt ons in staat samen met onze partners aan duurzamere productieketens te bouwen.

Wij geloven dat samenwerking met onze partners van essentieel belang is bij het creëren van duurzamere productieketens. Acomo en de dochterondernemingen hebben hun contacten met andere stakeholders zoals NGO's, certificeringsinstituten en multi-stakeholder initiatieven zoals IDH en The Sustainable Trade Initiative, vervolgd.

Onze dochterondernemingen zijn actief in diverse voedingssectoren. Deze sectoren hebben een aantal gemeenschappelijke duurzaamheidsthema's die relevant zijn voor onze ondernemingen. De belangrijkste thema's zijn:

- gezondheid en veiligheid
- reduceren van de ecologische voetafdruk
- koesteren van talent
- verantwoorde producten

Gezondheid en veiligheid

Het leveren van veilige producten is een kernverantwoordelijkheid van al onze dochterondernemingen en het belangrijkste aspect van onze dienstverlening aan onze cliënten. We staan voor de levering van veilige producten, altijd en overal. Om de veiligheid van onze producten te garanderen hanteren we strenge kwaliteitsprotocollen in al onze faciliteiten. Deze voldoen aan regels met betrekking tot voedselveiligheid en zijn gecertificeerd conform standaarden zoals FSSC 22000, ISO 22000, HACCP en BRC.

Voedselveiligheid begint niet in onze faciliteiten; het begint met de zaden en teeltwijze van de boerderijen en plantages die agrarische producten verbouwen. Met name het gebruik van chemicaliën en pesticiden is een punt van aandacht in de productieketens van veel van onze agrarische grondstoffen. We testen onze producten om te garanderen dat we onze cliënten veilige producten verkopen die voldoen aan de relevante regelgeving.

Verbeteringen op het gebied van gezondheid en veiligheid in 2014:

- Pesticiden zijn een belangrijk punt van aandacht in de Aziatische theesector. Het gebruik van pesticiden en chemicaliën op plantages kan schadelijk zijn voor het milieu, plantagemedewerkers en de consument. Van Rees Group heeft zich aangesloten bij een werkgroep waaraan ook UTZ en verschillende andere partijen in de theesector deelnemen, om te komen tot een gezamenlijke aanpak van het complexe pesticidenvraagstuk. De voornaamste doelstelling is het vinden van oplossingen om de blootstelling van thee aan pesticiden te verminderen en nieuwe leveringsmogelijkheden te vinden van pesticidevrije thee voor onze cliënten.
- Snick EuroIngredients is in 2014 verhuisd naar een nieuwe productiefaciliteit in Ruddervoorde (België). Dit gaf ons de gelegenheid om alle voedselveiligheidsprocessen te herzien. Alle bestaande voedselveiligheids certificaten (ISO 22000, FSSC 22000 en GMP) zijn voor de nieuwe productiefaciliteit verlengd.

Reduceren van de ecologische voetafdruk

Hoewel de activiteiten van onze dochterondernemingen slechts beperkte invloed hebben op het milieu, streven we ernaar de ecologische voetafdruk te reduceren. We werken aan energiebesparing in onze eigen activiteiten, vermindering van afval en recycling van materialen die voor ons verder geen nut meer hebben. We zijn voortdurend op zoek naar mogelijkheden tot hergebruik van restproducten die anders zouden worden beschouwd als afval.

Naast de reductie van de ecologische voetafdruk van onze eigen faciliteiten helpen we ook onze partners om milieuvriendelijker te handelen. De invloed op het milieu is op teeltniveau vaak groter. We ondersteunen onze leveranciers in hun streven naar efficiëntie en de daarmee samenhangende reductie van hun ecologische voetafdruk.

23

Reductie van de ecologische voetafdruk in 2014:

- In ons segment Eetbare zaden streven we naar vermindering van de invloed van onze producten op het milieu door het selecteren van goede hybride zaden die minder water en meststoffen nodig hebben. Tegelijkertijd verbeteren we de kwaliteit van de geoogste eetbare zaden. Ook adviseren we onze telers over efficiëntere teeltwijzen die leiden tot zowel hogere oogstopbrengsten per hectare als een lager verbruik van water en chemicaliën. In 2014 hebben we verschillende telers voorzien van grondvochtigheidssensoren, die hen gedetailleerd informeren over de noodzaak tot irrigatie van gewassen. Door efficiëntere irrigatie van gewassen kunnen de kwaliteit en kwantiteit van de zonnebloemzaden toenemen terwijl het totale waterverbruik afneemt.
- Een van de restproducten van het mengen van thee is theestof. In het verleden werd dit stof afgevoerd als afval, maar tegenwoordig wordt theestof uit onze blendfaciliteit in Dongen (Nederland) gebruikt voor de productie van biogas door middel van biofermentatie.
- Transport is een belangrijk onderdeel van onze activiteiten. Van Rees Group heeft zich aangesloten bij een programma van MVO Nederland voor de ontwikkeling van duurzame transportmethoden en reductie van de ecologische voetafdruk in de maritieme sector.

Koesteren van talent

Acomó is een internationale groep van ondernemingen met vestigingen over de hele wereld. We behalen onze doelstellingen dankzij onze mensen en hun talenten. We streven ernaar om competente en gemotiveerde medewerkers aan te trekken en te behouden en hun ontwikkelingsmogelijkheden en passende beloningen te bieden. In het belang van al onze stakeholders en ons streven naar duurzame groei stellen we ons vertrouwen in jong talent en geven we onze medewerkers de kans en de vrijheid om te groeien en zich te ontwikkelen.

Ontwikkelingen op personeelsgebied in 2014:

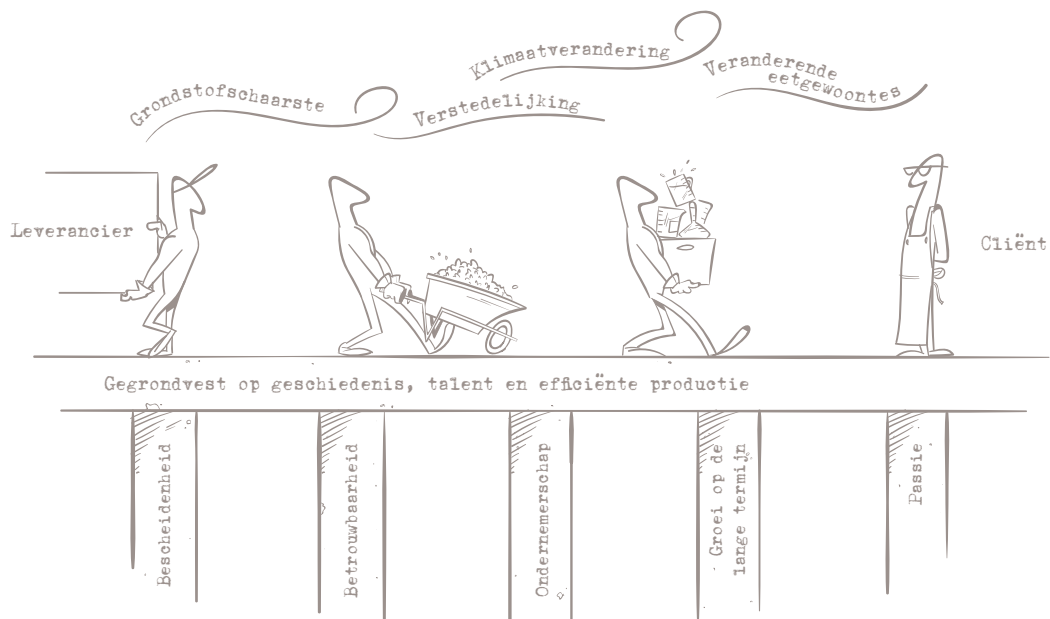
- Acomó en enkele van haar dochterondernemingen laten geselecteerde medewerkers deelnemen aan externe cursussen in voor de onderneming relevante onderwerpen.
- Gedurende 2014 heeft Van Rees Group nieuw leven geblazen in haar traineeprogramma en de eerste trainees in dienst genomen.

Verantwoorde producten

Er is steeds meer aandacht voor onderwerpen zoals het verbeteren van inkomens, werkomstandigheden en het voorkomen van ontbossing. Doordat wij een brugfunctie vervullen tussen leveranciers en cliënten valt het binnen onze invloedssfeer om partners te voorzien van informatie en advies over duurzame producten. Dit stelt onze cliënten in staat om duurzamere alternatieven te kiezen. In verschillende segmenten werken we samen met certificeringsorganisaties zoals Rainforest Alliance, UTZ, Fairtrade en Global Gap. We erkennen dat certificering slechts een middel is en geen doel op zichzelf. We blijven verder kijken dan certificering om te zien hoe de producten die wij verkopen bijdragen aan het welzijn van alle betrokkenen.

Verantwoorde producten in 2014:

- In ons segment Specerijen en Noten hebben we doorlopende initiatieven om duurzamere producten te leveren. Daartoe werken we samen met verschillende leveranciers met een Global GAP certificering.
- In ons segment Voedingsingrediënten bieden we cliënten een duurzame grondstof voor gistextracten aan op basis van duurzaam geteeld suikerriet. Voor palmolie, dat weliswaar een relatief klein product is in ons assortiment, heeft Snick EuroIngredients in 2014 RSPO productieketencertificering verkregen.
- In het segment Thee was circa 30% van de verkochte thee in 2014 gecertificeerd door organisaties zoals Rainforest Alliance, UTZ, Fairtrade en ETP.



Catz Charity Foundation

De Catz Charity Foundation is opgericht na de dodelijke tsunami in 2004 ter ondersteuning van een reeks individuele hulpinitiatieven van medewerkers van Catz International en andere stakeholders. De stichting focust zich op kleinschalige projecten met betrouwbare partners en minimale overheadkosten, zodat een zo groot mogelijk deel van de donaties terecht komt bij diegenen die het nodig hebben.

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

In 2014 ondersteunde de stichting de volgende projecten:

- Drie weeshuizen en een school in Kenia van de organisatie Blessed Generation. De Catz Charity Foundation werkt reeds geruime tijd samen met deze organisatie en steunt de weeshuizen, die ernaar streven zelfvoorzienend te zijn. In 2014 heeft de stichting een waterpomp gefinancierd, die belangrijk is voor de drinkwatervoorziening en daarnaast de weeshuizen in staat stelt verschillende gewassen te verbouwen voor verkoop of eigen consumptie. In het kader van een driejarige overeenkomst is geld gedoneerd voor een aantal vaste lasten.
- Een agrarisch initiatief van de organisatie Silent Work, die kinderen in Afrika helpt aan hun toekomst te werken. De Catz Charity Foundation heeft de aanschaf van een boerenkar en de verscheping daarvan naar Mauritanië gefinancierd. Een aantal boeren heeft daar een assortiment van landbouwwerktuigen aan toegevoegd, die samen met de boerenkar zijn verzonden. De boerenkar en de werktuigen zullen worden gebruikt voor de voedselvoorziening van de kinderen en voor onderwijs in landbouwmethodes.
- Een revalidatieprogramma voor jongeren met lepra in India, gestart door Leprazending. Het programma voorziet in studiefinanciering voor acht jongeren die de kans krijgen een beroepsopleiding te volgen en een baan te vinden in de Indiase maatschappij.
- De financiering van computers, meubilair, naaimachines en boeken voor een nieuw centrum voor vakopleiding in India, ontwikkeld door Stichting Ladder. Achtergestelde jongeren kunnen in dit centrum worden onderricht in vaardigheden die ze nodig hebben bij het vinden van werk.
- Een donatie aan Artsen Zonder Grenzen voor de bestrijding van het ebolavirus in Afrika.

25

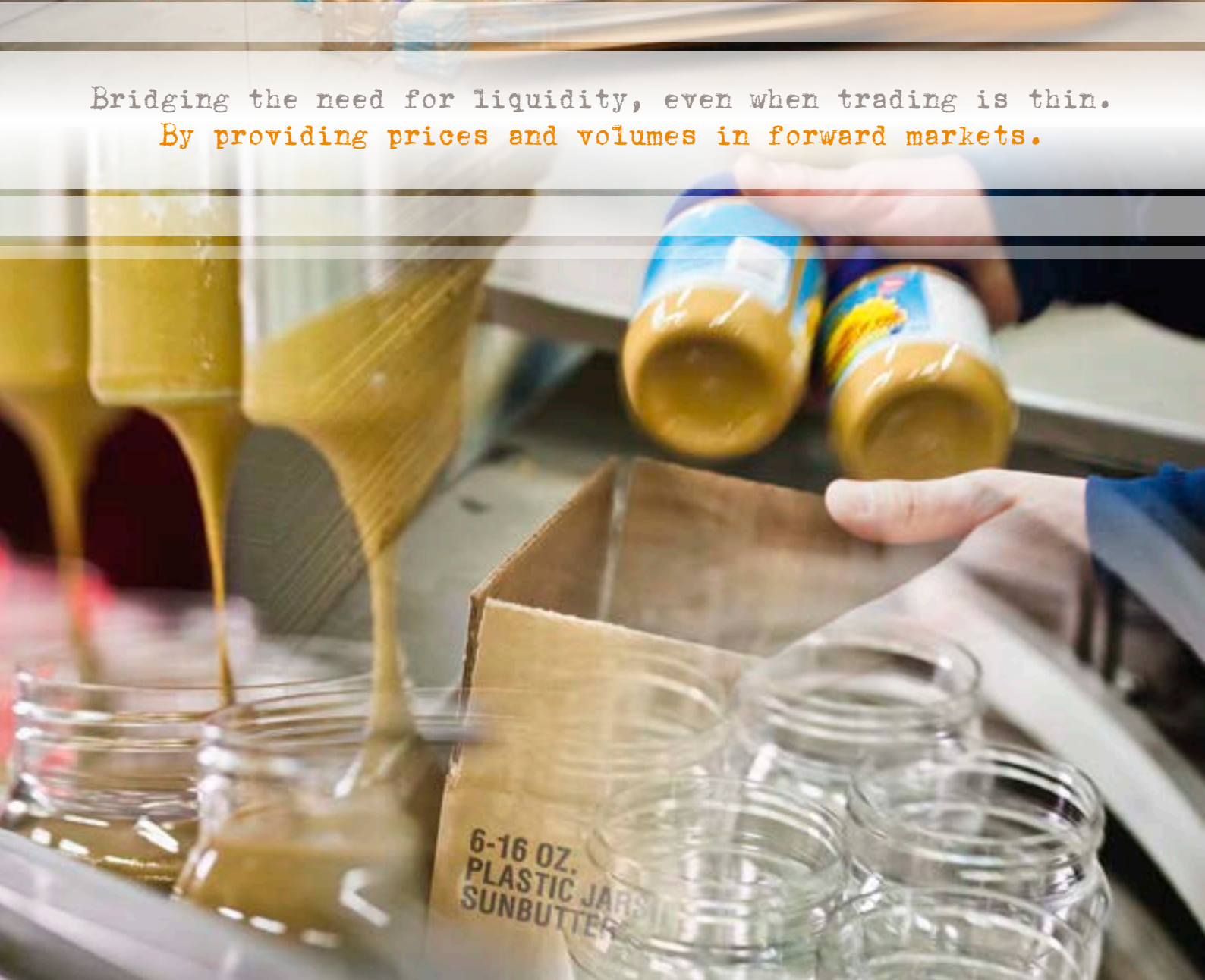
Een blik vooruit

In 2014 hebben we nog verdere inzichten verkregen van wat CSR betekent voor Acom als Groep.

We hebben een start gemaakt met het project 'Road to sustainable growth', dat we zullen voortzetten in 2015. Voortbouwend op de dialoog met onze stakeholders zullen we verder werken aan een CSR-raamwerk voor onze groepsondernemingen. Dit raamwerk zal ons helpen bij het vaststellen van nieuwe praktische en innovatieve acties die leiden tot duurzame businesskansen.



Bridging the need for liquidity, even when trading is thin.
By providing prices and volumes in forward markets.



Aandeleninformatie

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

Dividendbeleid

We streven naar handhaving van het traditioneel sterke dividendbeleid van de Groep. Dit beleid houdt in dat jaarlijks een substantieel deel van de nettowinst in contanten wordt uitbetaald aan de aandeelhouders. In voorgaande jaren heeft de uitkeringsratio rond de 60% gelegen. Dit percentage is afhankelijk van de vrije kasstroom en solvabiliteit, alsmede van investeringsmogelijkheden van de Groep.

Prestaties van het aandeel

Per gewoon aandeel (in €)	2014	2013	2012	2011	2010
Nettowinst (basis)	1,396	1,174	1,163	1,130	0,865
Dividend in contanten (2014: voorstel)	1,10	0,77	0,70	0,65	0,50
Eigen vermogen per jaareinde	6,39	5,56	5,25	4,81	3,66
Aandelenkoers – slotkoersen					
Jaareinde	19,01	16,55	13,90	10,34	11,08
Hoog	19,01	16,95	14,35	11,34	11,15
Laag	16,19	13,90	10,00	8,71	5,25
Koers/winstverhouding per jaareinde	13,6	14,1	12,0	9,2	12,9

Aandeelhouders

Aandeelhouders met een deelneming van 3% of meer (laatste informatie gebaseerd op het totaal aantal uitgegeven aandelen per 31 december 2014):

Mont Cervin Sarl.	15,60%
Mawer Investment Management	10,02%
Red Wood Trust	9,96%
Todlin N.V.	5,11%
Monolith Investment Management B.V.	5,07%
Fidelity Management & Research Company Inc.	3,03%
	48,79%
Overige	51,21%
Totaal	100,00%

Aantal uitgegeven aandelen

Het aantal uitgegeven aandelen in 2014, 2013 en 2012 was als volgt:

	2014	2013	2012
Per jaareinde	23 766 701	23 531 676	23 247 576
Gemiddeld	23 679 378	23 332 788	23 247 576
Verwaterd per jaareinde	24 044 418	23 910 588	23 649 598
Verwaterd gemiddeld	23 977 503	23 780 093	23 586 452

In 2014 was het totaal aantal verhandelde Acomco-aandelen 4,5 miljoen, gemiddeld 17.756 per dag. Dit vertegenwoordigt 19% van het aantal uitgegeven aandelen. De marktwaarde per jaareinde bedroeg € 451,8 miljoen (2013: € 389,4 miljoen, + 16%). De gemiddeld verhandelde prijs van het aandeel in 2014 bedroeg € 17,45 (2013: € 15,54, + 12,3%).

Raad van Bestuur

Profiel van de Raad van Bestuur

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

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

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

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



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



J. ten Kate
(1962), Nederlander
Chief Financial Officer,
benoemd op
25 mei 2011

Profiel van de Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is gericht op het goed functioneren binnen de corporate-governancestructuur van de Groep. Daarbij wordt specifiek rekening gehouden met de hechte band tussen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van de Vennootschap en de directies van haar dochter-ondernemingen. In het licht hiervan zijn kennis van en ervaring op de terreinen waarop de Groep actief is de voornaamste criteria. Ervaring in het internationale bedrijfsleven en bewezen bestuurlijke bekwaamheid, bij voorkeur in de inkoop, handel, verwerking en distributie van voedingsgrondstoffen, M&A, CSR en strategie zijn vereist. Specifieke expertise in financiële, economische en (Nederlandse) maatschappelijke aangelegenheden dient aanwezig te zijn, alsmede affiniteit met de internationale handel en klantgerichtheid. Met betrekking tot zijn samenstelling heeft de Raad van Commissarissen steeds tot doel een verscheidenheid aan deskundigen te verenigen die elkaar kunnen complementeren. Tevens streeft de Raad van Commissarissen naar een evenwichtige samenstelling qua leeftijd en geslacht. Bewust wordt getracht verschillende commissarissen aan te stellen die nog volledig werkzaam zijn, met name in het bedrijfsleven.

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



B. Stuiyinga, Voorzitter
(1956), Nederlander
Commissaris sinds 2002,
herbenoemd in 2010, aftredend in 2016
Belastingadviseur en advocaat,
partner van Greenberg Traurig LLP



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



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



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



Bridging the need to manage fluctuations in demand.
By providing Vendor Managed Inventories solutions.



Verslag van de Raad van Bestuur

Het jaar 2014

Hierbij presenteren wij u de activiteiten van Acom in 2014 en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2014.

Hoofdpunten

De geconsolideerde omzet in 2014 bedroeg € 619 miljoen, een toename van 5,9% ten opzichte van het voorgaande jaar (2013: € 584 miljoen). De nettowinst bereikte een recordbedrag van € 33,1 miljoen, een stijging van 20,7% ten opzichte van de nettowinst van € 27,4 miljoen in 2013. De resultaten van 2014 weerspiegelen in de eerste plaats de aanhoudend sterke prestaties van dochterondernemingen in de segmenten Specerijen en Noten en Eetbare zaden. De dochterondernemingen in het segment Thee behaalden vergelijkbare resultaten als in 2013 en de prestaties van ons segment Voedingsingrediënten bleven onveranderd sterk.

In januari 2014 nam Snick EuroIngredients de nieuwe locatie in Ruddervoorde (België) in gebruik. Deze nieuwe productiefaciliteit voldoet aan alle vereisten met betrekking tot voedselveiligheid en biedt een goed uitgangspunt voor verdere groei. De nieuwe productiefaciliteit werd in het tweede kwartaal van 2014 volledig operationeel.

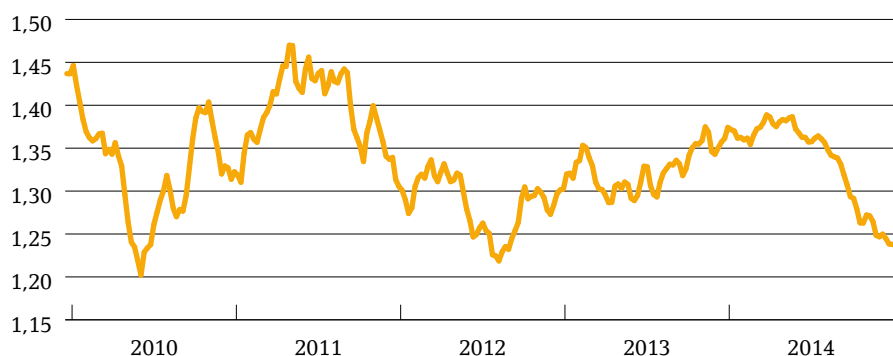
Op 7 februari 2014 werden twee nieuwe bankfaciliteiten overeengekomen met een groep van vier banken. De nieuwe faciliteiten bestaan uit een doorlopende kredietfaciliteit van € 200 miljoen en een stand-by acquisitiefaciliteit van € 50 miljoen. Zowel de rente als de voorwaarden voor deze faciliteiten zijn gunstiger ten opzichte van de op dat moment lopende leningen. Voor beide geldt een looptijd van drie jaar met opties tot verlenging met nog eens twee jaar. Verder zijn mogelijkheden verkregen om de omvang van de beide faciliteiten met 30% te verhogen.

Op 11 juli 2014 is de acquisitieovereenkomst van SIGCO Warenhandel in Hamburg (Duitsland) getekend. De Groep verkreeg hiermee 100% van de aandelen. Door middel van deze relatief kleine acquisitie versterkt de Groep haar bestaande activiteiten in de productieketen van eetbare zaden, met name maanzaad, sesamzaad, pompoenpitten en zonnebloemzaden.

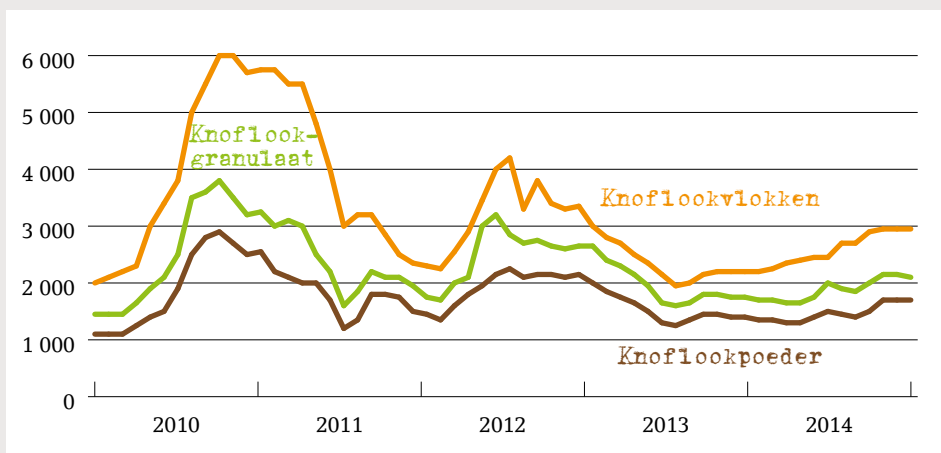
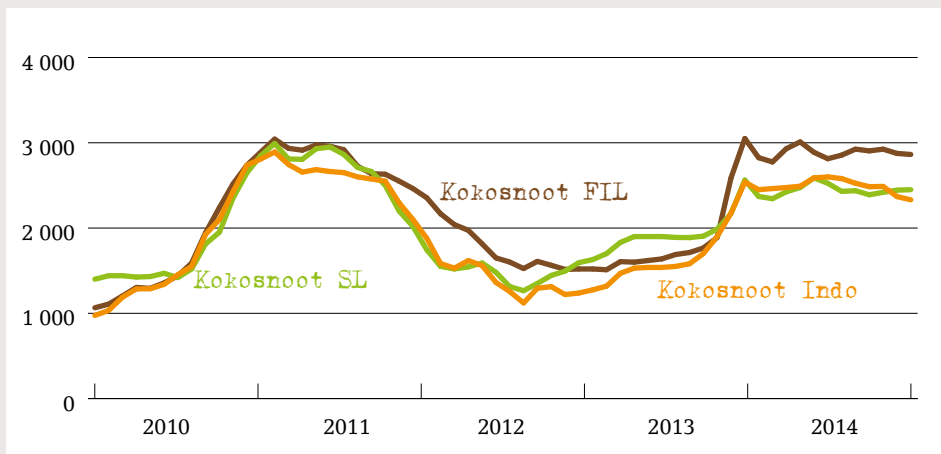
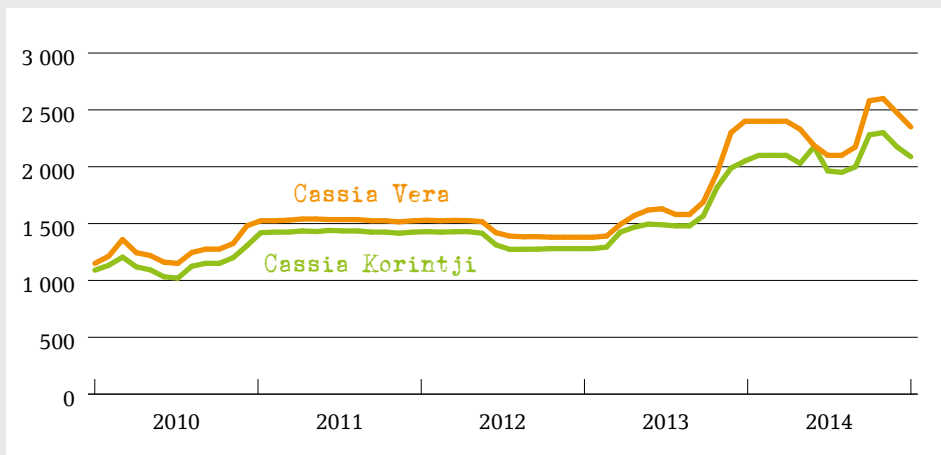
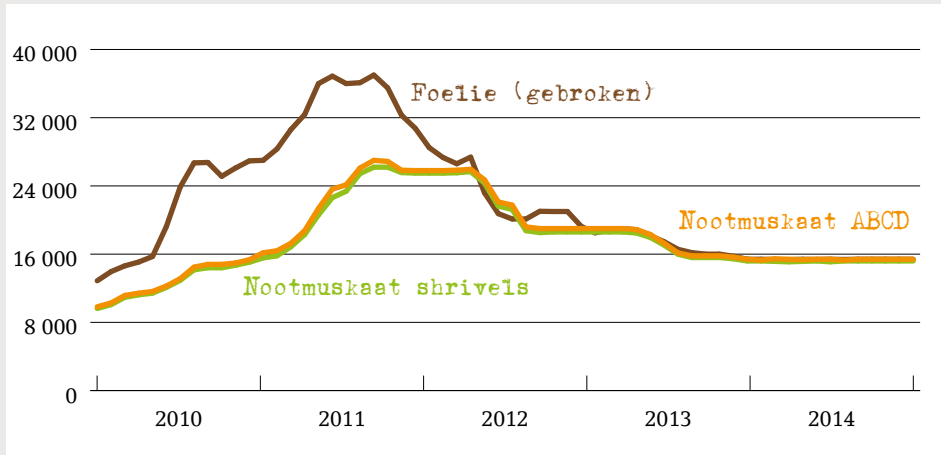
Op 1 september 2014 bereikte een tweede deel (15%) van de opties die in 2010 zijn toegekend aan geselecteerde medewerkers de uitoefeningsdatum. In 2014 zijn 235.025 opties uitgeoefend, terwijl 40.000 nieuwe opties werden toegekend en 24.250 opties werden ingetrokken. In totaal waren per 31 december 2014 47.625 opties nog uitoefenbaar en 547.000 opties nog niet uitoefenbaar.

De gemiddelde euro/US-dollar koers was in 2014 met een gemiddelde van 1,3285 in lijn met die van het jaar daarvoor (2013: 1,3284). De invloed op het nettoresultaat uitgedrukt in euro van groepsmaatschappijen die de US dollar als functionele valuta hebben (in het segment Eetbare zaden in de VS en de grotere ondernemingen in Thee) was hierdoor verwaarloosbaar.

Euro/US-dollar koers 2010-2014



Prijontwikkeling in US dollar per metric ton



De resultaten over 2014 bevatten een aantal posten met een eenmalig karakter, bestaande uit het vrijvallen van een pensioenvoorziening na het wijzigen van de pensioenregeling (die nu het karakter heeft van een beschikbare-premieregeling), herfinancieringskosten en kosten die betrekking hebben op het terugtreden van bestuurders. In totaal beïnvloedden deze posten het nettoresultaat over 2014 met € 0,3 miljoen positief. De resultaten over 2013 bevatten posten met een eenmalig karakter bestaande uit de 16% crisishoofing in Nederland, kosten die betrekking hebben op het terugtreden van bestuurders en een boekwinst op de verkoop van grond en onroerend goed. In totaal beïnvloedden deze posten het nettoresultaat over 2013 met € 1,7 miljoen negatief.

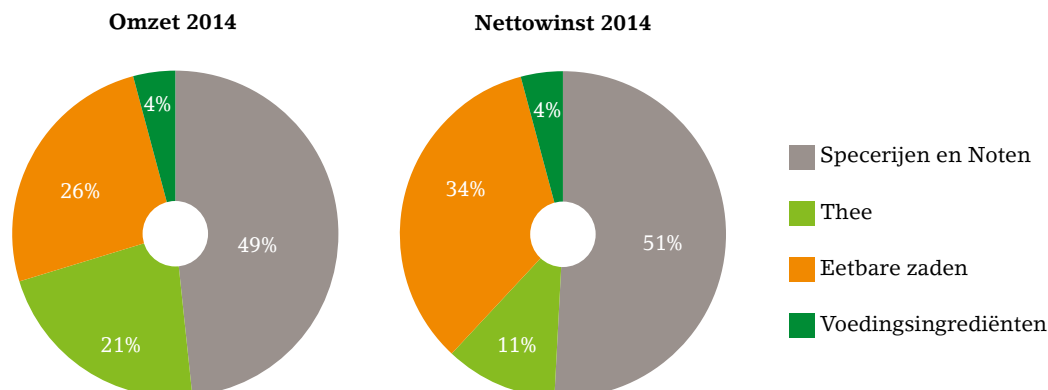
De stijging van de koers van de US dollar ten opzichte van de euro in het laatste deel van 2014 resulteerde in een euro/US dollar eindejaarskoers van 1,210. Deze eindejaarskoers was aanzienlijk sterker dan de koers per 31 december 2013 van 1,379. Als gevolg hiervan waren de totale activa op geconsolideerd niveau, in vergelijking met de eindejaarskoers van 2013, € 18,4 miljoen hoger en was het totale eigen vermogen € 9,3 miljoen hoger als gevolg van de sterke US dollar ten opzichte van de euro.

Algemene marktomstandigheden

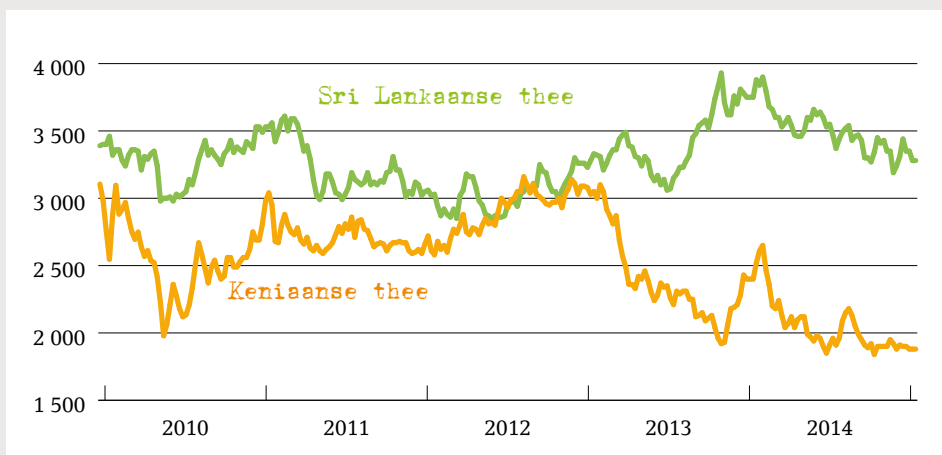
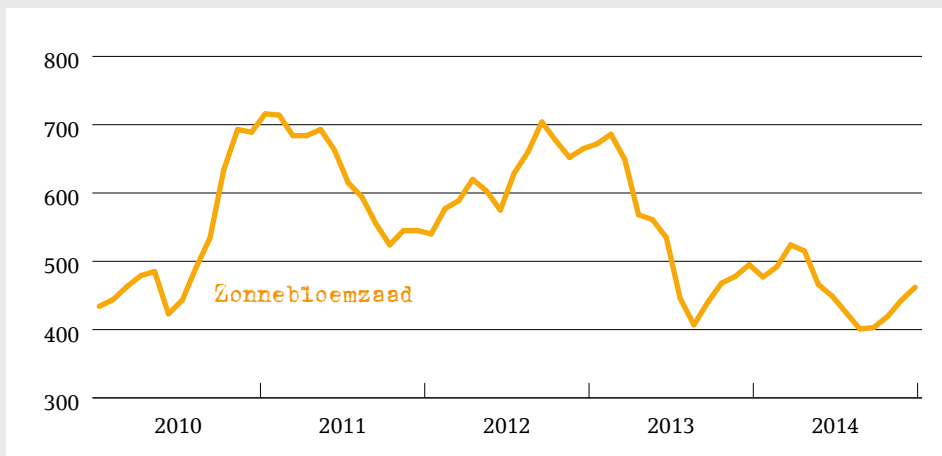
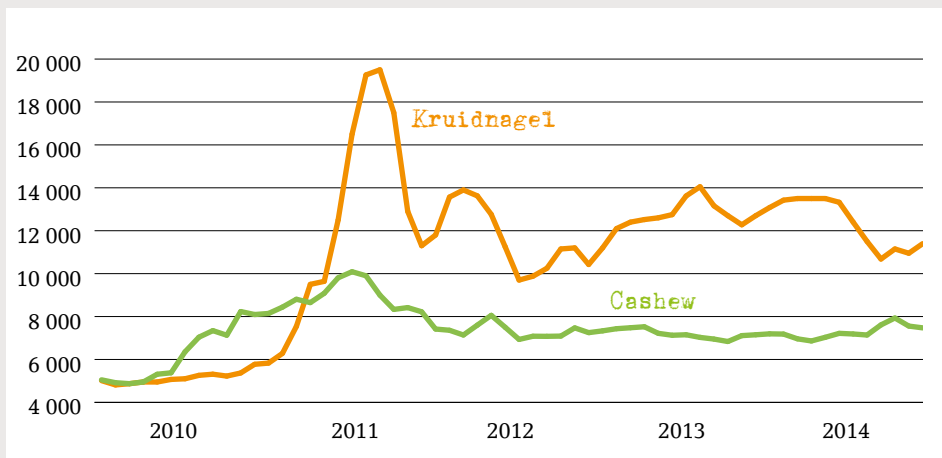
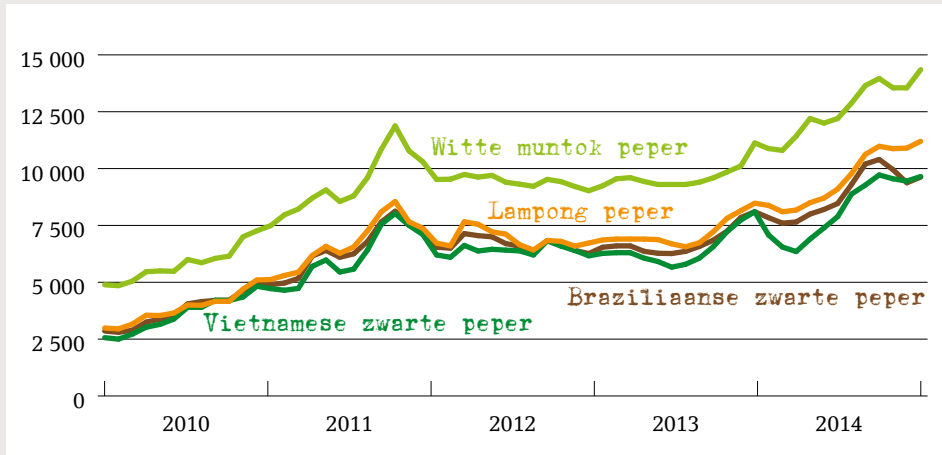
Ondanks uitdagende economische omstandigheden bleef de markt voor voedingsgrondstoffen zeer actief, resulterend in een hoog niveau van handelsactiviteiten en goede winstmogelijkheden. De aanwezige ondernemingsrisico's vereisten continue aandacht van onze managementteams, vooral met betrekking tot prijsvolatiliteit, voedselveiligheid, de financiële gezondheid van leveranciers en cliënten en nieuwe vormen van IT-criminaliteit.

In het eerste halfjaar van 2014 deden zich verschillende ontwikkelingen voor die van invloed waren op de activiteiten van Acom in de diverse regio's. Onrust in het Midden-Oosten en Kenia resulteerde in uitdagingen voor de betreffende productieketens. In Europa was een voortzetting te zien van het proces van economische stabilisatie met tekenen van groei, zij het op een laag niveau. Het consumentenvertrouwen en het consumptieniveau in het Westen vertoonden ook enige positieve trends. Per productgroep waren verschillende prijsontwikkelingen te zien: terwijl de prijsniveaus voor verschillende specerijen stegen, waren die van eetbare zaden stabiel tot enigszins lager en daalden de prijzen in het theesegment als gevolg van grote oogst volumes.

De trend van toenemende vraag uit de opkomende landen zette door, terwijl klimatologische en politieke ontwikkelingen van invloed waren op oogsten en handelsvolumes. Daarbij moet worden opgemerkt dat onze voedingsgrondstoffen in veel gevallen slechts een klein deel vormen van de eindproducten voor de consument. Dit heeft een stabiliserend effect op onze omzet en volumes. Het klimaat speelde zoals altijd ook in 2014 een belangrijke rol, met overwegend gunstige weersomstandigheden. Het jaar eindigde met dalende grondstofprijzen in navolging van de olieprijs, wat van invloed was op vele genoteerde voedingsgrondstoffen zoals koren, tarwe, mais en sojabonen.



Prijswontwikkeling in US dollar per metric ton



Activiteiten per groepsonderneming

Specerijen en Noten

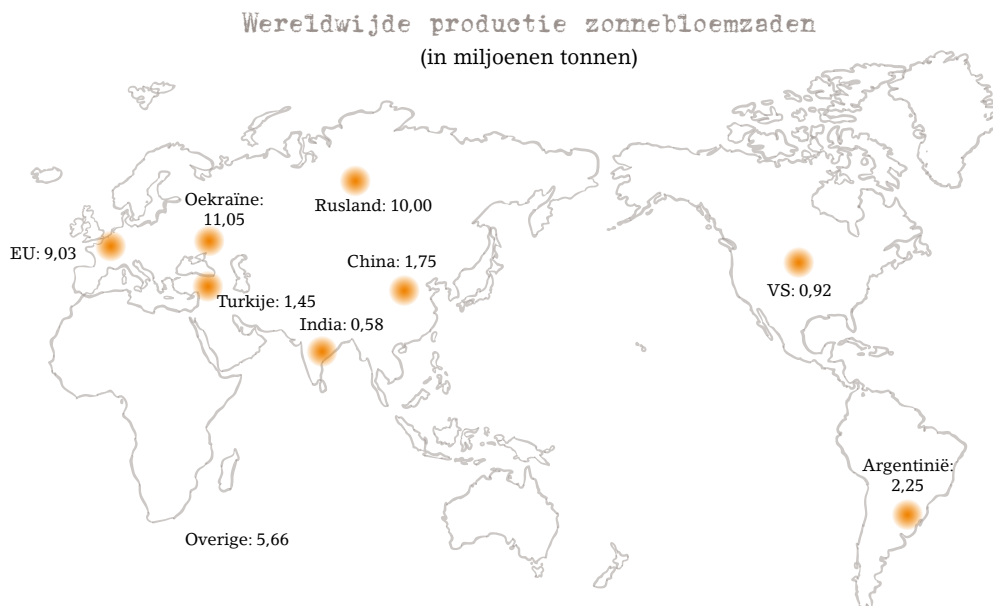
Catz International in Rotterdam (Nederland) bleef op opmerkelijk hoog niveau presteren en leverde opnieuw de grootste bijdrage aan de resultaten van de Groep. De omzet was aanmerkelijk hoger dan in 2013 als gevolg van gemiddeld hogere prijsniveaus in verschillende grote productgroepen. De bruto marges ontwikkelden zich positief. Het nettoresultaat van 2014 was hoger dan in 2013. Veel factoren zoals klimaatontwikkelingen, volatiele prijspatronen met stijgende prijsniveaus in verschillende productgroepen, politieke onrust in oorsprongslanden en financieringsuitdagingen voor vele ondernemingen in de productieketen leidden voor zowel leveranciers als cliënten tot uitdagende marktomstandigheden. Per regio en productgroep waren de prijs- en volumewisselingen significant. Als gevolg hiervan werden leveranciers en cliënten voorzichtig en dekten hun prijs- en leveringsrisico's in bij Catz International. Catz International bewees wederom haar meerwaarde en specifieke rol in dergelijke marktomstandigheden door het toepassen van haar ervaring en uitgebreide marktkennis in combinatie met een solide financieringscapaciteit.

Tovano in Maasdijk (Nederland), actief in verpakte noten en gedroogde vruchten, had het beste jaar in de geschiedenis van de onderneming en behaalde wederom een hogere nettowinst dan het voorgaande jaar.

King Nuts & Raaphorst in Bodegraven (Nederland), actief in noten en rijstcrackers, presteerde boven het marktgemiddelde met blijvend stijgende volumes en marges, een ontwikkeling die is ingezet in 2013. De gemiddelde prijsniveaus stegen met name voor noten in de hogere prijsklassen en voor zogenoemde superfoods zoals quinoa en chiazaad. De distributieactiviteiten voor lokale wekelijkse markten in Nederland groeiden doordat consumenten de markten in toenemende mate bezochten op zoek naar de beste prijs/kwaliteitverhouding. Als marktleider in dit segment plukt het managementteam van King Nuts & Raaphorst de vruchten van haar reputatie en haar positie als een betrouwbare partner die kwaliteit levert en een goed concurrentievermogen biedt.

Eetbare zaden

Red River Commodities in Fargo (VS), actief in de verkoop, verwerking en distributie van eetbare zaden (voornamelijk zonnebloemzaden) had een goed jaar met wisselende marktomstandigheden. De Amerikaanse 'farm belt' staten, Noord- en Zuid-Dakota, Kansas en Texas, hadden te maken met over het algemeen stabiele weersomstandigheden, die resulteerden in oogstvolumes en kwaliteiten die enigszins hoger lagen dan gemiddeld. De prijsniveaus van eetbare zonnebloemzaden waren relatief stabiel in 2014, terwijl de prijsniveaus van andere producten die worden gebruikt in het vogelvoersegment begonnen te dalen, een trend die zich doorzette in het begin van 2015. De huidige trend van lagere prijsniveaus voor veel voedingsgrondstoffen zal ook in 2015 van invloed zijn op de prijzen van zonnebloemzaden.



Red River Commodities is actief in vier belangrijke productgroepen: gepelde zonnebloemzaden, vogelzaad, verwerkte zonnebloemzaden (SunGold) en SunButter®. De activiteiten in ongepelde zonnebloemproducten bleven stabiel ondanks economische en politieke ontwikkelingen in belangrijke exportmarkten. Het totaal verkochte volume vogelzaad nam licht af, voornamelijk als gevolg van enigszins mildere weersomstandigheden in de wintermaanden van 2014 in vergelijking met 2013. Een verdere groei van de verkoop aan bestaande en nieuwe cliënten beïnvloedde de activiteiten positief. De omzet van SunGold was iets lager dan in 2013 met over het geheel genomen een stabiele marge; het winstniveau lag hoger dan in 2013, voornamelijk door een nog efficiënter fabricageproces en kostenbesparingen. De omzet van SunButter®, een allergeenvrij substituuat voor pindakaas, groeide door verdere marktpenetratie in winkels en schoolprogramma's en doordat de producten nu ook via internet te bestellen zijn. De nettowinst 2014 van Red River Commodities in US dollars was ruim 16% hoger dan in 2013.

Red River-van Eck in Zevenbergen (Nederland) maakte goed gebruik van handelsmogelijkheden in de maanzaadmarkt en behaalde de hoogste winst sinds de overname in 2010. De nieuwe zonnebloemzadenactiviteiten in Europa groeiden gestaag met als resultaat een bescheiden winst.

SIGCO Warenhandel in Hamburg (Duitsland) leverde overeenkomstig de verwachtingen een positieve bijdrage aan de nettowinst van de Groep in 2014. De balans en resultaten van de nieuwe overname zijn per 1 juli 2014 opgenomen in de consolidatie.

Thee

Van Rees Group in Rotterdam (Nederland) had opnieuw een uitdagend jaar. Recordvolumes geogste thee wereldwijd, waaronder in de twee grootste thee-producerende landen (China en India), resulteerden in aanhoudende druk op de prijsniveaus. Van Rees Group is een belangrijke leverancier voor thee-importeurs in landen rond de Middellandse Zee, in Oost-Europa en in het Midden-Oosten. Al deze landen hebben te maken met politieke en economische ontwikkelingen die voor Van Rees Group en voor de wereldwijde theehandel in het algemeen resulteerden in logistieke uitdagingen (zoals verscheppingsmogelijkheden). Als gevolg van het grote theeaanbod vertoonden de theeprijzen volatiel gedrag met dalingen gevolgd door stabilisering op lagere niveaus.

Van Rees Group zette de samenwerking met leveranciers en cliënten gericht voort door middel van het verlenen van diensten met toegevoegde waarde in de waardeketen in de vorm van combinaties van het mengen van thee en het verzorgen van opslag en transport. Daarnaast neemt wereldwijd de vraag naar gecertificeerde thee, zoals Rainforest-gecertificeerde thee, toe. De verkoopvolumes daalden licht als gevolg van een focus op marges gericht op het realiseren van een goede balans tussen risico's en opbrengsten. In 2014 werd het nieuwe ERP-systeem uitgerold naar nieuwe landen met de bedoeling één geïntegreerd informatiesysteem voor de gehele productieketen te creëren. De nettowinst 2014 van Van Rees Group in US dollars was ruim 4% hoger dan in 2013.

Voedingsingrediënten

In 2014 ontwikkelden de activiteiten op het gebied van natuurlijke voedingsingrediënten zich positief. **Snick EuroIngredients** in Ruddervoorde (België) realiseerde wederom een aanzienlijke omzet- en marge-groei door verdere ontwikkeling van haar distributiekanaalen, toevoeging van nieuwe productsegmenten en een actieve betrokkenheid bij productontwikkeling voor haar cliënten. De nieuwe productiefaciliteit in Ruddervoorde werd in het tweede kwartaal van 2014 volledig operationeel. De faciliteit, voorzien van de allernieuwste technologie, en de achterliggende investeringen bleken een belangrijke stap voorwaarts te zijn. De hogere kostenbasis werd ruimschoots gedekt door een hogere bruto marge met voldoende capaciteit om verder te groeien.

De resultaten van **Tefco EuroIngredients** in Bodegraven (Nederland) stegen ten opzichte van 2013, voornamelijk door extra kostenbesparingen en stabiele omzet en marges. Snick EuroIngredients en Tefco EuroIngredients zullen per 1 april 2015 hun activiteiten volledig samenvoegen. Onder leiding van één managementteam zullen ze één EuroIngredients propositie vertegenwoordigen voor ingrediënttoepassingen op het gebied van hartige en zoete voedingsproducten in de Benelux. De totale omvang van de twee

samengevoegde bedrijven biedt cliënten nog meer mogelijkheden op het gebied van de ontwikkeling van specifieke functionele ingrediënten en versterkt de basis om leveranciers aan te trekken voor distributiecontracten. De nettowinst van het segment Voedingsingrediënten exclusief eenmalige posten was in 2014 bijna 10% hoger dan in 2013.

Financieel overzicht

Geconsolideerde balans

De gecombineerde geconsolideerde balans voor de jaren eindigend op 31 december 2014, 2013 en 2012 is als volgt:

Gecomprimeerde geconsolideerde balans (in € duizenden)	31 december		
	2014	2013	2012
Korte termijn investeringen			
Voorraden	164 537	129 117	117 178
Debiteuren	68 819	60 686	60 845
Crediteuren	(51 212)	(32 808)	(33 426)
Overige activa en schulden, netto	(17 371)	(19 454)	(15 710)
Bankschulden gerelateerd aan werkkapitaal, netto	(80 939)	(58 006)	(52 825)
Totaal, netto	<u>83 834</u>	<u>79 535</u>	<u>76 062</u>
Lange termijn investeringen			
Immateriële vaste activa, voornamelijk goodwill	55 936	46 477	47 700
Materiële vaste activa	38 894	36 105	33 742
Voorzieningen, voornamelijk lange termijn	(14 714)	(12 762)	(13 187)
Totaal, netto	<u>80 116</u>	<u>69 820</u>	<u>68 255</u>
Totaal investeringen	<u>163 950</u>	<u>149 355</u>	<u>144 317</u>
Lange termijn financiering			
Eigen vermogen	151 920	130 834	121 111
Langlopende bankleningen	12 030	18 521	23 206
Totaal	<u>163 950</u>	<u>149 355</u>	<u>144 317</u>

Actief werkkapitaalbeheer in combinatie met het effect van hogere prijsniveaus per jaareinde, met name in het segment Specerijen en Noten, en de sterke euro / US dollar eindejaarskoers resulteerden in een toename van het balanstotaal van de Groep. De totale activa per 31 december 2014 bedroegen € 337 miljoen (per jaareinde 2013: € 277 miljoen, + 22%). De belangrijkste financiële ontwikkelingen in 2014 waren:

- Het werkkapitaal nam met € 27,2 miljoen toe. Dit geeft het netto effect weer van de sterkere US-dollar-koers per jaareinde alsmede de hogere prijsniveaus van de verhandelde producten per jaareinde in combinatie met actief werkkapitaalbeheer. Als een direct gevolg hiervan nam de werkkapitaalfinanciering, die gedeeltelijk in US dollar is opgenomen, toe met € 22,9 miljoen.
- De goodwill nam met € 9,5 miljoen toe als gevolg van de sterke US-dollar-koers per jaareinde die de in 2010 betaalde goodwill voor de eetbare zaden en theebedrijven beïnvloedde, alsmede als gevolg van de overname van SIGCO Warenhandel in juli 2014.
- De vaste activa namen met € 2,8 miljoen toe, met name als gevolg van een sterke US dollar eindejaars-koers (positief effect van circa € 4,1 miljoen). De laatste investeringen in de nieuwe productie- en opslagfaciliteit in Ruddervoorde (België), de regelmatige vervanging van machines en apparatuur en het nieuwe ERP-systeem binnen Van Rees Group waren per saldo lager dan de afschrijvingslasten in 2014.
- De toename in voorzieningen betreft vooral het effect van de sterkere eindejaarskoers van de US dollar (positief effect € 1,0 miljoen) en de opname van een voorziening van € 1,6 miljoen in verband met uitgestelde betalingen gerelateerd aan de overname van SIGCO Warenhandel.

- Het eigen vermogen steeg met € 21,1 miljoen tot € 151,9 miljoen op 31 december 2014 (per jaareinde 2013: € 130,8 miljoen). De belangrijkste mutaties waren de nettowinst in 2014 van € 33,1 miljoen, dividenduitkeringen aan aandeelhouders van € 23,7 miljoen (in 2013: € 16,7 miljoen, + 42%) en koersverschillen ad € 9,3 miljoen positief als gevolg van een sterke US-dollar koers per jaareinde. Een totaal aantal van 235.025 nieuwe aandelen is uitgegeven als onderdeel van het Acomo aandelenoptieplan, waardoor het eigen vermogen toenam met € 1,7 miljoen.
- Leningen met een lange termijn karakter werden afgelost met € 6,5 miljoen, inclusief een volledige aflossing van alle uitstaande acquisitieleningen in februari als onderdeel van het overeenkomen van nieuwe bancaire werkkapitaalfaciliteiten en het afsluiten van een nieuwe lening van € 5 miljoen voor de overname van SIGCO Warenhandel.

De geconsolideerde solvabiliteit per 31 december 2014 bedroeg 45,1% (2013: 47,2%), ruim boven de minimale solvabiliteitseis van Acomo's financiële beleid.

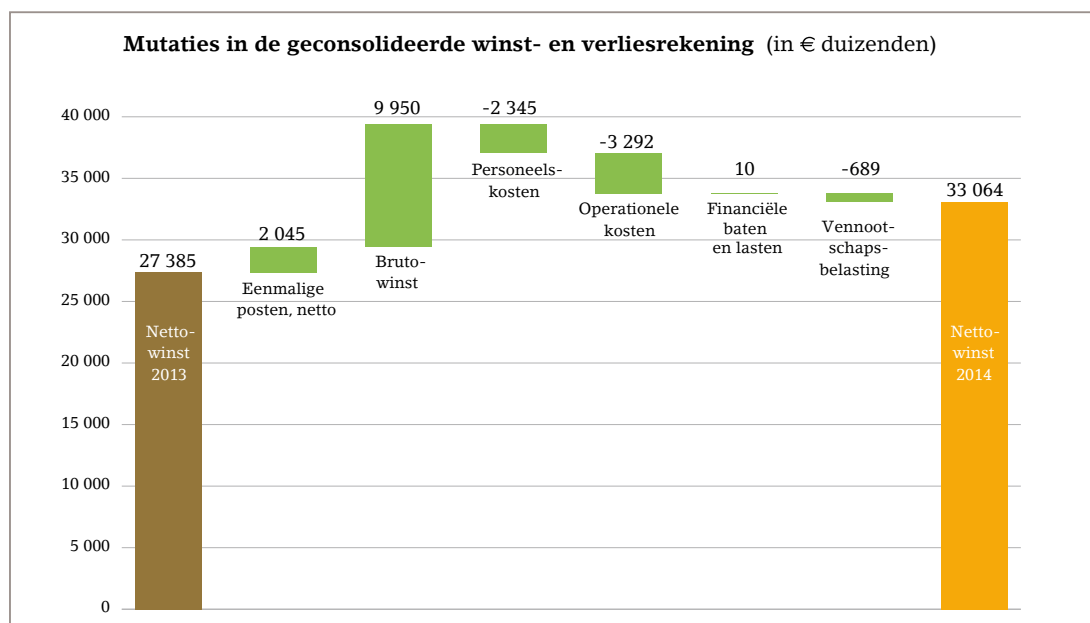
Geconsolideerde winst- en verliesrekening

De gecombineerde geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de jaren 2014, 2013 en 2012 is als volgt:

Gecomprimeerde geconsolideerde winst- en verliesrekening			
(in € duizenden)	2014	2013	2012
Omzet	618 871	584 423	593 100
Kostprijs van de omzet	(517 028)	(492 530)	(505 452)
Brutowinst	101 843	91 893	87 648
Bedrijfskosten exclusief specifieke eenmalige posten	(55 055)	(49 417)	(45 686)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	47 788	42 476	41 962
Financiële baten en lasten	(2 598)	(2 609)	(2 721)
Vennootschapsbelasting	(11 429)	(10 740)	(11 581)
Netto resultaat uit continue activiteiten	32 761	29 127	27 660
Specifieke eenmalige posten, netto	303	(1 742)	(633)
Nettowinst	<u>33 064</u>	<u>27 385</u>	<u>27 027</u>

De belangrijkste posten hierin zijn:

- De omzet steeg in 2014 als gevolg van prijs-, volume- en productmixeffecten.
- De brutowinst bedroeg € 101,8 miljoen (2013: € 91,9 miljoen, + 10,8%) door onder meer hogere prijsniveaus in de grotere productgroepen.
- De bedrijfskosten namen toe met € 5,6 miljoen als gevolg van hogere personeelskosten (+ € 2,3 miljoen inclusief winstdeling) en andere operationele kosten (+ € 3,3 miljoen).
- De EBIT-marge steeg tot 7,6% (2013: 7,3%) als gevolg van focus op marge van de groepsmaatschappijen in combinatie met de positieve invloed van schaalvoordelen en kostenbeheersing.
- De financiële baten en lasten bleven stabiel ondanks gemiddeld hogere investeringen in netto werkkapitaal voor de Groep.
- De gemiddelde belastingdruk van vennootschapsbelasting daalde van 27,1% in 2013 tot 25,8% in 2014 als gevolg van een wijziging in de mix van landen waar resultaten worden gerealiseerd, het vrijvallen van een aantal voorzieningen zoals overeengekomen met belastingautoriteiten, een lager latent belastingtarief in de VS als gevolg van dalende belastingtarieven in de afzonderlijke staten en als gevolg van belastingplanning. De voor 2015 verwachte effectieve belastingdruk ligt tussen de 26% en 30%.
- De resultaten over 2014 bevatten een aantal posten met een eenmalig karakter, voornamelijk bestaande uit het vrijvallen van een pensioenvoorziening na het wijzigen van de pensioenregeling in een beschikbare-premiereregeling, kosten die betrekking hebben op het terugtrekken van bestuurders en rentekosten gerelateerd aan de volledige afschrijving van de kosten van acquisitieleningen na vervroegde aflossing van deze leningen. In totaal beïnvloedden deze posten het nettoresultaat over 2014 positief met € 0,3 miljoen (2013: negatief € 1,7 miljoen, inclusief de 16% crisisheffing in Nederland).
- De nettowinst nam in 2014 toe met 20,7% tot € 33,1 miljoen.



Liquide middelen en kaspositie

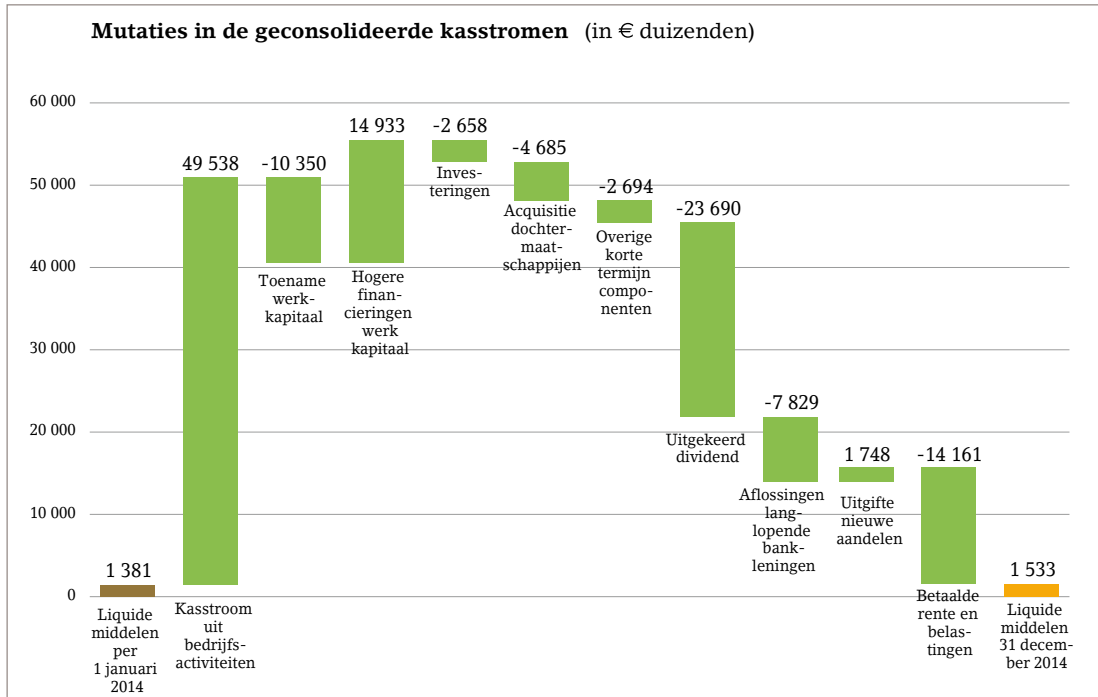
De gecomprieeerde geconsolideerde kasstroomoverzichten voor de jaren 2014, 2013 en 2012 zijn als volgt:

Gecomprimeerd geconsolideerd kasstroomoverzicht (in € duizenden)	2014	2013	2012
Kasstroomgeneratie			
Resultaat voor belasting, gecorrigeerd voor non-cash items	49 538	45 534	43 348
Mutaties in voorraden, debiteuren en crediteuren	(10 350)	(12 858)	19 363
Hogere/(lagere) werkkapitaalfinanciering	14 933	7 279	(22 275)
Investeringsen	(2 658)	(7 140)	(11 824)
Acquisitie dochtermaatschappijen	(4 685)	-	-
Mutaties overige korte termijn componenten	(2 741)	168	1 463
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	44 037	32 983	30 075
Betalingen aan financiers en overheden			
Uitgekeerd dividend	(23 690)	(16 740)	(15 576)
Aflossingen langlopende bankleningen	(11 717)	(6 641)	(7 079)
Nieuwe langlopende bankleningen	3 888	2 497	7 066
Uitgifte nieuwe aandelen	1 748	2 058	-
Betaalde rente en belastingen	(14 161)	(13 733)	(14 004)
Totaal betalingen	(43 932)	(32 559)	(29 593)
Resterende netto mutatie kasstroom	105	424	482
Liquide middelen per 1 januari	1 381	999	528
Overige mutaties	72	(42)	(11)
Liquide middelen per 31 december	1 558	1 381	999

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

- De kasstroom in netto werkkapitaal bedroeg € 10,4 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere prijsniveaus van diverse agrarische grondstoffen gedurende het tweede halfjaar van 2014.
- De toename in werkkapitaal werd gefinancierd met bancaire werkkapitaalfaciliteiten van € 15,0 miljoen.
- Investeringsen in de nieuwe faciliteit in Ruddervoorde (België) en overige vaste activa vertegenwoordigden een uitgaande kasstroom van € 2,7 miljoen (2013: € 7,1 miljoen).
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam toe met 33,5% tot € 44,0 miljoen (2013: € 33,0 miljoen).
- De dividendbetalingen aan aandeelhouders bedroegen € 23,7 miljoen (2013: € 16,7 miljoen, + 41,5%). Hierin zijn begrepen het slotdividend 2013 van € 0,60 per aandeel en een interim-dividend 2014 van € 0,40 per aandeel.

- Contractuele en vervroegde aflossingen van langlopende bankleningen – voornamelijk acquisitieleeningen en leningen in verband met de productiefaciliteit in Lubbock – bedroegen € 11,7 miljoen. Daarnaast werden nieuwe bankleningen aangegaan voor een bedrag van € 3,9 miljoen netto.
- De uitgave van nieuwe aandelen als onderdeel van het Acomó aandelenoptieplan resulteerde in € 1,7 miljoen kasopbrengst.
- De contractuele betalingen van bankrente en de betaalde vennootschapsbelasting bedroegen in totaal € 14,2 miljoen.
- Actieve treasury leidde per jaareinde 2014 tot een totale netto kaspositie van € 1,6 miljoen.



Schuldpositie

De totale schuldpositie per jaareinde 2014 bedroeg € 94,5 miljoen (2013: € 77,9 miljoen), inclusief langlopende schulden van € 10,4 miljoen (2013: € 9,0 miljoen). Deze langlopende schulden worden gemiddeld in drie jaar terugbetaald. De totale kortlopende bankschulden ten bedrage van € 84,2 miljoen (2013: € 68,9 miljoen) bestonden grotendeels uit schulden aan banken ad € 82,5 miljoen en € 2,4 miljoen zijnde het kortlopende deel van langlopende leningen die in 2015 moeten worden terugbetaald.

Vreemde valuta positie

Alle werkmaatschappijen zijn verplicht het koersrisico gerelateerd aan transacties in vreemde valuta in hun functionele valuta af te dekken. De geconsolideerde jaarrekening van Acomó is opgesteld in euro's. De Groep omvat verscheidene werkmaatschappijen (Red River Commodities en de grotere ondernemingen in Van Rees Group) die de US dollar als functionele valuta hanteren. De resultaten van deze ondernemingen zijn opgenomen in de consolidatie van de Groep tegen de gemiddelde euro/US-dollar koers van 2014, zijnde 1,3285 (2013: 1,3284), dit jaar zonder noemenswaardige invloed op de geconsolideerde resultaten in euro van deze ondernemingen. De toekomstige ontwikkeling van de euro/US-dollar koers kan zowel een positief als een negatief effect hebben op de geconsolideerde resultaten in euro's. De activa en passiva van Red River Commodities en Van Rees Group zijn voor consolidatiedoeleinden omgerekend naar euro's tegen een eindejaarskoers van 1,2100 per 31 december 2014 (1,3789 per 31 december 2013, waardoor de totale geconsolideerde activa van beide ondernemingen toenamen met 14%). Koersverschillen die op jaareinde ontstaan door de omrekening van de netto investeringswaarde van groepsmaatschappijen in US dollar worden, onder aftrek van de omrekening van gerelateerde leningen in US dollar, rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt via de reserve koersverschillen en kunnen van invloed zijn op de geconsolideerde activa en het eigen vermogen.

Liquiditeitspositie

Op 7 februari 2014 heeft Acomó nieuwe bankfaciliteiten getekend met een totale omvang van € 250 miljoen. De faciliteiten zullen worden gebruikt voor het financieren van werkkapitaal met ruimte voor acquisities. De nieuwe faciliteiten vervangen bestaande kredietfaciliteiten die in de jaren 2014 tot en met 2016 zouden aflopen. De condities van de nieuwe faciliteiten reflecteren de goede kredietstatus van Acomó. De looptijd van de faciliteiten is drie jaar, met opties voor verlenging met nog eens twee jaar en voor verhoging van de totaalbedragen met 30%.

De werkkapitaalfinancieringen van de Groep inclusief kasposities bedroegen in totaal € 223 miljoen (2013: € 146 miljoen). De ruimte aan kortlopende financieringen voor de Groep op 31 december 2014 bedroeg € 140,7 miljoen in vergelijking tot € 86,4 miljoen een jaar daarvoor.

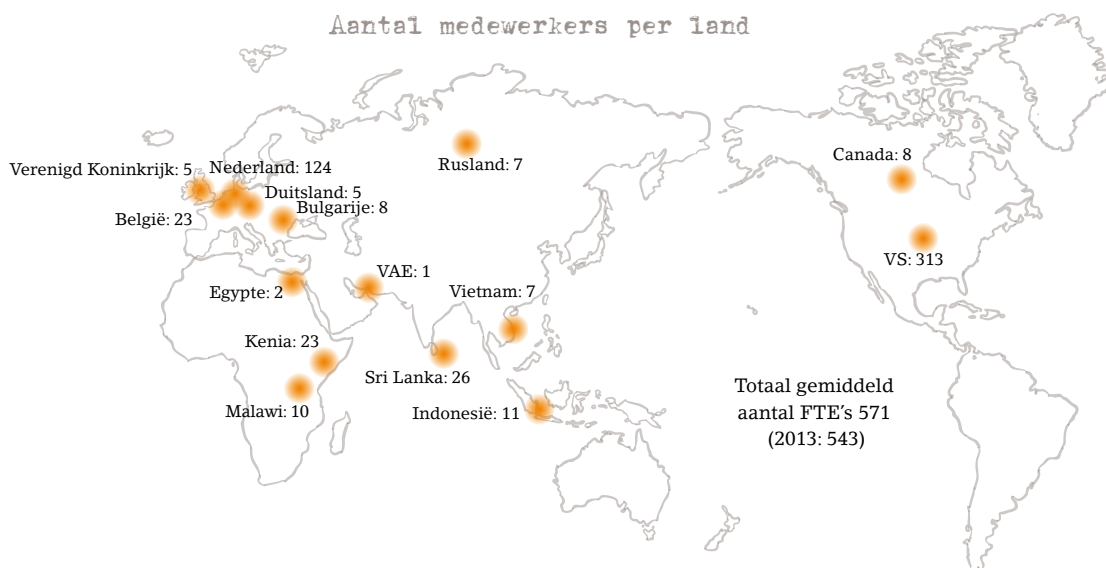
Financieringspositie (in € duizenden)	31 december		
	2014	2013	2012
Liquide middelen	1 558	1 381	999
Werkkapitaalfaciliteiten	221 618	144 404	148 074
Totale financieringscapaciteit	223 176	145 785	149 073
Gebruikte faciliteiten	(82 497)	(59 387)	(53 804)
Totaal beschikbare werkkapitaalfinanciering	140 679	86 398	95 269

De werkkapitaalfinancieringen worden beheerd door treasury op het niveau van de Groep en/of de groepsmaatschappijen. Deze faciliteiten betreffen voornamelijk korte termijn leningen en zijn gewaarborgd door stille verpanding van voorraden en debiteuren. Financiële convenanten zijn gebonden aan een minimale solvabiliteit van de Groep (een minimum van 30% of 25% op verschillende halfjaarlijkse rapportagedata) en een rentedekkingsratio van 4 op 1. Per 31 december 2014 voldeden de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen ruimschoots aan alle overeengekomen bankconvenanten. Acomó gebruikt een cash-pool-systeem met haar groepsmaatschappijen daar waar dit juridisch en economisch haalbaar is. Liquiditeiten die buiten de cash-pool vallen blijven beschikbaar voor lokale behoeften van de groepsmaatschappijen.

41

Ontwikkelingen in de organisatie en haar medewerkers

Gedurende 2014 trad een nieuwe algemeen directeur in dienst van Van Rees Group en verlieten twee directeurs Van Rees Group. Maarten Obbink werd benoemd als de nieuwe CEO van Van Rees Group met ingang van 1 april 2015. Hij volgt Philip Miles op, die nog een aantal jaar actief blijft voor Van Rees Group alvorens hij met pensioen gaat. In Mombasa trad Drew Brown af als algemeen directeur van Van Rees Kenya. Hij werd opgevolgd door Justin Rippon (voorheen algemeen directeur van Van Rees Blantyre). In Jakarta werd Emmanuel Varieras benoemd tot algemeen directeur van Van Rees Indonesia.



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

Op 1 september 2014 bereikten 119.500 opties hun uitoefeningsdatum. In 2014 zijn 235.025 opties uitgeoefend en resteerden 47.625 nog uitoefenbare opties. In 2014 zijn 24.250 toegekende maar nog niet uitoefenbare opties ingetrokken nadat medewerkers de Groep verlieten. Het resterende aantal nog niet uit te oefenen opties op 31 december 2014 was 547.000.

Corporate governance

Op het vlak van corporate governance volgt het beleid van Acomo 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 standaardaanbeveling af te wijken. Wij refereren naar bladzijde 49, 50 en 51 van dit jaarverslag en naar de website van de Vennootschap voor meer details. Er waren gedurende 2014 geen transacties en/of aangelegenheden waarbij sprake was van een (mogelijk) belangenconflict tussen de leden van de Raad van Bestuur, de leden van de Raad van Commissarissen en de Vennootschap.

Risicomanagement

Acomo en haar groepsmaatschappijen hebben in hun dagelijkse activiteiten te maken met zowel algemene bedrijfsrisico's als specifieke markt- en financiële risico's. In onze bedrijfsorganisatie draagt de Raad van Bestuur de uiteindelijke verantwoordelijkheid betreffende het beheren en beheersen van de risico's die gepaard gaan met de activiteiten en strategie van de Vennootschap, het bereiken van de financiële doelstellingen van de Groep, het waarborgen van naleving van het corporate-governancebeleid en de wet in het algemeen en het waarborgen van adequate financiële verslaglegging.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op deze aspecten. De belangrijkste risico's die zijn verbonden aan de handelsactiviteiten, alsook de risicomanagement- en beheersingssystemen van de Groep, zijn beschreven in Note 3 van de jaarrekening in het Engelstalige jaarverslag 2014, alsmede in de Corporate Governance Statement van de Vennootschap. Deze beschrijving is niet uitputtend en er is geen absolute garantie tegen toekomstige verliezen of fouten.

Binnen de Groep maakt risicomanagement integraal deel uit van de verantwoordelijkheden van elke trader en manager bij de dagelijkse (handels)activiteiten en beslissingen. De effectiviteit hiervan wordt verder versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid dat is ingebed in de bedrijfscultuur van de Groep. Het dagelijkse risicomanagement wordt verder versterkt door een systeem van interne rapportering en beheersing van de activiteiten, posities en resultaten. Deze maatregelen en procedures zijn gericht op het bereiken van een redelijke mate van zekerheid dat significante risico's zijn geïdentificeerd en zoveel mogelijk in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving worden beheerst. In deze processen is een financieel informatiesysteem opgenomen dat erin voorziet dat een redelijke mate van zekerheid wordt gegeven in relatie tot de juistheid en de volledigheid van de informatie.

De externe omgeving neemt in complexiteit toe. Dat vraagt continue aandacht voor daarmee samenhangende ondernemings- en financiële risico's. Interne risicomanagement- en beheersingssystemen worden continu verder verbeterd. Gedurende 2014 waren specifieke aandachtspunten de introductie van een nieuw ERP-systeem bij Van Rees Group en het overbruggen van raakvlakken tussen IT-systemen bij Snick EuroIngredients. De eerste stappen zijn gezet om bedrijfssoftware en gegevens onder te brengen in een

cloud-omgeving ten behoeve van nog grotere toegankelijkheid en veiligheid, betere gegevensopslag en continuïteit van de IT-systemen, terwijl tegelijkertijd de kosten op een zo laag mogelijk niveau worden gehouden. De procedures voor bewaking van de financiële positie van cliënten zijn nog verder aangescherpt. Deze ontwikkelingen werden regelmatig intern besproken met de managementteams van dochterondernemingen en de Raad van Commissarissen van Acomó.

Na beoordeling van de gang van zaken is de Raad van Bestuur van mening dat de interne risico-management- en beheersingssystemen voor de financiële rapportage effectief zijn geweest gedurende het jaar en dat zij een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële rapportering geen fouten van materieel belang bevat.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de algemene ondernemings-, markt- en financiële risico's wordt verwezen naar Note 3 van de jaarrekening in het Engelstalige jaarverslag 2014.

Dividend 2014

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen stellen aan de aandeelhouders voor in te stemmen met een verhoging van het dividend over 2014 met 42,9% tot € 1,10 per aandeel (2013: € 0,77). Dit dividend van € 1,10 per aandeel bevat een speciaal dividend van € 0,10 per aandeel vanwege de goede resultaten in 2014 in combinatie met een sterke balanspositie. Dit vertegenwoordigt een pay-out van 78,8% van de winst per aandeel. Rekening houdend met het in augustus 2014 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,40 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,70 per aandeel, uit te keren in contanten.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Acomó verklaart hierbij ten aanzien van de Engelstalige jaarrekening dat, voor zover hun bekend:

1. de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2014 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. het verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2014 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.

Woord van dank

De groepsmaatschappijen, onze medewerkers en leveranciers hebben in 2014 opnieuw een mooie prestatie geleverd. Dankzij hun inspanningen, enthousiasme en toewijding is de Groep in staat geweest haar kracht te tonen in uitdagende marktomstandigheden, haar posities te versterken en op diverse fronten vooruitgang te boeken. De Raad van Bestuur dankt hen voor hun inspanningen.

Rotterdam, 10 maart 2015

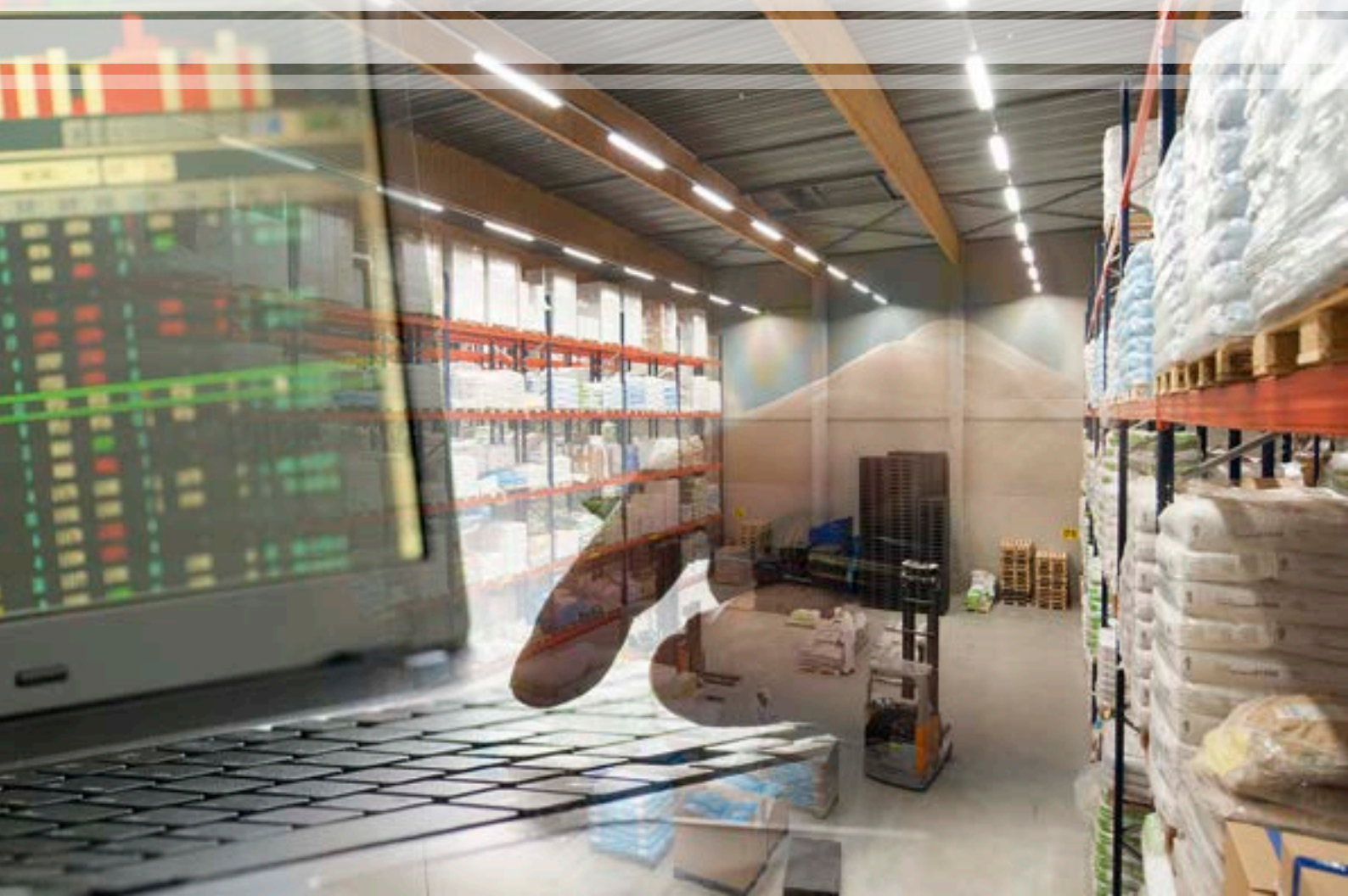
De Raad van Bestuur

E.P. Rietkerk
Chief Executive Officer

J. ten Kate
Chief Financial Officer



Bridging the need for sound financial results.
By overcoming trading challenges.



Taken van de Raad van Commissarissen

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

Het toezicht van de Raad van Commissarissen betreft onder meer:

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

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

Activiteiten

Het jaar 2014 was opnieuw uitdagend en succesvol. De wereld waarin de Vennootschap opereert verandert snel, externe ontwikkelingen hebben dagelijks effect op de Groep en wet- en regelgeving ten aanzien van voedselveiligheid zijn verder aangescherpt. 2014 was het eerste volledige jaar voor de nieuwe CEO Erik Rietkerk. De Raad van Commissarissen heeft intensief met hem samengewerkt. Bij Van Rees Group vonden wijzigingen in de positie van algemeen directeur plaats in Mombasa (Kenia) en in Jakarta (Indonesië). We zijn ervan overtuigd dat de succesvolle ontwikkeling van Acomo onder leiding van de reeds zittende en de nieuwe bestuurders voortgang zal vinden. We zijn met name verheugd dat de Vennootschap in 2014 in staat is geweest het eerdere hoge prestatieniveau nog te overtreffen, vooral gezien de uitdagende economische handelsomgeving.

In 2014 is de Raad van Commissarissen regelmatig bijeengewees, vijfmaal in formele vergaderingen en veel vaker in informele bijeenkomsten. De meeste vergaderingen werden bijgewoond door de CEO van Acomo, Erik Rietkerk, alsook de CFO, Jan ten Kate, tenzij het functioneren van de Raad van Commissarissen en/of de Raad van Bestuur werd besproken. Indien passend geacht werden de vergaderingen ook bijgewoond door de externe accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (hierna 'PwC') en BDO in de periode voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2014. Tijdens de vergaderingen kwamen onder meer onderwerpen aan de orde als de activiteiten en de financiële situatie van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, de risicomanagement- en beheersingssystemen, de strategie van de Vennootschap en de toewijzing van middelen, de diversificatiestrategie van de Groep, acquisitiemogelijkheden en de corporate-governancestructuur. De corporate-governancestructuur van Acomo wordt beschreven in de Corporate Governance Statement ('de Statement'), die is gepubliceerd op de website van de Vennootschap: www.acomo.nl/about-acomo/corporate-governance.

Via hun participatie in de raden van commissarissen van de dochterondernemingen hebben de leden van de Raad van Commissarissen van Acomo intensief contact met de leden van de Raad van Bestuur en het management van de groepsondernemingen. De besproken onderwerpen betreffen onder meer de strategie, het personeelsbeleid, successieplanning, remuneratie, het risicoprofiel van de activiteiten, de analyse en opvolging van belangrijke investeringsprojecten, financiering en relaties met banken, de IT-systemen, enzovoorts. Deze activiteiten van de Raad van Commissarissen houden frequente bezoeken in aan de belangrijkste kantoren waar de Groep actief is en diepgaande discussies met lokale managementteams. Ieder jaar evalueert de Raad van Commissarissen het functioneren van de Raad van Commissarissen als

geheel, alsmede van zijn individuele leden, en het functioneren van de Raad van Bestuur als geheel en zijn individuele leden. Deze evaluatie vindt plaats buiten de aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur, waarbij zowel collectieve als individuele gesprekken met de Voorzitter van de Raad van Commissarissen gehanteerd worden. Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen was het functioneren van de Raad van Commissarissen als geheel, alsmede dat van de individuele commissarissen, van de Raad van Bestuur als geheel, alsmede van zijn individuele leden, en van de accountant bevredigend in het licht van de huidige structuur, de omvang en de strategie van de Vennoetschap, met het oog op het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2014.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Het beoogde profiel van de leden van de Raad van Commissarissen is beschreven in de Statement en is verkort weergegeven in het jaarverslag van de Vennoetschap. De Statement bevat de voorgeschreven verklaringen ten aanzien van de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Commissarissen. In 2014 was geen sprake van aftreden of herbenoeming van een van de commissarissen. Voor informatie over het rotatieschema, zie pagina 29.

Corporate governance

Acomo sluit wat betreft haar beleid op het punt van corporate governance aan bij de principes en best practice-richtlijnen van de Code Frijns en de daaraan gerelateerde aanbevelingen van de Monitoring Commissie Nederlandse Corporate Governance Code, behalve op punten waarop de Vennoetschap gegronde redenen meent te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Het corporate-governancebeleid van de Vennoetschap en afwijkingen van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn beschreven in de Statement en samengevat op pagina 49, 50 en 51 van dit jaarverslag.

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

Human resources en remuneratiebeleid

Gedurende 2014 verlieten twee managers de Acomo Groep en meer in het bijzonder ondernemingen van Van Rees Group in Mombasa en Jakarta. Verder waren er in 2014 geen belangrijke wijzigingen in het management van de Vennoetschap en haar groepsmaatschappijen.

Het remuneratiebeleid van de Vennoetschap is beschreven in de Statement, alsmede in dit jaarverslag. Gedurende 2014 stemde de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in met een verhoging van de staande remuneraties van de leden van de Raad van Commissarissen. De vaste salarissen van de leden van de Raad van Bestuur werden slechts gecorrigeerd voor inflatie.

Het winstaandeel 2014 dat is toegekend aan de CEO is direct gerelateerd aan de feitelijke winst per aandeel in 2014. De bonus voor de CFO is gerelateerd aan het behalen van persoonlijke doelstellingen.

Volgens vast beleid verleent de Vennoetschap geen leningen of andere, vergelijkbare instrumenten aan leden van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen of het personeel van de Vennoetschap.

Een aandelenoptieplan werd ingevoerd in 2010 teneinde traders en managers op sleutelposities langdurig aan de Vennoetschap te verbinden. De belangrijkste voorwaarden van dit optieplan staan beschreven in

Note 17 van het Engelstalige jaarverslag 2014. Details over de uitvoering van het optieplan staan beschreven op pagina 79 van het Engelstalige jaarverslag 2014.

Nieuwe onafhankelijke accountant

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 30 april 2014 werd PwC benoemd tot onafhankelijke accountant, in opvolging van BDO die de jaarcijfers van Acomo heeft gecontroleerd van 2007 tot en met 2013. De controle van de jaarcijfers 2014 is uitgevoerd door PwC. Hun bevindingen zijn besproken met de Raad van Commissarissen en hun verslag is opgenomen in het Engelstalige jaarverslag 2014 op pagina 102 tot en met 109.

Belangenconflicten – Klokkenluidersregeling

De zogeheten Klokkenluidersregeling wordt regelmatig onder de aandacht gebracht van de management-teams en de medewerkers van de Groep, en wij garanderen de volledige bescherming van een klokkenluider in geval van substantiële meldingen. De Raad van Bestuur noch de Raad van Commissarissen heeft in 2014 meldingen ontvangen in het kader van de Klokkenluidersregeling. Verder hebben zich gedurende het afgelopen jaar geen belangenconflicten tussen individuele leden van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur en de Vennootschap voorgedaan.

Financiële verklaring en dividendvoorstel

Wij presenteren u hierbij de jaarrekening over het boekjaar 2014 alsmede het verslag van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen heeft de Engelstalige jaarrekening over 2014 goedgekeurd. De Engelstalige jaarrekening is door PwC gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Wij verwijzen naar bladzijde 102 tot en met 109 van het Engelstalige jaarverslag 2014.

47

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- I de jaarrekening zoals voorgesteld vast te stellen;
- II de resultaatsbestemming te aanvaarden conform het door ons goedgekeurde voorstel van de Raad van Bestuur om over 2014, gelet op de in 2014 behaalde resultaten en de financiële positie van de Vennootschap, een dividend uit te keren van € 1,10 per aandeel in contanten. Rekening houdend met het in augustus 2014 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,40 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,70 per aandeel in contanten;
- III overeenkomstig het ter Algemene Vergadering van Aandeelhouders te presenteren voorstel over te gaan tot dechargeverlening aan de leden van de Raad van Commissarissen en van de Raad Bestuur.

Woord van dank

De Raad van Bestuur, de managementteams en de medewerkers hebben in 2014 opnieuw een mooie prestatie geleverd. De Groep was in staat haar kracht te tonen in uitdagende marktomstandigheden, haar posities te versterken en op diverse fronten vooruitgang te boeken. De Raad van Commissarissen dankt hen voor hun inspanningen.

Rotterdam, 10 maart 2015

De Raad van Commissarissen

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

Risicomanagement

In onze bedrijfsorganisatie delen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Vennootschap de uiteindelijke verantwoordelijkheid betreffende het beheren en beheersen van de bedrijfsrisico's, het bereiken van de (financiële) doelstellingen van de Groep en de correcte naleving van het corporate-governancebeleid en de wet in het algemeen. Zij staan ook in voor een financieel informatiesysteem dat erin voorziet dat een redelijke mate van zekerheid wordt gegeven in relatie tot de juistheid en volledigheid van de financiële informatie.

Risicomanagement met betrekking tot de dagelijkse (handels)activiteiten en beslissingen maakt integraal deel uit van de verantwoordelijkheid van elke trader en manager. De effectiviteit hiervan wordt verder versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid dat ingebed is in de bedrijfscultuur van de Groep.

Risicomanagement binnen de Groep wordt uitgevoerd aan de hand van procedures die zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Het algehele risicomanagement van de Groep richt zich primair op de onvoorspelbaarheid van de grondstoffenmarkten en financiële markten en is gericht op het minimaliseren van de mogelijke gevolgen van negatieve marktontwikkelingen op de financiële positie en resultaten van de Groep. Het identificeren, evalueren en afdekken van risico's gebeurt primair binnen de operationele ondernemingen van de Groep. De Raad van Bestuur en het management van de werkmaatschappijen passen procedures toe die specifieke risico's afdekken waaronder koersrisico's gerelateerd aan vreemde valuta, renterisico's, kredietrisico's en het gebruik van financiële instrumenten zoals derivaten en liquiditeitsbeheer. De belangrijkste risico's die voortvloeien uit handelsactiviteiten alsook de risico-management- en beheersingssystemen van de Groep zijn beschreven in het jaarverslag van de Vennootschap. Deze beschrijving is niet uitputtend en de risicomanagement- en beheersingssystemen vormen geen absolute garantie tegen toekomstige verliezen of fouten.

Het dagelijkse risicomanagement wordt verder versterkt door een systeem van interne rapportage over en controle op de activiteiten, handelsposities, financiële posities en resultaten. Deze maatregelen en procedures zijn bedoeld om een redelijke mate van zekerheid te bereiken, zodat significante risico's worden geïdentificeerd en zoveel mogelijk worden beheerst in overeenstemming met van toepassing zijnde wetten en regelgeving.

Risicoprofiel

Acom en haar dochterondernemingen hebben in hun dagelijkse activiteiten te maken met zowel algemene bedrijfsrisico's als specifieke markt- en financiële risico's. Algemene bedrijfsrisico's betreffen onder andere kredietrisico's op cliënten, koersrisico's en liquiditeitsrisico's.

Specifieke risico's behorend bij de inkoop, handel, verwerking en distributie van voedingsgrondstoffen betreffen onder meer:

- ontwikkelingen met betrekking tot de landbouw waaronder weersomstandigheden, oogsten, lange termijn plantagecycli etc., welke van invloed zijn op de beschikbaarheid, kwantiteit en kwaliteit van de producten;
- prijsvolatiliteit, zowel op lange als korte termijn, van de verschillende grondstoffen, afhankelijk van vraag en aanbod. Prijsvolatiliteit, in omvang en snelheid, zowel op lange als op korte termijn, heeft directe impact op de waarde van de voorraadposities (long of short) van de dochterondernemingen. Prijschommelingen beïnvloeden eveneens het gedrag van wederpartijen, met name met betrekking tot de correcte executie van eerder getekende maar nog niet geleverde contracten (counterparty risk);
- voedselveiligheidsaspecten en recall-risico's ten aanzien van geïmporteerde en geleverde producten;
- beschikbaarheid van ervaren en professionele traders en andere medewerkers;
- politieke en economische ontwikkelingen in producerende landen, meestal in de tropen, welke van invloed kunnen zijn op zowel de verkrijgbaarheid van producten alsook de betrouwbaarheid van de levering;
- economische cycli in afnemende landen die van invloed kunnen zijn op de vraag naar onze producten;
- valutafluctuaties, vooral fluctuaties van de US dollar waarin het merendeel van de grondstoffen in de wereld wordt verhandeld;

- logistieke factoren, zowel de beschikbaarheid en kosten van transport alsook opslagcapaciteit;
- beschikbaarheid van financiering en renteontwikkelingen.

De eigen risico's van de Vennootschap hangen vooral samen met de prestaties van haar dochterondernemingen, de valutarisico's verbonden aan in vreemde valuta uitgedrukte participaties en het risico of de Groepsstrategie succesvol geïmplementeerd kan worden. Daarnaast staat de Vennootschap in veel gevallen garant voor leningen van deelnemingen en heeft de Vennootschap aansprakelijkheidsverklaringen bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel gedeponneerd voor een aantal Nederlandse deelnemingen

Elk van deze risico's afzonderlijk kan een significante invloed hebben op de jaarlijkse nettowinst van de Vennootschap en haar dochterondernemingen. Het is niet mogelijk het effect van elk individueel risico op de geconsolideerde en/of vennootschappelijke resultaten te kwantificeren.

De dochtermaatschappijen beheersen deze risico's continu dankzij verschillende instrumenten zoals:

- up-to-date en volledige marktinformatie;
- traceerbaarheid van de producten en uitgebreide, state-of-the-art laboratoriumtesten (intern en extern) teneinde de voedselveiligheid te garanderen; al onze dochterondernemingen zijn HACCP-gecertificeerd en hebben daarnaast diverse certificeringen gerelateerd aan hun specifieke activiteiten;
- diversificatie van de aankopen over vele herkomstlanden en betrouwbare leveranciers;
- diversificatie van het productassortiment;
- diversificatie van de bedrijfstakken waaraan wordt geleverd;
- onderzoek naar de kredietwaardigheid en/of de kredietverzekering van afnemers;
- hedgecontracten zoals goederentermijncontracten (indien beschikbaar), valutatermijncontracten en rentederivaten;
- lange termijn contracten met leveranciers, cliënten en transporteurs;
- sterke balans en financiële ratio's;
- personeels- en remuneratiebeleid gericht op de beloning van talent, verantwoordelijkheid en succes;
- handelsrichtlijnen per onderneming en de dagelijkse interne controle hierop, gericht op de beperking van risico's met betrekking tot het innemen van posities (in totaliteit en per product) en ten aanzien van landen, leveranciers en cliënten.

In de afgelopen jaren is de Groep succesvol geweest in het beheren van de diverse risico's die inherent zijn aan haar handelsactiviteiten en is zij (zeer) winstgevend geweest. Desondanks kan geen garantie worden gegeven dat de in het verleden behaalde resultaten gecontinueerd zullen worden in de toekomst. Evenmin kan worden gegarandeerd dat de activiteiten niet (materieel) zullen worden beïnvloed door één of meer van de hierboven beschreven risicofactoren.

Corporate governance

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Acomo onderschrijven de principes en best practice-richtlijnen van de Nederlandse Corporate Governance Code ('de Code') zoals gepubliceerd op 9 december 2003 en van tijd tot tijd gewijzigd. Goed ondernemingsbestuur is voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen essentieel in de uitoefening van hun functies in het beste belang van de Vennootschap. Het corporate-governancebeleid van Acomo is beschreven in de Corporate Governance Statement ('de Statement') van de Vennootschap zoals goedgekeurd door de aandeelhouders en gepubliceerd op de website van de Vennootschap: www.acomo.nl/about-acomo/corporate-governance.

De Statement beschrijft onder meer de structuur van de Vennootschap, de strategie en de financiële doelstellingen, het risicoprofiel van de activiteiten en de risicomanagement- en beheersingssystemen, het personeels- en remuneratiebeleid en het profiel van de leden van de Raad van Commissarissen. De Statement is geen herhaling van de best practice-richtlijnen van de Code, maar bevat een beschrijving van het specifieke corporate-governancebeleid van de Vennootschap. Uitgangspunt is dat de best practice-richtlijnen van toepassing zijn, tenzij de Vennootschap meent dat afwijkingen daarvan in specifieke gevallen gerechtvaardigd zijn. Deze afwijkingen worden hieronder opgesomd en kort toegelicht.

De ondernemingscultuur binnen Acomó is altijd open en transparant geweest. Acomó staat als beursgenoteerde onderneming voor de volgende fundamentele principes teneinde de gestelde doelen van de Code, in het bijzonder betreffende de besluitvorming en het toezicht door de aandeelhouders te waarborgen:

- één aandeel staat gelijk aan één stem, zonder beperkingen wat betreft stemrecht;
- aandelen Acomó zijn niet gecertificeerd;
- Acomó heeft geen beschermingsmechanismen tegen een eventuele overname;
- Acomó is geen structuurvennootschap.

Op de volgende punten wijkt Acomó af van de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code:

- II.1.1: Op grond van het kritisch belang van lange termijn relaties en kennis van de activiteiten van de Vennootschap heeft Acomó geen maximale benoemingsperiode voor de leden van de Raad van Bestuur. De Vennootschap bestaat uit een klein managementteam en de Groepsstructuur is te kwalificeren als flexibel, direct en horizontaal. Sinds mei 2011 bestaat de Raad van Bestuur uit twee personen. De taak van de Raad van Bestuur is het uitvoering geven aan de missie, doelstellingen en (lange termijn) strategie van de Vennootschap zoals beschreven in de Statement. Nieuwe leden zullen conform de Code in de toekomst voor een maximale benoemingsperiode van vier jaar worden benoemd en telkens door de aandeelhouders herbenoembaar zijn voor periodes van maximaal vier jaar.*
- II.2.3: Op pagina 51 en 52 van dit jaarverslag is een samenvatting opgenomen ten aanzien van human resources en remuneratiebeleid zoals uiteengezet in de Statement. Lange termijn aspecten zijn hierin niet expliciet vastgelegd, maar in de praktijk spelen ze een belangrijke rol gezien de lange termijn relaties en de hoge mate van loyaliteit van het management en de medewerkers van de Groep.*
- III.2.1: Onafhankelijkheid van commissarissen: naar de mening van de Vennootschap zijn handelservaring en expertise van de Raad van Commissarissen kritieke criteria voor het functioneren van de Raad van Commissarissen. Onafhankelijkheid en diversiteit zijn minder relevant als onafhankelijke criteria. Dit heeft ertoe geleid dat momenteel meer dan één commissaris niet onafhankelijk is in de zin van de Code. Toelichting op en nadere verklaring van deze afwijking zijn opgenomen in de Statement.*
- III.3.5: Maximale termijnen van de leden van de Raad van Commissarissen: gegeven de vereiste ervaring met en diepgaande expertise in de inkoop, handel, verwerking en distributie van voedingsgrondstoffen worden leden van de Raad van Commissarissen benoemd voor een termijn van zes jaar. Daarnaast geldt er geen maximaal aantal zittingstermijnen voor leden van de Raad van Commissarissen. Telkens na het aflopen van een zittingstermijn kan een lid van de Raad van Commissarissen, na een zorgvuldige overweging, worden herbenoemd voor een nieuwe termijn waarbij zijn wijze van functioneren in het verleden en de geschiktheid van zijn profiel uitdrukkelijk in de overweging worden meegenomen.*
- III.4.3/4: Vanwege de omvang van de Groep en de daarmee samenhangende omvang van de Raad van Commissarissen bestaat er geen Vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen en formeel geen Secretaris van de Vennootschap.*
- III.6.5: De regels voor het bezit van effecten en transacties in effecten en andere dan door de Vennootschap geëffectueerde financiële instrumenten door leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn beschreven in de Statement. Deze regels zijn minder beperkend dan uit een strikte lezing van de Code zou kunnen worden geïnterpreteerd.*
- IV.3.1: Webcasting van presentaties aan beleggers en analisten worden niet door Acomó aangeboden.*
- V.3.3: Een interne auditfunctie ontbreekt gelet op de beperkte omvang van de Groep.*

De Wet bestuur en toezicht, die per 1 januari 2013 in werking is getreden, voorziet in regelingen ten behoeve van een evenwichtige diversiteit naar geslacht in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, waarbij wordt gestreefd naar een minimum van 30% voor beide geslachten. Per jaareinde 2014 waren 100% van de leden van de Raad van Bestuur en 75% van de commissarissen van het mannelijk geslacht.

In 2014 zijn geen nieuwe leden in de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen benoemd; derhalve is de diversiteit naar geslacht ongewijzigd gebleven. In de toekomst zal naar een meer evenwichtige verdeling worden gestreefd. In deze context staat de kwaliteit van eventuele kandidaten voorop.

Gezien de omvang van de Groep ontbreekt een interne auditcommissie; deze taak wordt derhalve uitgevoerd door de Raad van Commissarissen, hoewel de Wet Toezicht Effectenverkeer voorschrijft dat deze dienen te worden uitgevoerd door een auditcommissie.

Human resources en remuneratie

Het personeels- en remuneratiebeleid van de Vennootschap staan beschreven in de Statement, gepubliceerd op de website van de Vennootschap: www.acomo.nl/about-acomo/corporate-governance. De remuneratie van bestuurders en commissarissen is toegelicht op pagina 98 en 99 van het Engelstalige jaarverslag 2014.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het aanstellen van statutaire directieleden van de Vennootschap (onder goedkeuring door de Algemene Vergadering) en het vaststellen van hun remuneratie. De Raad van Bestuur bestaat uit slechts twee bestuurders; derhalve heeft de Vennootschap niet de noodzaak gehad een algemeen remuneratiebeleid te ontwikkelen en is het jaarlijkse remuneratierapport van de Raad van Commissarissen relatief summier bij gebrek aan materiële wijzigingen van jaar tot jaar.

Remuneratiebeleid

De hoogte en structuur van de remuneraties binnen de Groep zijn zodanig dat mensen met de juiste expertise en kwalificaties kunnen worden aangetrokken en behouden. Bij de vaststelling van de individuele bezoldiging wordt de invloed ervan op de beloningsverhoudingen binnen de Groep meegewogen. De totale remuneratie is over het algemeen opgebouwd uit een vast deel en een variabel deel, gekoppeld aan de jaarlijkse winst vóór belastingen van de desbetreffende onderneming. De vaste salarissen zijn marktconform. Voor de managementteams, traders en overig personeel van de dochterondernemingen wordt jaarlijks een variabele winstdelingsvergoeding beschikbaar gesteld gebaseerd op een vast percentage van 10% tot 15% van de winst voor belasting van de (handels-)onderneming waarin zij zijn tewerkgesteld. Deze beloningsstructuur is gebruikelijk bij internationale commodity handelshuizen. De afwezigheid van expliciet geformaliseerde lange termijn beloningscriteria is in grote mate te verklaren door de doorgaans snelle en zeer korte termijn cyclus van de handelsactiviteiten.

Ook de remuneratie van de Raad van Bestuur is opgebouwd uit een vast en een variabel deel, gebaseerd op objectieve doelstellingen die jaarlijks door de Raad van Commissarissen worden geëvalueerd. Vooral het niveau van de gerealiseerde jaarlijkse nettowinst, de duurzame groei van de winst per aandeel en het realiseren van de Groepsstrategie zijn daarbij van belang.

Deze duidelijke en eenvoudige beloningsstructuur heeft significant bijgedragen aan het succes van de Groep, omdat het zich sterk richt op winstgevendheid en de gerelateerde beheer van risico's en kosten met betrekking tot de activiteiten. Alle medewerkers zijn zeer betrokken bij het succes van de Groep. Daarnaast heeft de afwezigheid van enige vorm van vooringenomen winstdelingsberekening in de praktijk bewezen sterk bij te dragen aan het behoud van de familiale ondernemingscultuur van Acomo.

We hebben over de afgelopen 20 jaar een zeer laag personeelsverloop gehad. Op haar beurt verwacht Acomo 100% loyaliteit, eerlijkheid, toewijding en een hoge mate van professionaliteit van haar medewerkers. Het management is altijd zeer loyaal geweest en de track record van de Groep met betrekking tot het behoud van medewerkers op sleutelposities is uitstekend.

Opties voor medewerkers en bestuurders

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 27 mei 2010 een aandelenoptieplan goedgekeurd met het oog op lange termijn binding van managers en medewerkers op sleutelposities binnen de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waaronder de leden van de Raad van Bestuur. De voorwaarden voor de toekenning en de uitoefening van de opties beantwoorden aan de best practices van de Code en staan beschreven in het Engelstalige jaarverslag van de Vennootschap.

Aandelen voor bestuurders en commissarissen

De Vennootschap verleent geen aandelen om niet aan leden van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen. Leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen kunnen aandelen van de Vennootschap verwerven via Euronext Amsterdam met strikte inachtneming van het Reglement ter Voorkoming Gebruik Voorwetenschap van Acom, gepubliceerd op haar website. De verwerving, het bezit en de verkoop van aandelen van de Vennootschap dienen gemeld te worden conform de wettelijke regels terzake.

Het aandelenbezit van elk lid van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen is vermeld in het Engelstalige jaarverslag van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft geen opties, aandelen of enige andere winstgerelateerde effecten toegekend aan de leden van de Raad van Commissarissen als onderdeel van hun remuneratie. De Vennootschap verstrekt geen leningen of garanties en dergelijke aan leden van de Raad van Bestuur en commissarissen. De noodzaak om variabele bezoldigingen terug te vorderen die zouden zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens, heeft zich nooit voorgedaan.



Geconsolideerde cijfers

53

Geconsolideerde balans per 31 december 2014

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2014

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2014

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2014

Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen in 2014

Tenzij anders vermeld, zijn alle bedragen in euro.

Geconsolideerde balans per 31 december 2014

(voor resultaatbestemming)	Toelichting	31 december	
		2014	2013
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	6	55 935 562	46 477 064
Materiële vaste activa	7	38 894 431	36 105 318
Financiële vaste activa	8	73 941	256 651
Latente belastingvorderingen	19	214 987	-
Totaal vaste activa		<u>95 118 921</u>	<u>82 839 033</u>
Vlottende activa			
Voorraden	10	164 536 668	129 117 338
Debiteuren	11	68 818 813	60 685 553
Overige vorderingen	12	2 817 512	2 785 871
Derivaten	13	4 312 400	386 436
Liquide middelen	14	1 557 998	1 381 426
Totaal vlottende activa		<u>242 043 391</u>	<u>194 356 624</u>
Totaal activa		<u>337 162 312</u>	<u>277 195 657</u>
Passiva			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	15	10 695 015	10 589 254
Agioreserve	15	48 949 325	47 306 893
Overige reserves	16	4 652 236	(5 310 776)
Winstreserves		54 558 633	50 863 851
Nettowinst boekjaar		33 064 454	27 384 508
Totaal eigen vermogen		<u>151 919 663</u>	<u>130 833 730</u>
Langlopende schulden en voorzieningen			
Bankleningen	18	10 355 456	8 999 984
Voorzieningen voor latente belastingverplichtingen	19	7 434 703	7 255 342
Pensioenvoorzieningen	20	1 912 715	2 105 602
Overige voorzieningen	21	5 366 188	3 400 717
Totaal langlopende schulden en voorzieningen		<u>25 069 062</u>	<u>21 761 645</u>
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	18	84 171 640	68 907 922
Crediteuren		51 211 933	32 807 582
Belastingen en sociale premies		5 118 052	6 105 396
Derivaten	13	1 213 420	1 247 968
Overige schulden en overlopende passiva		18 458 542	15 531 414
Totaal kortlopende schulden		<u>160 173 587</u>	<u>124 600 282</u>
Totaal schulden		<u>185 242 649</u>	<u>146 361 927</u>
Totaal passiva		<u>337 162 312</u>	<u>277 195 657</u>

De toelichtingen verwijzen naar de Notes in de Engelstalige jaarrekening 2014.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2014

	Toelichting	2014	2013
Omzet		618 871 184	584 422 659
Kostprijs van de omzet		(517 027 783)	(492 529 164)
Brutowinst		101 843 401	91 893 495
Personeelskosten	22	(32 390 465)	(33 248 472)
Algemene kosten	23	(18 085 946)	(14 994 309)
Afschrijvingskosten		(4 002 349)	(3 457 062)
Totaal kosten		(54 478 760)	(51 699 843)
Bedrijfsresultaat		47 364 641	40 193 652
Rentebaten	24	30 879	22 294
Rentelasten	24	(2 803 549)	(2 555 751)
Overige financiële baten en lasten	24	(16 924)	(74 739)
Resultaat voor belastingen		44 575 047	37 585 456
Vennootschapsbelasting	25	(11 510 593)	(10 200 948)
Nettowinst		33 064 454	27 384 508
Winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap		33 064 454	27 384 508
Winst per aandeel			
Basis	26	1,396	1,174
Verwaterd	26	1,385	1,157

55

De toelichtingen verwijzen naar de Notes in de Engelstalige jaarrekening 2014.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2014

	2014	2013
Nettowinst	33 064 454	27 384 508
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Items die naderhand mogelijk naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd		
Koersverschillen op eigen vermogen deelnemingen, netto	5 499 463	(1 813 278)
Koersverschillen op goodwill	3 778 137	(1 222 748)
Mutatie hedge reserve	914 850	(269 567)
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die naderhand mogelijk naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd	10 192 450	(3 305 593)
Items die naderhand niet naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd		
Herberekening pensioenverplichtingen, winst/(verlies)	(364 860)	205 036
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die naderhand niet naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd	(364 860)	205 036
Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	9 827 590	(3 100 557)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	42 892 044	24 283 951
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan aandeelhouders	42 892 044	24 283 951

Items in het bovenstaande overzicht zijn netto opgenomen. De vennootschapsbelasting gerelateerd aan elke component van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten is toegelicht in Note 25 van de Engelstalige jaarrekening 2014.

De toelichtingen verwijzen naar de Notes in de Engelstalige jaarrekening 2014.

Consolideerd kasstroomoverzicht 2014

	Toelichting	2014	2013
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Resultaat voor belastingen		44 575 047	37 585 456
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		4 002 349	3 457 062
- Netto mutatie voorzieningen		(2 033 584)	1 797 183
- Rentebaten	24	(30 879)	(22 294)
- Rentelasten	24	2 803 549	2 555 751
- Kosten aandelenoptieplan en overig	16	221 047	160 616
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		49 537 529	45 533 774
Mutaties werkkapitaal			
- Voorraden		(24 507 489)	(14 613 186)
- Debiteuren en overige vorderingen		(1 890 182)	(287 270)
- Derivaten		(2 740 712)	170 055
- Crediteuren en overige schulden		16 047 386	2 042 276
- Kortlopende bankleningen		14 932 898	7 279 242
Netto mutatie werkkapitaal		1 841 901	(5 408 883)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		51 379 430	40 124 891
Betaalde rente		(2 104 973)	(2 312 729)
Betaalde vennootschapsbelasting		(12 089 604)	(11 444 441)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		37 184 853	26 367 721
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa		(2 658 459)	(7 140 259)
Acquisitie dochtermaatschappijen	29	(4 685 255)	-
Ontvangen rente		33 879	23 794
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		(7 309 835)	(7 116 465)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aangetrokken leningen		3 888 234	2 496 738
Aangetrokken aandelen	15	1 748 193	2 057 787
Aflossingen op leningen		(11 716 936)	(6 640 905)
Uitgekeerde dividenden		(23 689 726)	(16 739 955)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(29 770 235)	(18 826 335)
Netto toename liquide middelen		104 783	424 921
Liquide middelen begin boekjaar		1 381 426	998 701
Koersresultaat op liquide middelen, winst/(verlies)		71 789	(42 196)
Liquide middelen einde boekjaar		1 557 998	1 381 426

57

De toelichtingen verwijzen naar de Notes in de Engelstalige jaarrekening 2014.

Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen in 2014

	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap						
	Toelichting	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Winst- reserves	Nettowinst boekjaar	Totaal eigen vermogen
Balans per 1 januari 2013		10 461 409	45 376 951	(2 330 681)	40 576 660	27 027 146	121 111 485
Nettowinst 2013		-	-	-	-	27 384 508	27 384 508
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2013		-	-	(3 100 557)	-	-	(3 100 557)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2013		-	-	(3 100 557)	-	27 384 508	24 283 951
Resultaatbestemming		-	-	-	27 027 146	(27 027 146)	-
Uitgifte nieuwe aandelen	15	127 845	2 010 022	-	-	-	2 137 867
Transactiekosten uitgifte aandelen	15	-	(80 080)	-	-	-	(80 080)
Aandelenoptieplan:							
- Waarde diensten betrokken medewerkers	16	-	-	160 616	-	-	160 616
- Belastingcomponent waarde diensten	16	-	-	(40 154)	-	-	(40 154)
Dividend 2012, slot		-	-	-	(12 786 167)	-	(12 786 167)
Dividend 2013, interim		-	-	-	(3 953 788)	-	(3 953 788)
Transacties met aandeelhouders		127 845	1 929 942	120 462	10 287 191	(27 027 146)	(14 561 706)
Balans per 31 december 2013		10 589 254	47 306 893	(5 310 776)	50 863 851	27 384 508	130 833 730
Nettowinst 2014		-	-	-	-	33 064 454	33 064 454
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2014		-	-	9 827 590	-	-	9 827 590
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2014		-	-	9 827 590	-	33 064 454	42 892 044
Resultaatbestemming		-	-	-	27 384 508	(27 384 508)	-
Uitgifte nieuwe aandelen	15	105 761	1 645 506	-	-	-	1 751 267
Transactiekosten uitgifte aandelen	15	-	(3 074)	-	-	-	(3 074)
Aandelenoptieplan:							
- Waarde diensten betrokken medewerkers	16	-	-	180 563	-	-	180 563
- Belastingcomponent waarde diensten	16	-	-	(45 141)	-	-	(45 141)
Dividend 2013, slot		-	-	-	(14 210 896)	-	(14 210 896)
Dividend 2014, interim		-	-	-	(9 478 830)	-	(9 478 830)
Transacties met aandeelhouders		105 761	1 642 432	135 422	3 694 782	(27 384 508)	(21 806 111)
Balans per 31 december 2014		10 695 015	48 949 325	4 652 236	54 558 633	33 064 454	151 919 663

De toelichtingen verwijzen naar de Notes in de Engelstalige jaarrekening 2014.

Vijf jaar Acom

Kerncijfers (in € duizenden)	2014	2013	2012	2011	2010
Omzet	618 871	584 423	593 100	570 987	374 908
Bedrijfsresultaat (EBIT)	47 365	40 194	41 118	40 752	29 703
Nettowinst	33 064	27 385	27 027	26 152	15 476
Werkkapitaal	81 100	69 540	68 616	65 821	55 103
Eigen vermogen	151 920	130 834	121 111	111 430	94 704
Vreemd vermogen	185 243	146 362	144 738	164 862	143 896
Totaal activa	337 162	277 196	265 849	276 292	238 600

Ratio's

Solvabiliteit - eigen vermogen / totaal activa	45,1%	47,2%	45,6%	40,5%	39,7%
Rendement op eigen vermogen	23,4%	21,7%	23,2%	28,0%	27,1%
Dividend pay-out ratio	78,8%	65,6%	60,2%	57,5%	57,8%

Aantal geplaatste aandelen

Gemiddeld	23 679 378	23 332 788	23 247 576	23 150 018	17 894 221
Per jaareinde	23 766 701	23 531 676	23 247 576	23 247 576	20 412 673
Verwaterd	24 044 418	23 910 588	23 649 598	23 523 306	23 428 502

Cijfers per aandeel van nominaal € 0,45

Nettowinst - basis	€	1,396	1,174	1,163	1,130	0,865
Dividend in contanten	€	1,10	0,77	0,70	0,65	0,50
Eigen vermogen per jaareinde	€	6,39	5,56	5,21	4,81	3,66

Beurskoersen aandelen Acom

Per jaareinde	€	19,01	16,55	13,90	10,34	11,08
Hoog	€	19,01	16,95	14,35	11,34	11,15
Laag	€	16,19	13,90	10,00	8,71	5,25
Koers/winstverhouding - per jaareinde		13,6	14,1	12,0	9,2	12,9

Valutakoersen

1 US dollar per jaareinde	€	0,826	0,725	0,758	0,772	0,755
% verandering		14,0%	- 4,3%	- 1,8%	+ 2,3%	+ 8,7%
1 US dollar gemiddeld	€	0,753	0,753	0,778	0,718	0,764*)
% verandering		0,0%	- 3,2%	+ 8,4%	- 6,0%	

*) Voor de relevante periode van de nieuw geacquireerde bedrijven (1 mei - 31 december 2010).

Definities

Werkkapitaal = vlottende activa – kortlopende schulden

Vreemd vermogen = balanstotaal (inclusief voorzieningen) – eigen vermogen

Rendement op eigen vermogen = netto winst / gemiddeld eigen vermogen × 100%

Dividend pay-out ratio = winst per aandeel / nettowinst per aandeel × 100%



Amsterdam Commodities N.V.

E.P. Rietkerk (Erik), Chief Executive Officer
WTC, Beursplein 37, 10e verdieping
Postbus 30156, 3001 DD Rotterdam, Nederland
Tel. +31 10 405 11 95, fax +31 10 405 50 94
www.acomo.nl, E-mail: info@acomo.nl

Kamer van Koophandel nr. 24.191.858

Werkmaatschappijen:



Catz International B.V.

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



TEFCO EuroIngredients B.V.

Ph.H. Snick (Philippe), Algemeen directeur
Italiëweg 21
Postbus 1020, 2410 CA Bodegraven, Nederland
Tel. +31 172 65 00 18, fax +31 172 61 54 00
www.tefco.nl, E-mail: food@tefco.nl



Snick EuroIngredients N.V.

Ph.H. Snick (Philippe), Algemeen directeur
De Leiteweg 13, 8020 Ruddervoorde, België
Tel. +32 50 36 16 85, fax +32 50 37 22 07
www.snick.be, E-mail: info@snick.be



VAN REES

Van Rees Group B.V.

*P.F. Miles (Philip) en M.W.H. Obbink (Maarten),
Algemeen directeuren*
Wijnhaven 65D
Postbus 914, 3000 AX Rotterdam, Nederland
Tel. +31 10 402 17 50, fax +31 10 413 68 81
www.vanrees.com, E-mail: trading@vanrees.com



Red River Commodities Inc.

R.A. Majkrzak (Bob), President & CEO
501, 42nd Street NW
Postbus 3022, Fargo, North Dakota 58102, VS
Tel. +1 701 28 22 600, fax +1 701 28 25 325
www.redriv.com, E-mail: admin@redriv.com



Red River-van Eck B.V.

A.L. van Eck (Anton), Algemeen directeur
Huizersdijk 11
Postbus 14, 4760 AA Zevenbergen, Nederland
Tel. +31 168 32 35 55, fax +31 168 32 52 94
www.rr-ve.com, E-mail: info@rr-ve.com



KING NUTS & RAAPHORST

King Nuts B.V.

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



SIGCO Warenhandels-gesellschaft mbH

L. Reinecke (Lars), Algemeen directeur
Dammtorstraße 21b, 20354 Hamburg, Duitsland
Tel. +49 40 351 03 90
www.sigco.de, E-mail: info@sigco.de



Bridging your needs

De Acomogroep koopt, verwerkt, distribueert en verkoopt voedingsgrondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelen- en drankenindustrie in circa 90 landen wereldwijd.

We voegen waarde toe aan onze producten door middel van selectie, verwerking, mengen en verpakken en door het verzorgen van transport over de hele wereld. We voldoen te allen tijde aan Acomogroep's *reliability of contract* code, we komen altijd onze contractafspraken na.

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

Onze mondiale aanwezigheid en lange geschiedenis stellen ons in staat de behoeften van onze stakeholders te herkennen en oplossingen te vinden die voorzien in deze behoeften. Alle ondernemingen in de Acomogroep streven naar het toevoegen van waarde en het realiseren van duurzame winsten die gemoedsrust, ofwel *peace of mind* verschaft aan al onze stakeholders.