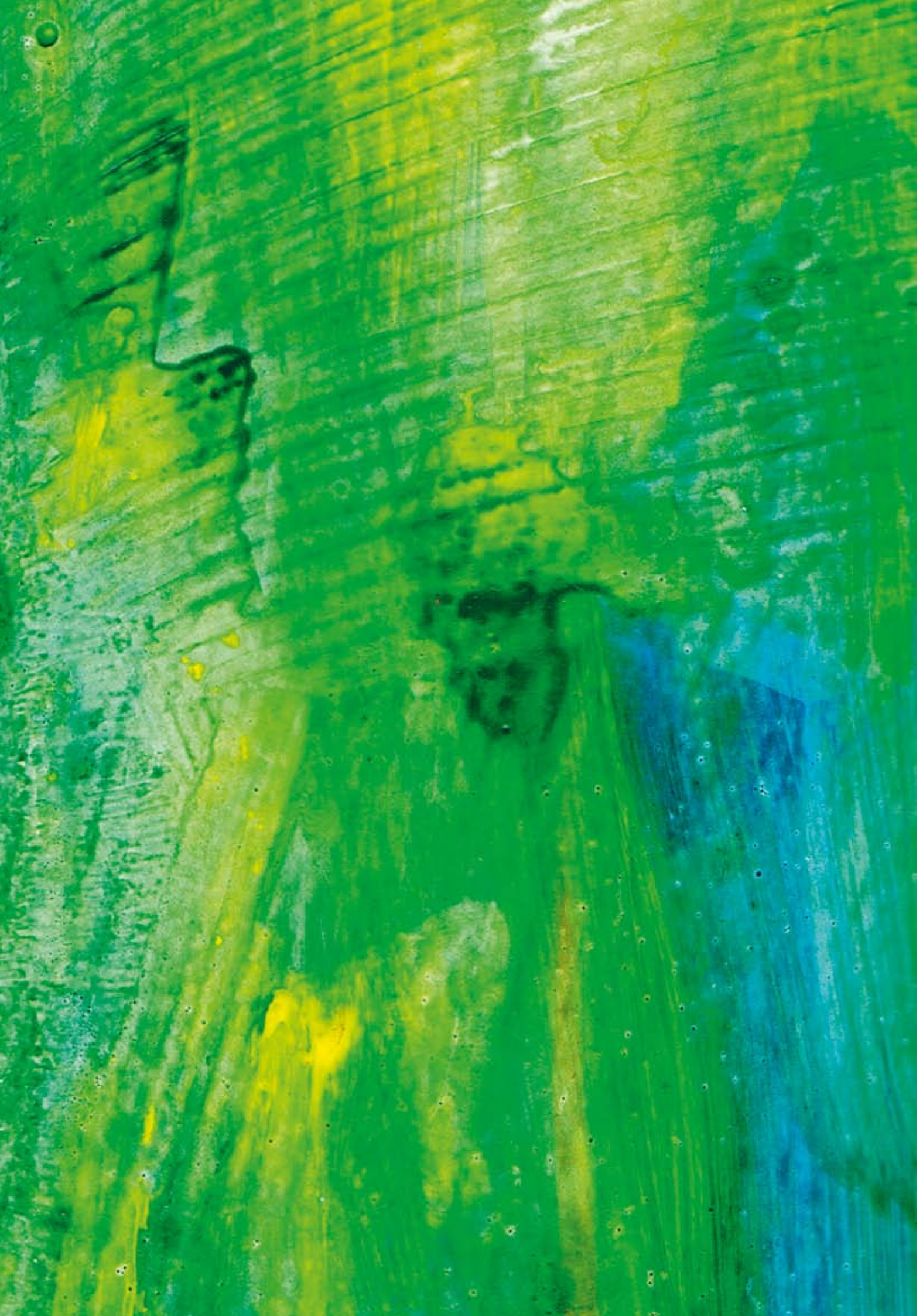


2018

Verkort jaarverslag • Amsterdam Commodities N.V.



**A COMO**



2013

Verkort jaarverslag • Amsterdam Commodities N.V.

Introductie

Dit Verkorte jaarverslag 2013 van Amsterdam Commodities N.V. te Rotterdam (de 'Vennootschap') betreft een vertaling in de Nederlandse taal van een aantal onderdelen uit het Annual Report 2013 van de Vennootschap. Het Annual Report 2013, opgesteld in de Engelse taal, betreft het formele Jaarverslag 2013 van de Vennootschap en is op 18 maart 2014 gepubliceerd via de website van de Vennootschap.

Het Verkorte jaarverslag 2013 is ontleend aan het Annual Report 2013. Bij het Annual Report 2013 heeft BDO Audit & Assurance B.V. op 18 maart 2014 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 Verkorte jaarverslag 2013 dient te worden gelezen in samenhang met het Annual Report 2013 waaraan dit is ontleend.

Wij hebben de vertaling in de Nederlandse taal met zorgvuldigheid ter hand genomen. Daar waar de vertaling onverhoopt zou afwijken van het formele Jaarverslag 2013, prevaleert het Annual Report 2013.

Inhoud

4	Hoofdpunten 2013 en kerncijfers
7	Bericht van de CEO
9	Wie we zijn en wat we doen
9	De Acomo Groep
9	Missie en strategie
11	Rol van de Vennootschap
11	Rol van de groepsondernemingen
11	Producten en toegevoegde waarde
21	Duurzaamheid
21	Cultuur en waarden
21	Groefactoren
21	Duurzaamheid
22	Catz Charity Foundation
24	Aandeleninformatie
25	Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen
27	Verslag van de Raad van Bestuur
39	Verslag van de Raad van Commissarissen
43	Beleid
43	Risicomanagement
44	Corporate governance
45	Human resources en remuneratie
47	Geconsolideerde cijfers
55	Vijf jaar Acomo
56	Contactgegevens

Hoofdpunten 2013 en kerncijfers

Voornaamste financiële indicatoren 2013

Nettowinst € 27,4 miljoen (2012: € 27,0 miljoen, +1,3%)

Omzet € 584,4 miljoen (2012: € 593,1 miljoen, -1,5%)

Winst per aandeel: € 1,174 (2012: € 1,163, +0,9%)

Solvabiliteit Groep neemt toe tot 47,2% (2012: 45,9%)

Voorgesteld totaal dividend: € 0,77 per aandeel (2012: € 0,70, +10%)

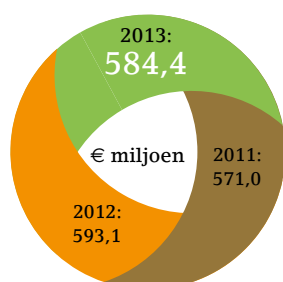
Voornaamste ontwikkelingen en gebeurtenissen in 2013

- Na enige daling vertoonden de prijsniveaus van voedingsingrediënten wederom een opwaartse tendens, overigens met soms significante verschillen per productgroep
- Consumptie op een stabiel niveau met eerste tekenen van herstel
- Aanhoudend sterke prestaties van Specerijen en Noten waarbij de segmenten Eetbare zaden en Voedingsingrediënten presteerden boven 2012; Thee presteerde daaronder
- Zwakkere gemiddelde en eindejaars US-dollar/eurokoers ten opzichte van 2012
- Nieuwe kantoren geopend in Dubai (Thee) en Bulgarije (Eetbare zaden)
- Opstarten van een nieuwe productielocatie voor Voedingsingrediënten in Ruddervoorde, België
- Arrangeren van een lange termijn groepsfinanciering ad € 250 miljoen, getekend in februari 2014
- Erik Rietkerk benoemd tot CEO ter vervanging van Stéphane Holvoet

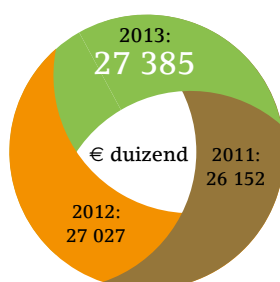
Kerncijfers

	2013	2012	2011
Geconsolideerde cijfers (in € duizenden)			
Omzet	584 423	593 100	570 987
Bruto-omzetresultaat	91 893	87 648	83 358
Bedrijfsresultaat (EBIT)	40 194	41 118	40 752
Financiële baten en lasten	(2 608)	(2 721)	(2 591)
Vennootschapsbelasting	(10 201)	(11 370)	(11 376)
Nettowinst	27 385	27 027	26 152
Invloed van specifieke eenmalige kosten, netto	(1 742)	(633)	(634)
Eigen vermogen (voor slotdividend)	130 834	121 935	111 914
Totaal activa	277 196	265 849	276 292
Ratio's			
Solvabiliteit (eigen vermogen in % van de totale activa)	47,2%	45,9%	40,5%
Rendement op eigen vermogen	21,7%	23,1%	28,0%
Rendement op netto geïnvesteerd vermogen	23,9%	24,5%	25,9%
Pay-out ratio dividend	65,6%	60,2%	57,5%
Kritieke succesfactoren (in €)			
Winst per aandeel	1,174	1,163	1,130
Dividend per aandeel (2013: voorstel)	0,77	0,70	0,65
Eigen vermogen per aandeel per jaareinde	5,56	5,25	4,81
Koers aandeel per 31 december	16,55	13,90	10,34
Aantal uitgegeven aandelen per 31 december (in duizendtallen)	23 532	23 248	23 248
Marktwaaarde per 31 december (in € miljoenen)	389,4	323,1	240,4

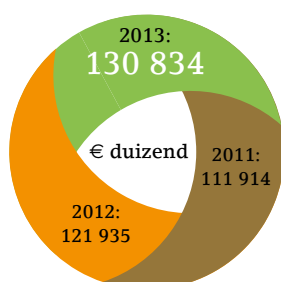
5



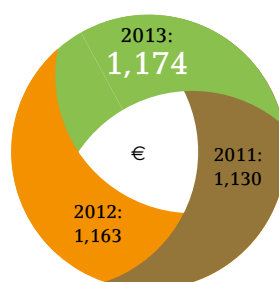
Omzet



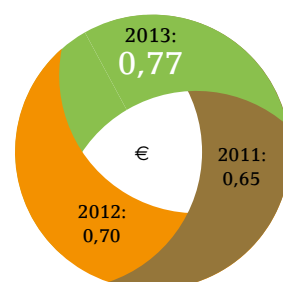
Nettowinst



Eigen vermogen



Winst per aandeel



Dividend per aandeel



Bericht van de CEO

Om te beginnen spreek ik een woord van dank uit jegens mijn voorganger Stéphane Holvoet. Ik dank hem voor zijn inzet en inzichten die medebepalend zijn geweest voor de Groep die Acomo nu is. En ik dank hem voor de ruimte die hij me gegeven heeft om vertrouwd te raken met het bedrijf dat ik nu mag leiden. Stéphane trad af als CEO van Acomo in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2013.

Het Acomo van nu is een groep van bedrijven met een rijke geschiedenis, met een sterk gevoel van verantwoordelijkheid en met ondernemingszin en een focus op de lange termijn. De Groep wordt gedragen door gepassioneerde mensen die zich met volle inzet wijden aan het werken met mooie voedselproducten. We zijn meer dan een traditioneel handelshuis: we vervullen een brugfunctie tussen onze leveranciers en onze cliënten. De toegevoegde waarde van onze rol in de waardeketen wordt duidelijk door middel van het leveren van een continue en betrouwbare stroom van producten. Dat verschaft onze cliënten gemoedsrust, oftewel 'peace of mind'.

2013 was met een nettowinst van € 27,4 miljoen weer een recordjaar voor Acomo. Onze voornaamste financiële indicatoren vertoonden positieve ontwikkelingen: de winst per aandeel steeg met 1% naar € 1,174, het eigen vermogen per aandeel nam toe van € 5,25 tot € 5,56 en het rendement op het netto geïnvesteerd vermogen was 23,9%. Hierdoor konden we voorstellen om het dividend over 2013 te verhogen tot € 0,77 per aandeel, een toename met € 0,07 ofwel 10% ten opzichte van 2012.

We realiseerden in het afgelopen jaar solide resultaten en groei in de segmenten Specerijen en Noten en Voedingsingrediënten. Bij Eetbare zaden namen zowel de volumes als de omzet toe al was de toename van het nettoresultaat enigszins lager dan verwacht door technische uitdagingen en enigszins lagere productievolumes in de nieuwe productiefaciliteit in Lubbock. Voor de technische uitdagingen zijn inmiddels adequate oplossingen gevonden. De marktomstandigheden voor Thee waren ongunstig in de eerste helft van 2013, maar deze activiteit heeft zich in de tweede helft op bewonderenswaardige wijze weten te herstellen.

Terugkijkend op 2013 zijn we trots, tevreden en hoopvol gestemd. Trots op wat we bereikt hebben, tevreden met de manier waarop we dat gedaan hebben en hoopvol dat we in het verleden de basis hebben gelegd voor een nog voorspoediger toekomst voor Acomo.

Ik zie goede kansen voor die toekomst.

Ik ben optimistisch over onze mogelijkheden voor verdere groei. Groei die ons in staat zal stellen om onze leidende positie in onze diverse markten te behouden en verder te versterken. Hoewel de groeimogelijkheden per productsegment verschillen, verwachten we in alle segmenten mogelijkheden voor zowel organische groei als voor acquisities. Daarbij zal de nadruk in eerste instantie liggen op uitbreiding van onze bestaande ondernemingen. Gedurende het afgelopen jaar heeft de Groep verschillende overnamemogelijkheden onderzocht, maar geen daarvan voldeed aan onze strenge acquisitie-eisen.

Door middel van een beheersbare groei en zorgvuldig risicomanagement kunnen we groeien op een wijze die past bij onze historie, onze waarden en onze bedrijfscultuur. Daarbij houden wij vast aan de no-nonsense houding die deel uitmaakt van onze traditionele familiecultuur. En we blijven dezelfde waarde hechten aan een lange termijn visie, robuust financieel beleid en een optimaal dividend voor onze aandeelhouders.

Terwijl we streven naar groei en versterking van de productieketen, zullen we nog verder de waarden integreren die worden belicht binnen het 3P-model van duurzaamheid (People, Planet, Profit). Deze manier van denken is niet nieuw voor Acomo maar vloeit op natuurlijke wijze voort uit onze traditie van zorgvuldig zakendoen.

Of we onze ambities kunnen waarmaken, hangt bovenal af van de mensen in Acomo – zowel de mensen die al deel uitmaken van onze organisatie als de mensen die de Groep in de komende jaren nog zullen gaan versterken. Van alle (nieuwe) medewerkers verwachten we dat ze zich met evenveel toewijding inzetten voor het leveren van toegevoegde waarde via onze producten en voor het realiseren van goede resultaten voor onze aandeelhouders.

Ik kijk ernaar uit met hen en met u te mogen samenwerken.

Ik heet u graag van harte welkom op onze Algemene Vergadering van Aandeelhouders in Rotterdam.

Erik Rietkerk
Chief Executive Officer

In memoriam Willem Boer

In augustus 2013 verloor Acomo Willem Boer, die sinds 2004 deel uitmaakte van onze Raad van Commissarissen. Zijn overlijden is een groot gemis voor zijn familie en vrienden. Acomo verliest in hem een innemend mens en belangrijke adviseur; het is erg jammer dat wij binnen Acomo niet meer van zijn enorme expertise gebruik kunnen maken.

Wie we zijn en wat we doen

De Acomo Groep

Amsterdam Commodities N.V. ('Acomo' of 'de Vennootschap') is een internationale groep van ondernemingen (de 'Groep') die actief zijn in de wereldwijde inkoop, verwerking en distributie van voedingsgrondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie. Het productassortiment omvat meer dan 300 producten waaronder voornamelijk specerijen, noten, gedroogde zuidvruchten, thee, zaden (vooral zonnebloemzaden) en natuurlijke voedingsingrediënten. De Groep koopt en verkoopt in meer dan 90 landen. Ons handelskenmerk is betrouwbaarheid en contractzekerheid ten aanzien van onze leveranciers, cliënten en andere relaties.

De activiteiten van de Groep worden momenteel uitgeoefend door de (100%) dochtermaatschappijen Catz International B.V. (Rotterdam; specerijen, zuidvruchten, noten), Tovano B.V. (Maasland; noten en zuidvruchten), Van Rees Group B.V. (Rotterdam; thee), Red River Commodities Inc. (Fargo, USA; zonnebloemzaden), Red River-van Eck B.V. (Zevenbergen; eetbare zaden), King Nuts B.V. (Bodegraven; noten), Snick EuroIngredients N.V. (Ruddervoorde, België; voedingsingrediënten) en TEFCO EuroIngredients B.V. (Bodegraven; voedingsingrediënten), alsmede hun dochtervennootschappen in zowel Nederland als daarbuiten.

Missie en strategie

De missie van Acomo

Onze missie is het realiseren van langdurig duurzame groei van waarde voor onze aandeelhouders. Consistente groei van de winst per aandeel is daarbij de basis voor het nastreven van 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 opportuniteiten in de internationale inkoop, handel, verwerking en distributie van (niche)voedingsgrondstoffen, voedingsingrediënten en halffabricaten voor de voedingsmiddelenindustrie. Acomo's kritische succesfactoren zijn haar wereldwijde inkoopcapaciteit, de absolute betrouwbaarheid van contracten, effectief risicomangement, duurzaamheid, operationele efficiëntie en verantwoord ondernemerschap (binnen de grenzen van onze invloedssfeer).

Acomo volgt een actief tweesporenbeleid:

- autonome groei door en vanuit de handelsdochterondernemingen via diversificatie van het productassortiment, territoria en verkoopkanalen, zekerheid van de bevoorrading en voedselveiligheidseisen motiveren de actieve zoektocht naar uitbreiding in de waardeketen; en
- acquisities van leidende en winstgevende handelsondernemingen in niche-voedingsproducten met een succesvol management track record die een bijdrage aan de winst per aandeel van de Vennootschap leveren.

Acomo hanteert hierbij strenge selectiecriteria, aangezien de Vennootschap wil vasthouden aan haar eigen hoge winstgevenheid en andere prestaties en waarden.

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%. Het uiteindelijk uit te keren percentage is afhankelijk van de free cash flow, de solvabiliteit en van investeringsopportuniteiten van de Groep;
- realiseren, op de lange termijn, van een jaarlijkse nettowinst van meer dan 15% van het eigen vermogen;



- waarborgen en versterken van de capaciteit om toekomstige winsten te genereren door het handhaven van een sterke balans en gezonde financiële ratio's. Hierbij wordt op Groepsniveau een solvabiliteit van circa 40% nagestreefd waarvan door omstandigheden tijdelijk kan worden afgeweken. De minimum solvabiliteit die wordt nagestreefd is 30%;
- in stand houden van voldoende kredietlijnen teneinde de financiering van de (handels)activiteiten van de dochterondernemingen te allen tijde te kunnen verzekeren, niettegenstaande de prijsvolatiliteit in de internationale grondstoffenmarkten.

Deze doelstellingen gelden voor alle ondernemingen binnen de Groep.

Rol van de Vennootschap

De Vennootschap is de houdstermaatschappij van de Groep die de aandelen houdt in, en de juridische zeggenschap uitoefent over haar dochtermaatschappijen. Acomo is sinds 1908 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. De houdstermaatschappij wordt bewust klein, flexibel en kostenefficiënt gehouden.

De voornaamste taken van de Vennootschap zijn:

- beheer van de belangen in haar dochtermaatschappijen;
- beoordelen en monitoren van effectieve risicobeheers- en controlesystemen ten aanzien van de activiteiten van de dochtermaatschappijen waaronder naleving van wet- en regelgeving in de diverse landen waarin de Groep actief is;
- vaststellen en uitvoeren van de strategie van de Groep waaronder begrepen fusie-, overname- en desinvesteringactiviteiten. Daarbij wordt rekening gehouden met de binnen de strategie acceptabel geachte risico's en met aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemerschap;
- bewerkstelligen van de financiering van de strategie en van de handelsactiviteiten van de Groep;
- beheer op Groepsniveau alsmede het assisteren van de dochtermaatschappijen op het gebied van IT, human resources, financiële, juridische, belasting- en andere zaken;
- bevorderen van synergieën door middel van knowledge sharing 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 houdstermaatschappij waaronder het implementeren en waarborgen van een effectieve corporate-governancestructuur, een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid, de verplichtingen tot jaarlijkse en andere periodieke verslaggeving, consolidatie, audit, PR- en IR-activiteiten, alsmede het onderhouden van relaties met de aandeelhouders, AFM, Euronext en andere autoriteiten.

11

Rol van de groepsondernemingen

De dochterondernemingen voeren de handels-, verwerkings- en distributieactiviteiten van de Groep onder eigen naam en voor eigen risico uit. Zij opereren in grote mate zelfstandig onder verantwoordelijkheid van een eigen managementteam. Per onderneming zijn specifieke financiële en handelslimieten vastgesteld waaronder maximale voorraadposities en debiteureniveaus. 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 agrarische grondstoffen, ingrediënten en halffabricaten voor de wereldwijde voedsel- en drankenindustrie. Onze activiteiten vinden plaats in de segmenten Specerijen en Noten, Eetbare zaden, Thee en Voedingsingrediënten.

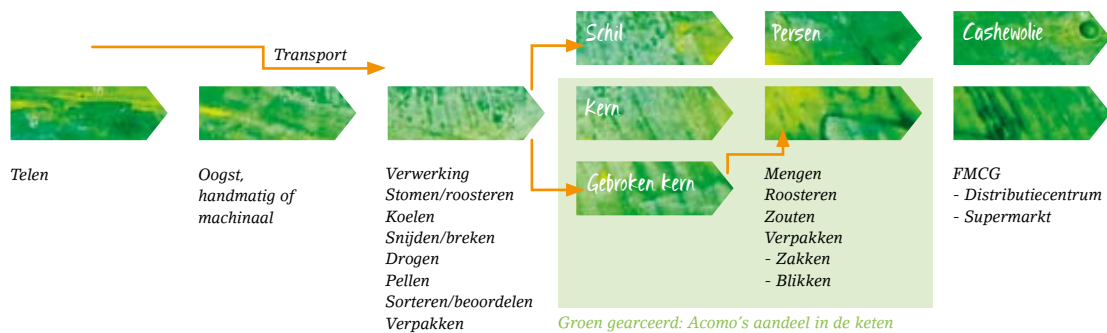


Specerijen en Noten

Catz International is actief in meer dan 80 landen in de inkoop en distributie van specerijen, noten, gedroogd fruit, gedroogde groenten en kruiden.

Sinds 1856 speelt Catz International een sleutelrol in het verschaffen van peace of mind voor cliënten door risico's te mitigeren en contracten onder alle omstandigheden correct en volgens afspraak stipt na te komen.

Waarde- en productieketen cashewnoten



Het productassortiment omvat tropische producten zoals peper, nootmuskaat en geraspte kokos, noten zoals cashews, gedroogd fruit zoals abrikozen en rozijnen en gedroogde groenten en kruiden. De producten worden ingekocht in zogenoemde oorspronglanden waar ze groeien en worden geteeld. De producten worden na het oogsten getransporteerd naar de consumerende landen. Op verschillende bestemmingen verzorgt Catz International voor zijn 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 is.

King Nuts & Raaphorst levert een breed assortiment aan noten, gedroogd fruit en rijstcrackers aan groothandelsbedrijven, gespecialiseerde retailers, horeca en de voedingsindustrie.

Sinds 1981 importeert King Nuts & Raaphorst noten, fruit en rijstcrackers vanuit oorspronglanden in 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, rijstcrackers en snackproducten.

De geschiedenis van Tovano gaat terug tot 1950. Gedurende meer dan zes decennia heeft het bedrijf een netwerk van zeer betrouwbare leveranciers opgebouwd. Kwaliteit, voedselveiligheid en flexibiliteit in verpakkingen en presentatie zijn sleutelfactoren in de businesspropositie.

Catz International, King Nuts & Raaphorst en Tovano staan voortdurend in contact met oorspronglanden en bezoeken regelmatig de productiecentra, zodat inkopers van cliënten steeds volledig op de hoogte zijn van ontwikkelingen in de markt en de beschikbaarheid van producten.



Eetbare zaden

Red River Commodities is sinds 1973 actief en heeft gedurende ruim 40 jaar een sterke positie opgebouwd. De onderneming initieert zelf het zaaien van speciale gewassen en koopt de oogst direct in bij de agrarische ondernemingen waarna in eigen faciliteiten de verwerking plaatsvindt voor cliënten.

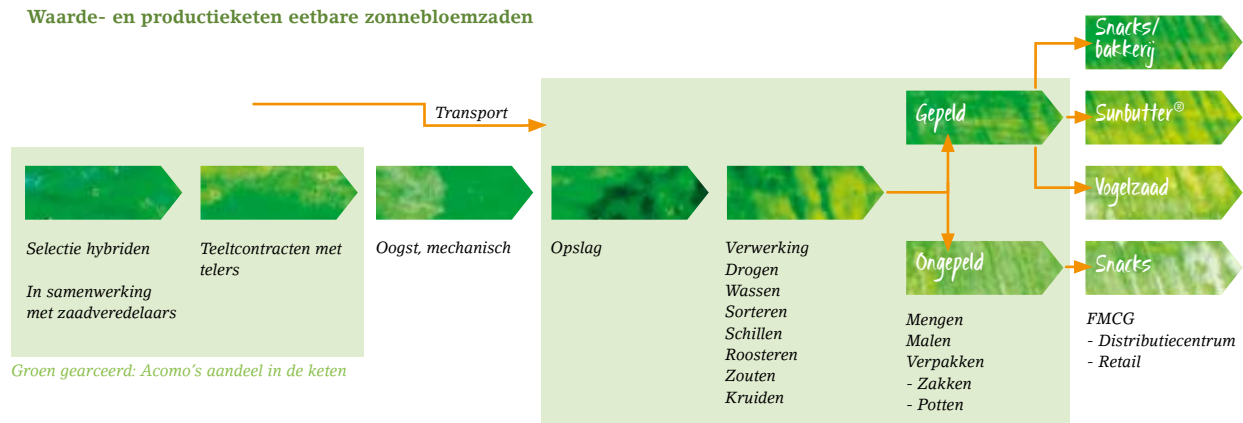
Red River Commodities is gespecialiseerd in eetbare zonnebloemzaden, zowel gepeld als ongepeld. **Red River-van Eck** richt zich op zaden zoals maanzaad, karwijzaad en andere eetbare zaden.

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

De Amerikaanse productiefaciliteiten van Red River Commodities zijn gevestigd in Fargo en Horace in North Dakota, in Colby in de staat Kansas en in Lubbock in Texas. Hier worden de zonnebloemzaden geroosterd, gezouten en verpakt. Distributie van vogelzaad en van producten voor menselijke consumptie vindt plaats door de gehele VS en richting diverse exportbestemmingen.

Om de risico's te beperken die samenhangen met het verbouwen van agrarische producten heeft Red River Commodities zijn te contracteren arealen en productiefaciliteiten verspreid over het Amerikaanse Midden-Westen, van noord tot zuid. Hierdoor is het bedrijf minder afhankelijk van weersomstandigheden in een enkel geografisch gebied.

Waarde- en productieketen eetbare zonnebloemzaden



De Nederlandse vestiging in Zevenbergen is het verwerkings- en distributiecentrum van eetbare zaden, vooral maanzaad en karwijzaad die worden ingekocht en verkocht op wereldwijde schaal. 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 en Oekraïne.



Thee

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

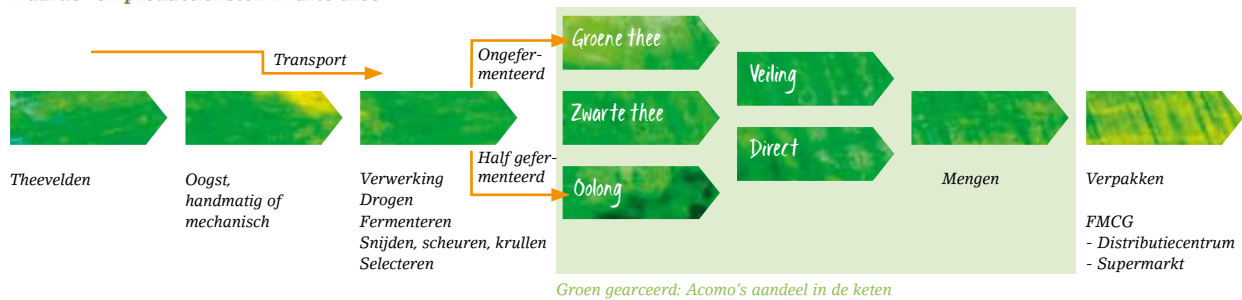
Vanuit de eigen kantoren in de thee-producerende landen (Kenia, Sri Lanka, Indonesië, Vietnam en Malawi) bezoeken medewerkers van Van Rees Group de wekelijkse lokale theeveilingen en theeplantages. De groep levert thee vanuit ieder land van herkomst aan cliënten in een groot aantal consumerende landen. Eigen verkoopkantoren zijn gevestigd in Toronto, Londen, Rotterdam, Moskou, Cairo, Dubai en in de landen waar ook de inkoopkantoren zijn gevestigd. Dagelijks zetten de medewerkers zich in om te kunnen voldoen aan de vraag van cliënten.

Van Rees Group koopt thee in bulk in de producerende landen en optimaliseert de productieketen zodat cliënten elke gewenste melange van theesoorten kunnen afnemen. Het mengen vindt plaats in de eigen faciliteiten in Kenia, Sri Lanka en Nederland.

17

Daarnaast levert de groep diensten zoals vendor managed inventory, het verzorgen van de continue aanvoer van thee voor theeproducenten.

Waarde- en productieketen zwarte thee



Met een marktaandeel van ongeveer 10% is Van Rees Group een van de grootste thee-exporterende handelaren ter wereld.



Voedingsingrediënten

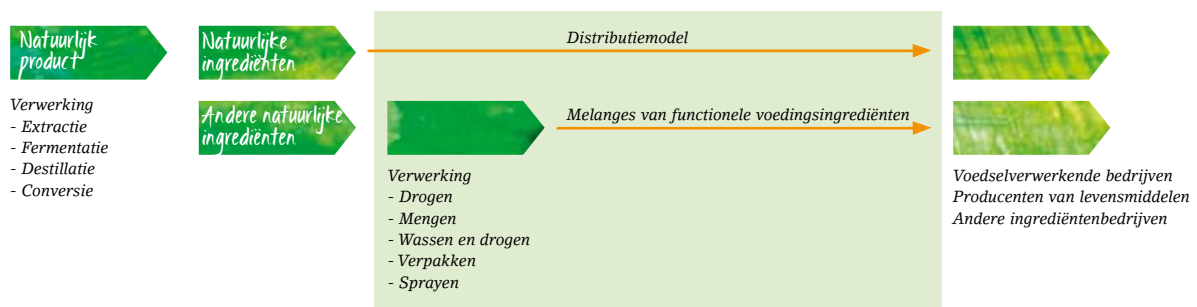
Snick EuroIngredients produceert en levert sinds 1993 functionele ingrediënten aan producenten van met name hartige voedingsproducten. Het assortiment omvat hoogwaardige natuurlijke smaakgevende ingrediënten en grondstoffen, half-fabrikaten en droge of vloeibare compounds en melanges.

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 voedingssupplementen. Tefco is de exclusieve importeur en distributeur van een breed assortiment van meer dan 500 producten, voornamelijk afkomstig van Europese producenten.

Snick en Tefco werken nauw samen. Ze leveren zowel enkelvoudige ingrediënten als melanges van functionele ingrediënten die geheel volgens een specifieke receptuur zijn samengesteld conform de wensen van cliënten.

In het segment Voedingsingrediënten zijn voedingsmiddelentechnologen actief die beschikken over eigen faciliteiten voor productontwikkeling en kwaliteitsbewaking in het Belgische Ruddervoorde.

Waarde- en productieketen voedingsingrediënten



Groen gearceerd: Acomó's aandeel in de keten

Profit

Wij streven voortdurend naar een hogere winst per aandeel die een basis vormt voor een duurzame groei van dividend, een dividend dat boven het marktgemiddelde ligt.

Duurzaamheid

Duurzame groei door actief en verantwoordelijk ondernemerschap.

Planet

Acomo wordt gedreven door sociaal verantwoorde richtlijnen en streeft naar een verantwoorde balans tussen People, Planet en Profit.

People

Onze focus ligt op ondernemen, optimaal presteren en verantwoord afwegen van risico's.

'Een onderneming met een sterk gevoel voor traditie en een goede neus voor kansen. Acomo is meer dan een traditioneel handelshuis: een leverancier van waarde in de productieketen'

Erik Rietkerk, CEO

Duurzaamheid

Cultuur en waarden

Met een gezamenlijke geschiedenis die tot wel twee eeuwen beslaat, is Acomo een onderneming met een sterk gevoel voor traditie en een open blik naar de toekomst. Onze mensen zijn gepassioneerd over onze producten en zetten zich volledig in voor de toegevoegde waarde die de producten bieden.

Wij hanteren bij het uitvoeren van onze activiteiten de volgende waarden:

- We beschermen gezondheid en welzijn van onze medewerkers in hun werkomgeving.
- We stimuleren ondernemerschap, professionaliteit en ownership. Daarbij blijven we bescheiden en houden we vast aan de waarden van onze familiecultuur.
- In de relaties met onze leveranciers, cliënten, aandeelhouders, overheden en met onze medewerkers zijn we eerlijk, open en integer.
- We hebben een verantwoordelijkheid ten opzichte van de maatschappij en de natuurlijke omgeving en houden ons aan bestaande wet- en regelgeving op het gebied van mensenrechten, veiligheid, gezondheid en bescherming van de natuurlijke omgeving.
- We meten onze resultaten en streven naar verbetering in en blijvende gerichtheid op duurzaamheid, optimale prestaties en kwaliteit.

21

Groefactoren

Het succes van onze groep van ondernemingen wordt op de lange termijn bepaald door de volgende factoren:

- focus op toename van resultaten voor rente en belastingen (EBIT) voor alle groepsmaatschappijen;
- focus op het behalen van een rendement op netto geïnvesteerd vermogen (RONCE) dat in continuïteit hoger is dan de vermogenskosten, met een doel van ten minste 15% voor alle groepsmaatschappijen;
- groei door acquisities, in eerste instantie in de bestaande segmenten en waar mogelijk en verantwoord in nieuwe segmenten;
- behoud en ontwikkeling van medewerkers gecombineerd met het aantrekken van jong talent voor toekomstige groei, waarbij tevens diversiteit wordt nagestreefd;
- ondersteuning van onze leveranciers en cliënten bij het gebruik van duurzame producten en bij de ontwikkeling van duurzame productieketens.

Duurzaamheid

De Acomo Groep ziet duurzaamheid als een ontwikkeling die we al geruime tijd nastreven en die we zullen blijven volgen, samen met onze leveranciers en cliënten. Deze ontwikkeling leidt tot nieuwe inzichten en een voortdurend proces van verbeteringen. Duurzaamheid heeft naar onze mening een aantal meetbare aspecten, waaronder ethisch zakendoen en duurzame ontwikkeling.

Ten aanzien van ethisch zakendoen hanteren we heldere regels. We veroordelen praktijken zoals omkoping en we houden ons aan bestaande wet- en regelgeving. Onethisch zakelijk handelen is voor ons niet acceptabel. De ethiek van ons zakelijk handelen wordt gemonitord door de Raad van Bestuur, onder supervisie van de Raad van Commissarissen.

De meeste groepsmaatschappijen hanteren reeds een eigen Gedragscode. We zullen de verschillende gedragscodes verder met elkaar in overeenstemming brengen en op basis daarvan een Gedragscode ontwikkelen voor de gehele Groep.

Verder richten we ons op een aantal volgens ons zeer belangrijke operationele aspecten die voor iedere groepsmaatschappij specifiek worden afgestemd:

- gezondheid en veiligheid;
- duurzame productieketens;
- gemeenschappen en mensenrechten.

Iedere groepsmaatschappij bepaalt het vereiste effect van deze factoren op de organisatie en integreert ze in het bestaande operationele beleid.

We hanteren een strikt beleid ten aanzien van voedselveiligheid en operationele veiligheid tijdens productie en andere activiteiten van onze groepsmaatschappijen. Het leveren van een veilig product voor onze cliënten staat voor ons voorop.

In een duurzame productieketen zijn onze groepsmaatschappijen in staat zowel leveranciers als cliënten te voorzien van advies en ondersteuning. We zullen ons blijven richten op het reduceren van afval in de productieketen, onder meer door de hoeveelheid vast afval terug te dringen, door beperking van de hoeveelheid water die wordt gebruikt voor het verbouwen van gewassen en door energie te besparen bij onze eigen activiteiten.

Op het punt van gemeenschappen en mensenrechten hebben we heldere regels vastgesteld met betrekking tot de selectie van leveranciers.

In het segment Thee bestond in 2013 circa 30% van de verkoop uit thee met een certificaat van organisaties zoals Rainforest Alliance, ETP, Fairtrade, UTZ en Sedex. Samen met cliënten en leveranciers streven we naar nog hogere percentages. In Thee zijn we ook in gesprek met stakeholders zoals Rainforest Alliance en IDH om aspecten van duurzaamheid verder uit te diepen.

Ook in Specerijen en Noten zijn diverse duurzaamheidsinitiatieven genomen en zijn gesprekken gaande met diverse stakeholders. In Madagascar zijn we een project gestart voor de ontwikkeling van duurzame kruidnagel. Leveranciers in dit segment vragen we ons een speciaal ontwikkelde vragenlijst voor duurzaamheid aan te reiken die inzicht geeft in de mate van duurzaamheid van hun activiteiten. Uitgangspunt voor deze vragenlijst is het beleid ten aanzien van mensenrechten zoals omschreven in de Gedragscode voor het segment Specerijen en Noten.

In het segment Voedingsingrediënten werken we samen met diverse leveranciers aan de duurzaamheid van de productieketen, onder meer door het gebruik van duurzaam suikerriet als grondstof voor gistextracten.

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 en andere stakeholders. De Foundation hanteert de volgende criteria voor projecten:

- focus op kleinschalige projecten die volledig door de Catz Charity Foundation kunnen worden gefinancierd, ten behoeve van een efficiënte uitvoering;
- minimale overhead zodat donaties optimaal ten gunste komen van degenen die het nodig hebben;
- samenwerking met betrouwbare partners op langlopende projecten.

In het verleden heeft de Catz Charity Foundation reeds projecten ondersteund zoals:

- waterputten slaan in Eritrea;
- een tehuis opzetten in Nepal voor de opvang van weesmeisjes die in India uit de prostitutie zijn bevrijd;
- geld doneren voor projecten in drie weeshuizen in Kenia;
- twee hectaren land ontwikkelen voor weeshuizen zodat ze eigen voedsel kunnen verbouwen.

In 2013 heeft de Catz Charity Foundation de volgende projecten ondersteund:

- financiële ondersteuning aan Blessed Generation, een organisatie die drie weeshuizen en een school beheert in Kenia. Blessed Generation voert tevens een programma uit voor de ondersteuning van gezinnen in nood en straatkinderen. Gedurende drie jaar doneert de Catz Charity Foundation € 40.000 per jaar;
- financiering van een waterput en zonnepanelen voor een weeshuis in Ruiru in Kenia, voor schoon drinkwater en een lagere energierekening;
- een donatie van € 10.000 aan Artsen Zonder Grenzen voor hun werk in de Filippijnen na de verwoestingen van tyfoon Haiyan;
- een donatie van € 1.400 voor brandstof ten behoeve van twee transporten naar Roemenië.

De Catz Charity Foundation is dankbaar voor alle steun en donaties voor het werk ten behoeve van gemeenschappen in nood.

Voor meer informatie, zie www.catz.nl

Donaties kunnen overgemaakt worden naar:

IBAN NL68ABNA0439501385

ABN AMRO Bank

Aandeleninformatie

De aandelen van Acomco zijn genoteerd aan de NYSE 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 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 free cash flow en solvabiliteit, alsmede van investeringsmogelijkheden van de Groep.

Prestaties van het aandeel

Per gewoon aandeel (in €)	2013	2012	2011	2010	2009
Nettowinst	1,174	1,163	1,130	0,865	0,645
Dividend in cash	0,77	0,70	0,65	0,50	0,40
Eigen vermogen per jaareinde	5,56	5,25	4,81	3,66	2,41
Aandelenkoers – slotkoers					
Jaareinde	16,55	13,90	10,34	11,08	5,42
Hoog	16,95	14,35	11,34	11,15	5,48
Laag	13,90	10,00	8,71	5,25	3,30
Koers/winstverhouding per jaareinde	14,3	12,0	9,2	12,9	8,4

Aandeelhouders

Aandeelhouders met een deelneming van 3% of meer (laatste informatie gebaseerd op het totaal aantal uitgegeven aandelen per 31 december 2013):

Mont Cervin Sarl.	15,6%
Red Wood Trust	10,5%
Mawer Investment Management	10,0%
Jan Plas S.A.	5,9%
Todlin N.V.	5,5%
Exploitatiemaatschappij Westerduin B.V.	5,1%
Monolith Investment Management B.V.	4,7%
	57,3%
Free float	42,7%
Totaal	100,0%

In januari 2014 werd bekend dat Exploitatiemaatschappij Westerduin B.V. en Monolith Investment Management B.V. hun deelneming hebben teruggebracht tot onder de 3%.

Aantal uitgegeven aandelen

Het gemiddeld aantal uitgegeven aandelen in 2013 en per jaareinde was als volgt:

	2013	2012	2011
Per jaareinde	23 531 676	23 247 576	23 247 576
Gemiddeld	23 332 788	23 247 576	23 150 018
Verwaterd	23 910 588	23 649 598	23 523 306

In 2013 was het totaal aantal verhandelde Acomco-aandelen 4,5 miljoen, gemiddeld 17.857 per dag. Dit vertegenwoordigt 19% van het aantal uitgegeven aandelen. De beurscapitalisatie per jaareinde bedroeg € 389,4 miljoen (2012: € 323,1 miljoen, +21%). De gemiddeld verhandelde koers van het aandeel in 2013 bedroeg € 15,54 (2012: € 12,50, +24%).

Raad van Bestuur

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



Raad van Commissarissen

B. Stuivinga, 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 7 mei 2013,
aftredend in 2019
Particulier belegger



Profiel van de Raad van Bestuur

De Vennootschap bestaat uit een klein managementteam. Tussen 1982 en 2010 bestond het Bestuur van Acomó uit één algemeen directeur (CEO). Tijdens de Algemene Vergadering van 25 mei 2011 is een financieel directeur (CFO) aangesteld die tevens statutair directeur is. De algemeen directeur en de financieel directeur vormen samen het statutaire Bestuur van de Vennootschap. De algemeen directeur functioneert tevens als secretaris van de Vennootschap zoals omschreven in de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code').

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

Elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen de Vennootschap en bestuurders wordt vermeden. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders kunnen spelen die van (materiële) betekenis zijn voor de Vennootschap en/of de desbetreffende bestuurders, 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.acomó.nl/about-acomó/corporate-governance.

25

Profiel van de Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is gericht op het goed functioneren binnen het corporate-governance-beleid van de Groep. Daarbij wordt specifiek rekening gehouden met de hechte band tussen de Raad van Commissarissen en het Bestuur van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, onder meer via de participatie in de eigen raden van commissarissen van de grotere dochterondernemingen.

Ervaring in het internationale bedrijfsleven en bewezen bestuurlijke bekwaamheid, bij voorkeur in de inkoop, handel, verwerking en distributie van food commodities, zijn essentiële vereisten om te kunnen functioneren als commissaris van de Vennootschap. 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 of nagenoeg volledig werkzaam zijn. De Raad van Commissarissen zal de bovengenoemde richtlijnen zoveel mogelijk in ogenschouw nemen bij de voordracht van te benoemen commissarissen.

Gelet op het belang van expertise in en langdurige ervaring met de activiteiten van de Groep worden de leden van de Raad van Commissarissen benoemd voor een termijn van telkens zes jaar en zijn zij in beginsel onbeperkt herbenoembaar.

De Vennootschap volgt de richtlijnen van de Code en de Wet Bestuur en Toezicht inzake eventuele onverenigbaarheden ten aanzien van de benoeming van commissarissen inclusief het wettelijk maximum aantal commissariaten dat een commissaris kan bekleden. De Gedragscode is gepubliceerd op de website van de Vennootschap: www.acomó.nl/about-acomó/corporate-governance.



Verslag van de Raad van Bestuur

Hierbij presenteren wij een weergave van de activiteiten van Acomo in 2013 en van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013.

Hoofdpunten

De geconsolideerde omzet in 2013 bedroeg € 584 miljoen, een daling van 1,5% ten opzichte van het voorgaande jaar (2012: € 593 miljoen). De nettowinst was hoger dan in 2012 en bereikte het recordbedrag van € 27,4 miljoen.

De resultaten van 2013 weerspiegelen de continue sterke prestaties van Catz International en Red River Commodities. De resultaten van Van Rees Group kwamen iets lager uit dan die in 2012. Alle andere dochterondernemingen behaalden hogere winstniveaus dan in 2012.

De opstartfase van een volledig nieuwe en state-of-the-art faciliteit voor het roosteren en verpakken van zonnebloemzaden in Lubbock (Texas) door Red River Commodities bracht in het eerste productiejaar de uitdagingen met zich mee die verwacht mogen worden bij een dergelijk project. Diverse productieprocessen zijn inmiddels geoptimaliseerd en de opstartfase ligt nu achter ons. In december verhuisde Snick EuroIngredients naar een nieuwe locatie in Ruddervoorde. Deze productiefaciliteit voldoet aan alle eisen op het gebied van voedselveiligheid en biedt een gezond platform voor verdere groei.

Nieuwe kantoren werden geopend in Dubai (Thee) en Bulgarije (Eetbare zaden) ten behoeve van een verdere uitbreiding van de activiteiten.

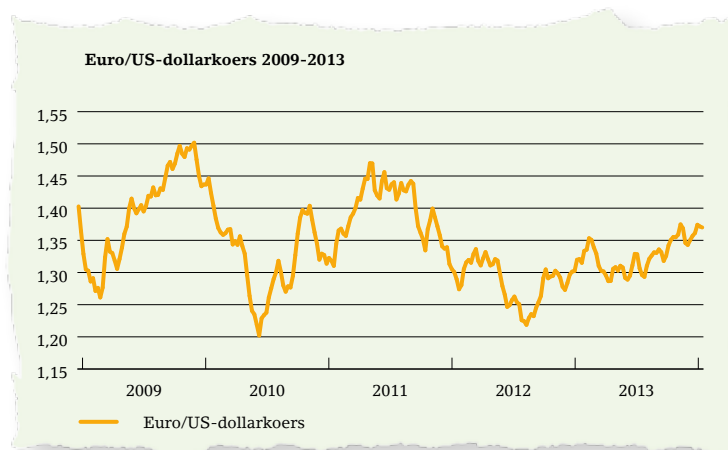
Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei werd Stéphane Holvoet opgevolgd door Erik Rietkerk als CEO van de Acomo Groep. Machtelt Groothuis volgde Willem Boer op als lid van de Raad van Commissarissen.

In september 2010 werd een aandelenoptieplan ingevoerd. Op 1 september 2013 werd het voor betrokken medewerkers mogelijk om 30% van de uitgegeven opties op aandelen Acomo uit te oefenen. Sindsdien zijn 284.100 opties uitgeoefend en zijn 165.400 opties nog direct uit te oefenen. Op jaareinde waren 648.500 uitgegeven opties nog niet uitoefenbaar.

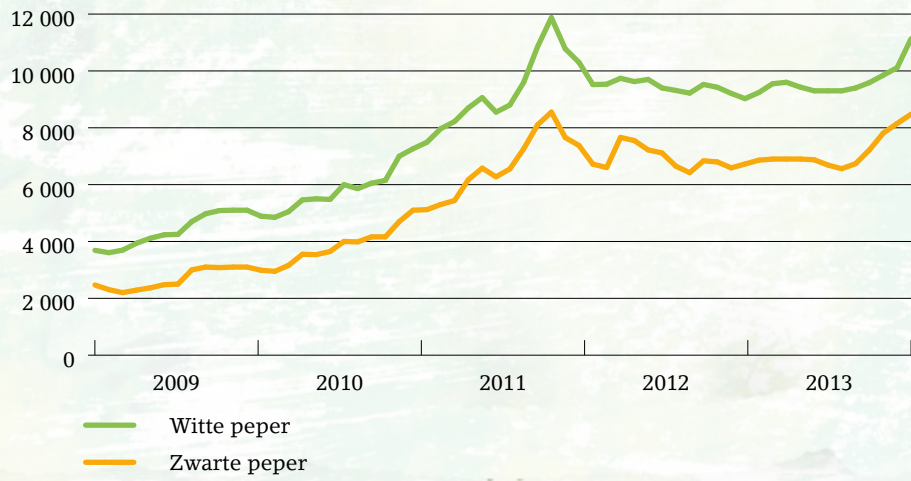
Tegen het einde van het jaar werd met een syndicaat van vier banken overeenstemming bereikt over een nieuwe financiering. In totaal werden bankfaciliteiten overeengekomen voor € 250 miljoen met aantrekkelijke voorwaarden en met een looptijd van drie jaar. De overeenkomst bevat opties tot verlenging van de looptijd tot vijf jaar en tot verhoging van de faciliteiten met 30%.

De resultaten over 2013 bevatten een aantal specifieke eenmalige kosten: een crisisheffing van 16% opgelegd door de Nederlandse overheid, kosten in verband met het aftreden van statutair bestuurders en een boekwinst op de verkoop van grond en gebouwen. Het totale negatieve effect van deze kosten op het nettoresultaat over 2013 bedroeg € 1,7 miljoen (2012: € 0,6 miljoen negatief).

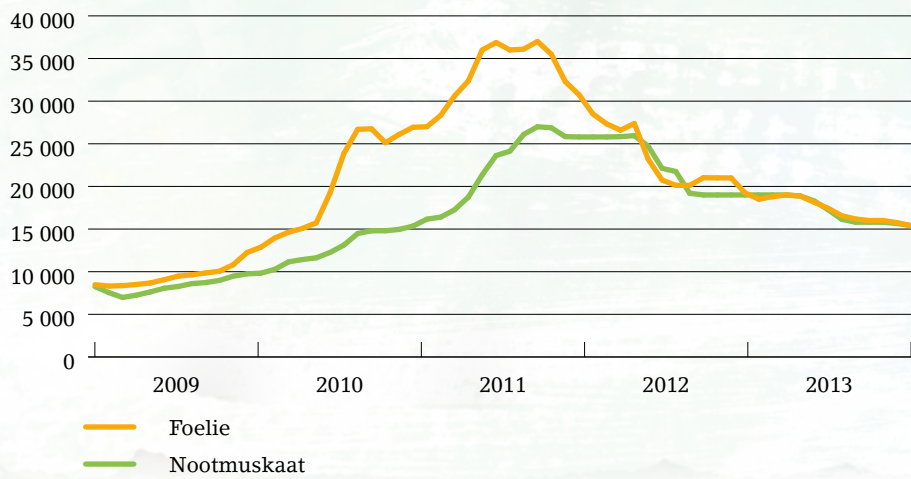
De waardevermindering van de US dollar ten opzichte van de euro (3,3% gemiddeld ten opzichte van 2012) had een negatief effect op het nettoresultaat in euro's van die groepsondernemingen die de dollar hanteren als functionele valuta. Het negatieve effect op het nettoresultaat van de Groep bedroeg in totaal € 370.600.



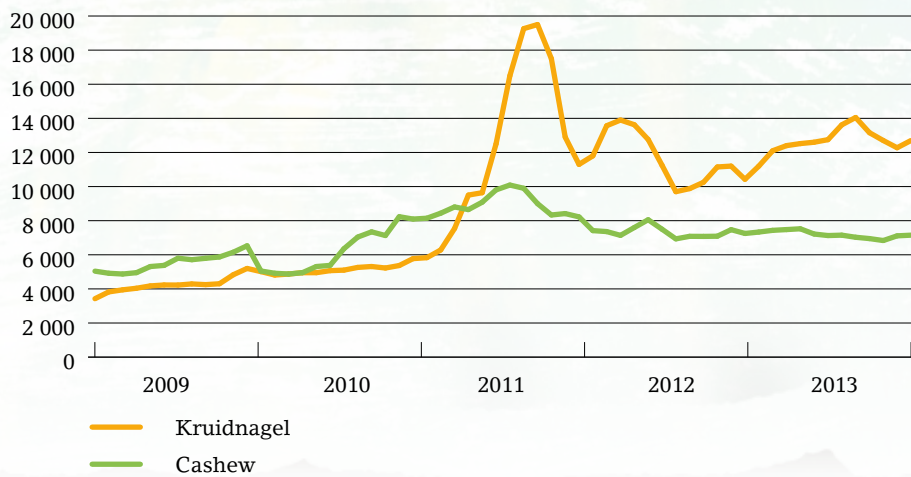
**Prijswontwikkeling in US dollar per metric ton
Peper 2009-2013**



**Prijswontwikkeling in US dollar per metric ton
Nootmuskaat en foelie 2009-2013**



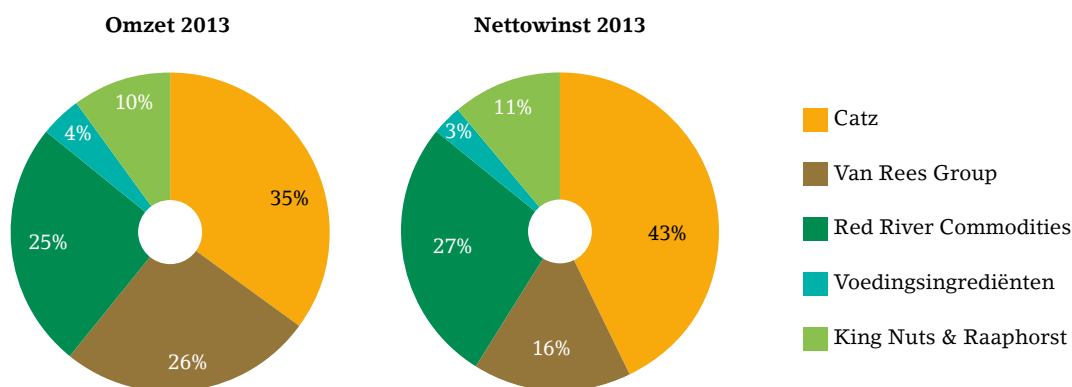
**Prijswontwikkeling in US dollar per metric ton
Kruidnagel en cashew 2009-2013**



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 voedselveiligheid, de financiële posities van leveranciers en cliënten en nieuwe vormen van IT-criminaliteit.

In de eerste helft van het jaar bleven prijsniveaus gemiddeld gezien stabiel, hoewel er significante verschillen waren tussen de productgroepen. De consumptie van voedselproducten steeg na enkele jaren van stabiliteit en het consumentenvertrouwen vertoonde tekenen van herstel na de wereldwijde economische crisis, de eurocrisis en de strenge fiscale en budgettaire maatregelen van overheden in vrijwel alle landen. Anderzijds bleef de vraag naar voedselproducten over het algemeen groot. Zoals altijd speelde in 2013 ook het klimaat een rol. Het jaar eindigde positief in al onze voornaamste producten, mede in verband met de traditionele effecten van het seizoen.



Activiteiten per groepsonderneming

Specerijen en Noten

Catz International bleef op een hoog niveau presteren en blijft de grootste bijdrage leveren aan de resultaten van de Groep. De omzet was lager dan in 2012 als gevolg van gemiddeld lagere prijsniveaus voor verschillende productgroepen. De nettowinst lag onder 2012, maar bleef op een niveau dat vergelijkbaar is met de vorige succesvolle jaren. Klimaantontwikkelingen, overstromingen, orkanen en politieke onrust in oorspronglanden waren factoren die tot uitdagende marktomstandigheden leidden voor zowel leveranciers als cliënten. Per regio en productgroep was sprake van soms significante prijs- en volumeschommelingen. Onder deze volatiele omstandigheden bleven leveranciers en cliënten voorzichtig. Catz heeft juist in dergelijke marktomstandigheden een belangrijke functie.

Tovano, actief in verpakte noten en gedroogd fruit, had ook een goed jaar en behaalde een hogere nettowinst dan in 2012.

Bij **King Nuts & Raaphorst** (noten en rijstcrackers) stegen de volumes en marges na enkele jaren van druk. Dit was met name het geval voor noten in de hogere prijsklassen nadat de gemiddelde prijsniveaus daarvan enigszins daalden. De activiteiten van de lokale markten in Nederland waren robuust en boden King Nuts & Raaphorst kansen om de positie als betrouwbare leverancier van kwalitatief hoogwaardige noten wederom te bewijzen. Het nettoresultaat was bijna het dubbele van 2012.

Eetbare zaden

Red River Commodities, actief in de inkoop, verwerking en distributie van eetbare zaden, met name zonnebloemzaden, had een goed jaar onder wisselende marktomstandigheden. De staten in de Amerikaanse Farm Belt werden tijdens het plantseizoen geconfronteerd met zeer natte weersomstandigheden waardoor het planten pas zeer laat in het seizoen plaatsvond. Regionale klimaateffecten leidden vervolgens tot oogst-opbrengsten en -kwaliteit die iets onder gemiddelden lagen. Het prijsniveau van eetbare zonnebloemzaden was relatief stabiel.

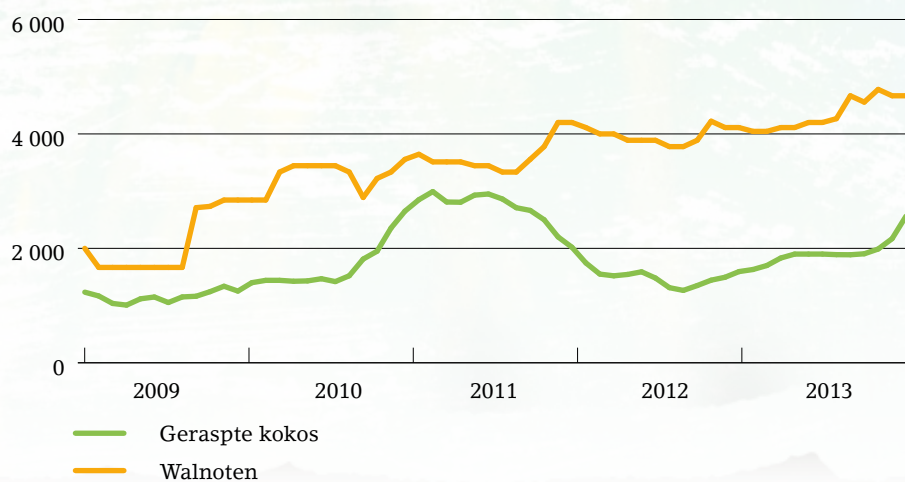
**Prijswontwikkeling in US dollar per metric ton
Zonnebloemzaden 2009-2013**

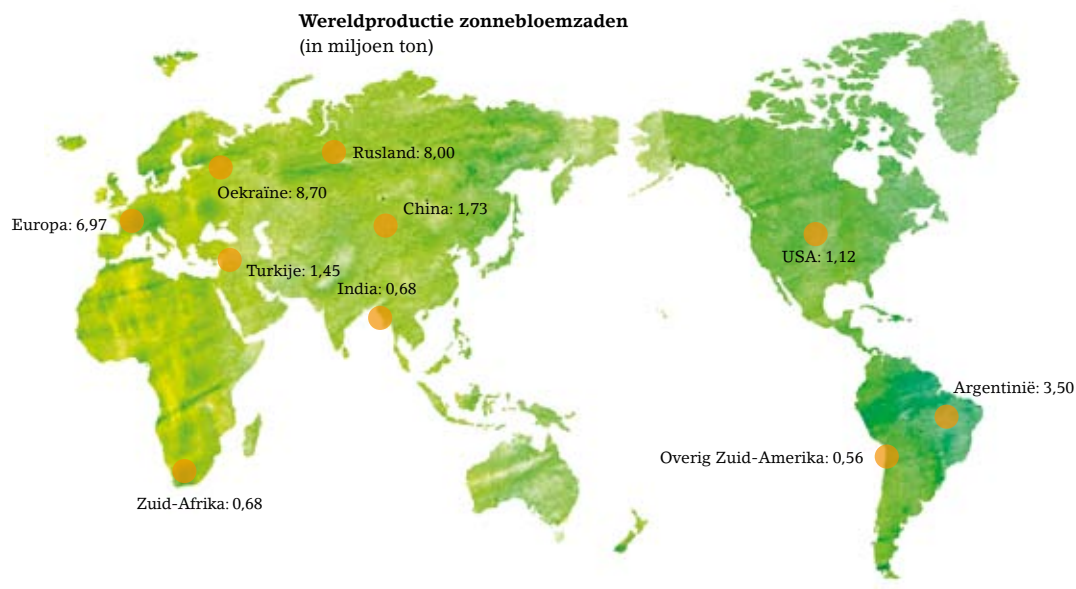


**Prijswontwikkeling in US dollarcent per kilo
Alle wekelijkse gemiddelden theeveilingen 2009-2013**



**Prijswontwikkeling in US dollar per metric ton
Walnoten en geraspte kokos 2009-2013**





Red River Commodities is actief in vier belangrijke productgroepen: zonnebloemzaden, vogelzaad, verwerkte zonnebloemzaden (SunGold Foods) en SunButter®. De activiteiten in zonnebloemzaden werden nog steeds beïnvloed door economische en politieke ontwikkelingen in belangrijke exportmarkten zoals Spanje, Turkije en het Midden-Oosten. De verkochte volumes vogelzaad namen aanzienlijk toe, vooral als gevolg van koud weer in het begin van het jaar en opnieuw aan het eind van het jaar in december, maar ook vanwege toenemende handel met bestaande en nieuwe cliënten.

SunGold Foods realiseerde een omzetgroei als gevolg van hogere volumes en de start van activiteiten in de nieuwe productiefaciliteit in Lubbock in Texas. De winst was lager dan in 2012, met name door de opstartfase van de nieuwe faciliteit. De verkoop van SunButter®, een allergeenvrij substituuat voor pindaakaas, groeide aanzienlijk door verdere marktpenetratie in retailketens en in schoolprogramma's. In totaal steeg de nettowinst van Red River Commodities in US dollar met 10% ten opzichte van 2012.

Red River-van Eck maakte goed gebruik van de handelsmogelijkheden in de markt van maanzaad en realiseerde de hoogste winst sinds de overname in 2010.

Thee

Van Rees Group had dit jaar een trage start. Onzekerheden rondom de verkiezingen in Kenia, een zeer belangrijk land voor Van Rees, en politieke ontwikkelingen in de grote consumerende landen zoals Egypte en Pakistan leidden tot uitdagingen voor de wereldwijde theemarkt. Overvloedige regen zorgde voor hoge oogstproducten in verschillende landen waarbij ook India en China recordoogsten meldden. Daardoor vertoonden de theeprijzen een volatiel beeld met dalingen gevolgd door stabilisatie en stijgende trends. Van Rees zette de partnerships met leveranciers en cliënten gericht door. De partnerships bieden toegevoegde waarde in de waardeketen door het leveren van combinaties van mengen, transport en opslag. Daarnaast wordt op verzoek van cliënten thee geleverd met het certificaat van de Rainforest Alliance. De verkoopvolumes daalden licht als gevolg van de politieke onrust in verschillende landen. In 2013 werd een nieuw ERP-systeem geïntroduceerd dat na uitrol binnen de Van Rees Group in 2014 en 2015 alle informatie over de handelsstromen bijeenbrengt. De nettowinst in 2013 in US dollar was 17% lager dan in 2012.

Voedingsingrediënten

In 2013 ontwikkelden de activiteiten op het gebied van natuurlijke voedingsingrediënten zich positief. **Snick EuroIngredients** realiseerde aanzienlijke omzet- en winstgroei door verdere ontwikkeling van de distributiekanaalen, door het toevoegen van nieuwe productsegmenten en door een actieve betrokkenheid bij de productontwikkeling voor cliënten. De nieuwe distributieovereenkomst met Cargill in de Benelux was succesvol voor beide betrokken partners. Per 1 oktober 2012 verzorgt Snick EuroIngredients de exclusieve distributie in de Benelux van een groot aantal Cargill-producten zoals zetmeel, zoetstoffen, dextrose en verdikkingsmiddelen. In december verhuisde Snick naar een nieuwe locatie in Rudderveer, waar € 4,5 miljoen werd geïnvesteerd in een opslag- en mengfaciliteit gericht op het continueren van de groei in het huidige tempo.

De resultaten van **Tefco EuroIngredients** stegen ten opzichte van 2012, vooral door gerichte kostenbesparingen en een stabiele omzet en marges. Momenteel worden stappen genomen om Snick EuroIngredients en Tefco EuroIngredients te integreren onder een enkel managementteam. Daarbij zal een sterke propositie voor hartige, vlees- en zoete voedingsingrediënten worden nagestreefd in de Benelux en daarbuiten. De nettowinst 2013 van beide bedrijven (exclusief specifieke eenmalige kosten) was bijna 70% hoger dan in 2012.

Financieel overzicht

Geconsolideerde balans

in € duizenden	31 december		
	2013	2012	2011
		Herzien	
Activa en passiva			
Immateriële vaste activa - goodwill	46 477	47 700	48 206
Materiële vaste activa	36 105	33 742	25 406
Voorraden	129 117	117 178	126 639
Debiteuren	60 686	60 845	70 259
Crediteuren	(32 808)	(33 426)	(31 608)
Overige schulden	(22 884)	(21 094)	(20 890)
Voorzieningen, voornamelijk lange termijn	(12 762)	(13 187)	(11 929)
Overige activa, netto	3 430	5 384	5 254
Totaal	207 361	197 142	211 337
Eigen vermogen en financiering			
Langlopende bankleningen	8 784	16 134	15 905
Schulden aan kredietinstellingen	69 124	60 896	84 046
Liquide middelen	(1 381)	(999)	(528)
Netto schuldpositie	76 527	76 031	99 423
Eigen vermogen	130 834	121 111	111 914
Totaal	207 361	197 142	211 337

De groei van de activiteiten in combinatie met gemiddeld hogere prijzen van grondstoffen en een focus op actief werkkapitaalmanagement resulteerden in een groei van het geconsolideerde balanstotaal tot € 277 miljoen. De belangrijkste posten zijn:

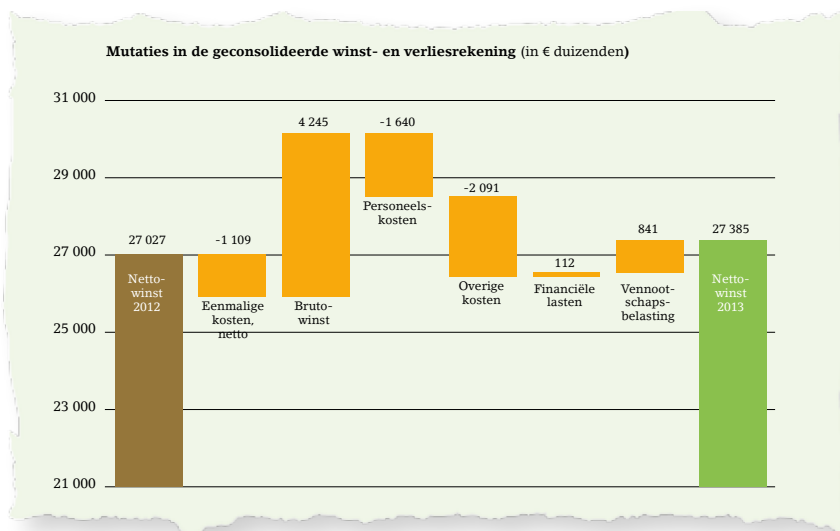
- Goodwill ad € 46,5 miljoen betreft de goodwill die is betaald voor acquisities. De daling in 2013 weerspiegelt de lagere dollarkoers per jaareinde (de goodwill voor Van Rees Group en Red River Commodities werd betaald in US dollar).
- Materiële vaste activa stegen tot € 36,1 miljoen, vooral door de investering in de nieuwe productiefaciliteit in Ruddervoorde (België), investeringen in het ERP-systeem binnen Van Rees Group en reguliere investeringen in opslag- en productiefaciliteiten binnen Red River Commodities en Van Rees Group. De investeringen in het boekjaar overschreden de afschrijvingslasten met € 2,4 miljoen.
- De werkkapitaalcomponenten voorraden, debiteuren en crediteuren bedroegen netto € 157 miljoen (2012: € 144,6 miljoen). De toename met € 12,4 miljoen is het gevolg van enigszins hogere gemiddelde grondstofprijzen per jaareinde en een stabiele omloopsnelheid debiteuren in combinatie met een toename van activiteiten. Overige schulden bleven stabiel.
- De afname in voorzieningen betreft vooral het effect van lagere latente belastingen gecompenseerd door hogere pensioenvoorzieningen als gevolg van gewijzigde IFRS-grondslagen en lagere voorzieningen voor claims en andere schulden (totaal – € 0,4 miljoen).
- De langlopende leningen bedroegen eind 2013 € 8,8 miljoen (eind 2012: € 16,1 miljoen) na terugbetalingen conform contracten. Nieuwe langlopende leningen werden aangetrokken voor € 2,5 miljoen.
- Het eigen vermogen steeg in 2013 met € 9,7 miljoen tot € 130,8 miljoen, vooral door de nettowinst ad € 27,4 miljoen, in 2013 uitgekeerde dividenden van in totaal € 16,7 miljoen, de uitgifte van nieuwe aandelen ad € 2,1 miljoen en koersverschillen ad € 3 miljoen negatief.
- De solvabiliteit op 31 december 2013 was 47,2% (2012: 45,6%), ruim boven de minimale solvabiliteitseis van Acom's financiële beleid.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in € duizenden	2013	2012	2011
Omzet	584 423	593 100	570 987
Kostprijs van de omzet	(492 530)	(505 452)	(487 629)
Bruto-omzetresultaat	91 893	87 648	83 358
Bedrijfskosten exclusief specifieke eenmalige items	(49 417)	(45 686)	(42 606)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	42 476	41 962	40 752
Financiële baten en lasten	(2 609)	(2 721)	(2 590)
Vennootschapsbelasting	(10 740)	(11 581)	(11 376)
Nettoresultaat uit continue activiteiten	29 127	27 660	26 786
Specifieke eenmalige items, netto	(1 742)	(633)	(634)
Nettowinst	<u>27 385</u>	<u>27 027</u>	<u>26 152</u>

De belangrijkste posten hierin zijn:

- De omzet daalde in 2013 als gevolg van prijs-, volume- en mixeffecten en een gemiddeld lagere US-dollarcoers (effect op de omzet van Red River Commodities en Van Rees Group € 9,7 miljoen negatief).
- De EBIT-marge steeg tot 7,3% (2012: 7,1%) als gevolg van focus op marge en lagere overheadkosten in euro's van de groepsmaatschappijen die rapporteren in US dollars (Van Rees Group en Red River Commodities).
- De financiële baten en lasten bleven stabiel.
- De gemiddelde belastingdruk vennootschapsbelasting daalde van 29,6% in 2012 tot 27,1% in 2013 als gevolg van een wijziging in de landenmix waar resultaten worden gerealiseerd en belastingplanning. De voor 2013 verwachte effectieve belastingdruk exclusief niet-afrekbare posten ligt tussen 27% en 30%.
- Eenmalige baten en lasten bevatten kosten verbonden aan de pensionering en aanname van belangrijke leden van managementteams in de Groep, de crisisheffing van 16% opgelegd door de Nederlandse overheid en een boekwinst op de verkoop van het pand. Het effect van deze posten op de nettowinst over 2013 bedroeg in totaal € 1,7 miljoen negatief (2012: € 0,6 miljoen).
- De nettowinst nam in 2013 toe tot € 27,4 miljoen.

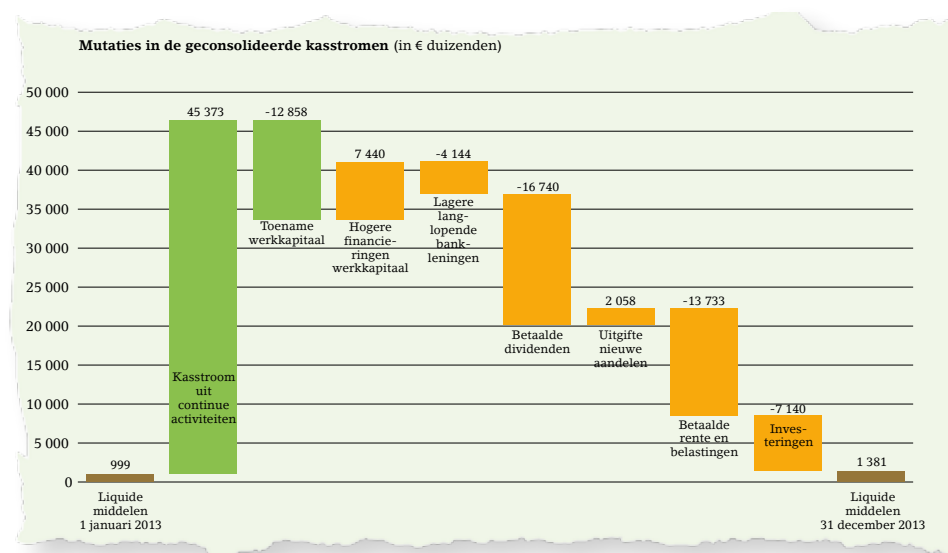


Kasstromen en kaspositie

in € duizenden	2013	2012	2011
Kasstroombegroting			
Resultaat voor belasting, gecorrigeerd voor non-cash items	45 373	43 227	47 251
Mutaties in voorraden, debiteuren en crediteuren	(12 858)	19 363	(40 854)
Hogere/(lagere) werkkapitaalfinanciering	7 440	(22 155)	22 646
Investeringen	(7 140)	(11 824)	(3 736)
Mutaties overige korte termijn componenten	126	1 453	3 347
Kasstroom uit continue activiteiten	32 941	30 064	28 654
Betalingen aan financiers en overheden			
Uitgekeerd dividend	(16 740)	(15 576)	(12 088)
Opbrengst van uitgave nieuwe aandelen	2 058	-	-
Nieuwe langlopende bankleningen	2 497	7 066	-
Aflossingen langlopende bankleningen	(6 641)	(7 079)	(7 621)
Rente en belastingen	(13 733)	(14 004)	(15 088)
Resterende netto mutatie kasstroom	382	471	(6 143)
Liquide middelen per 1 januari	999	528	6 671
Liquide middelen per 31 december	1 381	999	528

De belangrijkste posten hierin zijn:

- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 9,6% tot € 32,9 miljoen (2012: 30,1 miljoen).
- Het netto werkkapitaal steeg met € 12,4 miljoen tot € 157 miljoen, voornamelijk als gevolg van hoge prijsniveaus van diverse agrarische grondstoffen gedurende de tweede helft van het jaar en volumestijgingen. De toename in werkkapitaal resulteerde in een toegenomen gebruik van werkkapitaal bankfaciliteiten van € 7,4 miljoen in combinatie met een lagere US-dollar koers per jaareinde. De totale financieringscapaciteit bedraagt ongeveer € 146 miljoen. De totaal beschikbare kredietruimte nam af met € 9 miljoen tot € 86 miljoen.
- Investeringen in de nieuwe faciliteit in Ruddervoorde (België) en overige vaste activa vertegenwoordigden een kasstroom van € 7,1 miljoen.
- Nieuwe langlopende leningen ter waarde van € 2,5 miljoen werden aangetrokken ten behoeve van de nieuwe productiefaciliteit in België. Dit is in lijn met Acom's financiële beleid dat aangeeft dat lange termijn activa gefinancierd dienen te worden met een mix van eigen vermogen en langlopende leningen.
- Contractuele aflossingen van langlopende bankleningen (voornamelijk leningen ten behoeve van acquisities en leningen inzake de faciliteit in Lubbock) bedroegen € 6,6 miljoen.
- In 2013 bedroeg de kasstroom uitgekeerd aan aandeelhouders, banken en belastingdiensten in totaal € 30,5 miljoen (2012: € 29,6 miljoen, +3%), waaronder dividendbetalingen voor € 16,7 miljoen (slotdividend 2012 van € 0,55 per aandeel en interim-dividend 2013 van € 0,17 per aandeel), de contractuele rentebetalingen op bankleningen en vennootschapsbelasting.
- Actief treasury management leidde jaareinde 2013 tot een totale nettopositie aan liquide middelen van € 1,4 miljoen.



Schuldpositie

De totale schuldpositie ultimo 2013 bedroeg € 77,9 miljoen (eind 2012: € 77,0 miljoen) inclusief langlopende leningen van € 8,8 miljoen. Deze langlopende schulden worden gemiddeld in drie jaar terugbetaald. Kortlopende bankschulden ten bedrage van € 68,5 miljoen (2012: € 60,9 miljoen) bestaan grotendeels uit schulden aan kredietinstellingen ad € 59,4 miljoen en € 9,1 miljoen zijnde het kortlopende deel van langlopende leningen die in 2014 moeten worden terugbetaald.

Vreemde valuta positie

Alle operationele entiteiten zijn verplicht het koersrisico gerelateerd aan transacties in vreemde valuta in hun functionele valuta af te dekken. De geconsolideerde jaarrekening van Acom is opgesteld in euro's. De Groep omvat ondernemingen (Red River Commodities en Van Rees Group) die de US dollar als functionele valuta hebben. De resultaten van deze ondernemingen zijn opgenomen in de consolidatie van de Groep tegen de gemiddelde euro/US-dollar koers, zijnde 1,3284 (1,2860 voor 2012) hetgeen de geconsolideerde resultaten in euro's van deze ondernemingen negatief beïnvloedde met 3,3%.

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 koers van 1,3789 op 31 december 2013 (1,3193 op 31 december 2012) waardoor de totale activa van beide ondernemingen daalden met 4,5%. Koersverschillen die op jaareinde ontstaan door de omrekening van groepsmaatschappijen in US dollar, onder aftrek van de omrekening van gerelateerde leningen in US dollar, worden rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt via de reserve koersverschillen en kunnen een impact hebben op de geconsolideerde activa en het eigen vermogen.

Liquiditeitspositie

De financieringscapaciteit van de Groep bedroeg op 31 december 2013 € 146 miljoen (2012: € 149 miljoen). De lage US-dollar koers per jaareinde had een negatief effect op de totaal beschikbare werkkapitaal-financiering in euro's ter hoogte van € 3,4 miljoen. De ruimte aan kortlopende financieringen voor de Groep op 31 december 2013 bedroeg € 86 miljoen in vergelijking tot € 95 miljoen een jaar daarvoor.

Op 7 februari 2014 heeft Acom 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 faciliteiten die in de jaren 2014 tot en met 2016 zouden aflopen. De condities van de faciliteiten reflecteren de zeer goede kredietstatus van Acom. De looptijd van de faciliteiten is drie jaar met opties voor nog eens twee jaar en voor verhoging van de faciliteiten met 30%.

Financieringspositie in € duizenden	31 december		
	2013	2012	2011
Liquide middelen	1 381	999	528
Werkkapitaalfaciliteiten	144 404	148 074	148 120
Totale financieringscapaciteit	145 785	149 073	148 648
Gebruikte faciliteiten	(59 387)	(53 804)	(77 508)
Totaal ruimte werkkapitaalfinanciering	86 398	95 269	71 140

De werkkapitaal-kredietfaciliteiten worden geregeld op holdingniveau. Deze faciliteiten betreffen kortlopende leningen en zijn gewaarborgd door stille verpanding van voorraden en debiteuren. De financiële convenanten betreffen een minimumbedrag aan eigen vermogen en een rentedekkingsratio van 3 op 1. Op 31 december 2013 voldeden de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen ruimschoots aan alle overeengekomen bankconvenanten. Acom 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.

Ontwikkelingen in de organisatie en haar medewerkers

Naast het aftreden van Stéphane Holvoet en de benoeming van Erik Rietkerk als CEO nam de Acomogroep in 2013 afscheid van twee managers. Flip van Rijen ging met pensioen en trad na meer dan 50 jaar dienstverband af als algemeen directeur van Van Rees Group. Hij werd opgevolgd door Philip Miles. In september trad Marian Weerdenburg af als algemeen directeur van Tefco EuroIngredients. Zij werd opgevolgd door Philippe Snick, tevens algemeen directeur van Snick EuroIngredients. Verder waren er in 2013 geen belangrijke wijzigingen in het management van de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen.

Met de benoeming van Erik Rietkerk tot CEO en Machtelt Groothuis als commissaris in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2013 bestaat de Raad van Bestuur uit twee mannen en de Raad van Commissarissen uit een vrouw en drie mannen. In de toekomst zullen we een evenwichtiger verdeling van zetels over mannen en vrouwen proberen te realiseren, conform de Wet Bestuur en Toezicht, die in werking trad op 1 januari 2013. Daarbij blijven echter expertise en ervaring van toekomstige kandidaten de voornaamste criteria.

In september 2010 is een aandelenoptieplan ingevoerd. Het plan is gericht op beloning en behoud op lange termijn van managers en medewerkers op sleutelposities binnen de Groep. Het totaal aantal opties dat onder de optieregeling kan worden toegekend bedraagt 1.200.000 opties op nieuw uit te geven aandelen Acomogroep. 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 startte 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 2013 bereikten 386.750 opties hun eerste uitoefeningsdatum. Sinds 1 september 2013 zijn 284.100 opties uitgeoefend en resteerden 165.400 nog uitoefenbare opties. In 2013 zijn 17.000 toegekende maar nog niet uitoefenbare opties ingetrokken nadat medewerkers de Groep verlieten. Het resterende aantal nog niet uit te oefenen opties op 31 december 2013 was 648.500.

Corporate Governance

Op het vlak van corporate governance volgt het beleid van Acomogroep de principes en best practices van de Code Frijns, behalve op punten waarop de Vennootschap van oordeel is een gegronde reden te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Wij refereren naar bladzijde 44 en 45 van het Engelstalige jaarverslag 2013 en naar de website van de Vennootschap voor meer details. Er waren gedurende 2013 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

Acomogroep 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 de strategie, het beheersen van en de controle over 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. De Raad van Bestuur staat ook in voor een correcte financiële rapportage.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op deze aspecten. De belangrijkste risico's die zijn verbonden aan de handelsactiviteiten, alsook de risicobeheers- en controlesystemen van de Groep zijn beschreven in Note 3 bij de jaarrekening in het Engelstalige jaarverslag 2013, alsmede in de Corporate Governance Statement. Deze beschrijving is niet uitputtend en de risicobeheerssystemen vormen geen absolute garantie tegen toekomstige verliezen of fouten.

Binnen de Groep maakt risicomanagement van de dagelijkse (handels)activiteiten en beslissingen integraal deel uit van de verantwoordelijkheid van elke handelaar en manager. De effectiviteit hiervan wordt verder versterkt door het grote gevoel van individuele en collectieve verantwoordelijkheid die ingebed is in de bedrijfscultuur van de Groep. Het dagelijkse risicomanagement wordt verder versterkt door een systeem van interne rapportage over en controle op de activiteiten, posities en resultaten. Deze maatregelen en

procedures zijn bedoeld om een redelijke mate van zekerheid te bereiken dat significante risico's zijn geïdentificeerd en zoveel mogelijk worden beheerst in overeenstemming met van toepassing zijnde wet- en regelgeving. In deze processen is een financieel informatiesysteem opgenomen dat erin voorziet dat een redelijke mate van zekerheid wordt gegeven in relatie tot de juistheid en de volledigheid van de informatie.

De externe omgeving van de Groep neemt in complexiteit toe. Dat vraagt continue aandacht voor de daardoor toenemende ondernemings- en financiële risico's. Intern risicomanagement en interne beheersingssystemen worden continu verder ontwikkeld. Gedurende 2013 waren specifieke aandachtspunten de introductie van een nieuw ERP-systeem bij Van Rees Group en Snick EuroIngredients en updates van andere IT-systemen teneinde beter voorbereid te zijn op de risico's in verband met IT-criminaliteit, data-opslag en continuïteit van de systemen. Ook zijn hierin procedures opgenomen ter aanscherping van de bewaking van de financiële positie van cliënten. Deze ontwikkelingen werden regelmatig intern met de managementteams besproken alsook met de Raad van Commissarissen.

Na beoordeling van de gang van zaken is de Raad van Bestuur van mening dat de interne systemen voor risicomanagement en controlesystemen voor de financiële rapportage effectief zijn geweest in 2013 en dat zij een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële rapportage geen fouten van materieel belang bevat.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de algemene markt- en financiële risico's wordt verwezen naar Note 3 bij de jaarrekening in het Engelstalige jaarverslag 2013.

Dividend 2013

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen stellen aan de aandeelhouders voor in te stemmen met een verhoging van het dividend over 2013 met 10% tot € 0,77 per aandeel (2012: € 0,70), hetgeen een pay-out vertegenwoordigt van 65,6% van de nettowinst. Rekening houdend met het in september 2013 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,17 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,60 per aandeel, uit te keren in contanten.

Verklaring van de Raad van Bestuur

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

1. de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2013 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de Vennootschap en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. het jaarverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2013 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 toeleveranciers hebben in 2013 weer een mooie prestatie geleverd. Dankzij hun inspanningen, enthousiasme en toewijding is de Groep in staat geweest haar kracht te tonen in uitdagende marktomstandigheden, haar diverse posities te versterken en op diverse fronten vooruitgang te boeken. De Raad van Bestuur dankt hen voor hun inspanningen.

Rotterdam, 18 maart 2014

De Raad van Bestuur

E.P. Rietkerk
Chief Executive Officer

J. ten Kate
Chief Financial Officer



Verlag van de Raad van Commissarissen

Taken van de Raad van Commissarissen

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

Het toezicht van de Raad van Commissarissen betreft onder meer: de realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap, de strategie en de risico's verbonden aan de activiteiten en de strategie van de Vennootschap met onder meer aandacht voor aspecten ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen, in het bijzonder voedselveiligheidsaspecten, het proces van financiële verslaglegging, de naleving van wet en regelgeving en de corporate governance van de Vennootschap, en 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.

39

Activiteiten

2013 was opnieuw een uitdagend en succesvol jaar. De wereld waarin de Vennootschap opereert, verandert snel. Externe ontwikkelingen hebben dagelijks effect op de Groep en de regelgeving ten aanzien van voedselveiligheid is verder aangescherpt.

Het jaar 2013 werd gekenmerkt door een wijziging in de Raad van Bestuur. Na een dienstverband van meer dan 26 jaar trad Stéphane Holvoet af als algemeen directeur. Op basis van een uitvoerig extern en intern beoordelingsproces heeft de Raad van Commissarissen besloten Erik Rietkerk aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2013 voor te dragen als zijn opvolger. Ook binnen Van Rees Group en Tefco EuroIngredients vonden wijzigingen in de positie van algemeen directeur plaats. We zijn ervan overtuigd dat de succesvolle ontwikkeling van Acom onder leiding van de reeds zittende en de nieuwe bestuurders voortgang zal vinden. We zijn met name verheugd dat de Vennootschap in staat is geweest het hoge prestatieniveau in 2013 te continueren, vooral gezien de uitdagende economische handelsomgeving.

In 2013 is de Raad van Commissarissen regelmatig bijeengewoest, zevenmaal in formele vergaderingen en veel vaker in informele bijeenkomsten. Alle commissarissen woonden de vergaderingen bij, met uitzondering van Willem Boer vanwege gezondheidsredenen. De meeste vergaderingen werden bijgewoond door de algemeen directeurs van Acom, Stéphane Holvoet en, sinds mei, Erik Rietkerk, alsook de financieel directeur, Jan ten Kate, tenzij het functioneren van de Raad van Commissarissen en/of de Raad van Bestuur werd besproken. Indien opportuun woonde ook de externe accountant de vergaderingen bij. Tijdens de vergaderingen kwamen onder meer onderwerpen aan de orde als de activiteiten en de financiële positie van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, de risico-beheers- en controlesystemen, de strategie en de toewijzing van middelen, de diversificatiestrategie van de Groep, acquisitiemogelijkheden en het corporate-governancebeleid. Het corporate-governancebeleid van Acom 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 Acom intensief contact met de leden van de Raad van Bestuur en het management van de groepsondernemingen. Deze contacten betreffen onder meer de strategie, het personeels- en remuneratiebeleid (waaronder successieplanning), het risicoprofiel van de activiteiten, de studie en opvolging van belangrijke investeringsprojecten, de relaties met de banken en de financiering

van de activiteiten, de IT-systemen, enzovoorts. De opvolging van de activiteiten door de commissarissen houdt frequente bezoeken in aan de belangrijkste kantoren waar de Groep gevestigd is en diepgaande discussies met alle 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 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, de Raad van Bestuur als geheel, alsmede van haar individuele leden en de accountant bevredigend in het licht van de huidige structuur, de omvang en de strategie van de Vennootschap, met het oog op het verlenen van décharge voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2013.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Het beoogde profiel van de leden van de Raad van Commissarissen is beschreven in de Statement en is bondig weergegeven in dit jaarverslag. De Statement bevat de voorgeschreven verklaringen ten aanzien van de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Commissarissen.

In 2013 zou Willem Boer aftreden als commissaris. Om redenen van gezondheid kon hij niet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgedragen voor herbenoeming. Machtelt Groothuis volgde hem op. Mevrouw Groothuis is zelfstandig ondernemer. Zij heeft een financiële achtergrond met nadruk op het creëren van duurzame waarde door ondernemingen.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Op 30 juni 2013 trad Stéphane Holvoet af als statutair directeur van de Vennootschap. We spreken hierbij nogmaals onze dank en waardering uit aan de heer Holvoet voor al zijn prestaties gedurende ruim 26 jaar bij de Vennootschap. Op 7 mei 2013 gaven de aandeelhouders van Acomo hun goedkeuring aan de benoeming van Erik Rietkerk als Chief Executive Officer, statutair directeur en lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap voor een periode van vier jaar (herbenoembaar).

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 Vennootschap gegronde redenen meent te hebben om van de standaard aanbeveling af te wijken. Het corporate-governancebeleid van de Vennootschap is beschreven in de Statement en samengevat op pagina 44 en 45.

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

Human resources- en remuneratiebeleid

Naast het aftreden van Stéphane Holvoet nam de Acomo Groep in 2013 afscheid van twee managers. Flip van Rijen ging met pensioen en trad na meer dan 50 jaar dienstverband af als algemeen directeur van Van Rees Group. Hij werd opgevolgd door Philip Miles. In september trad Marian Weerdenburg af als algemeen directeur van Tefco EuroIngredients. Zij werd opgevolgd door Philippe Snick, tevens algemeen

directeur van Snick EuroIngredients. Verder waren er in 2013 geen belangrijke wijzigingen in het management van de Vennootschap en haar groepsmaatschappijen.

Het remuneratiebeleid van de Vennootschap is beschreven in de Statement, alsmede in dit jaarverslag. In 2013 waren er geen wijzigingen in staande remuneraties van de Raad van Commissarissen. Het salaris van het aanblijvende lid van de Raad van Bestuur werd slechts gecorrigeerd voor inflatie en het remuneratiepakket van de nieuwe CEO was in overeenstemming met de informatie zoals gepresenteerd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2013.

Het is het standvastige beleid van de Vennootschap dat er geen leningen of andere gelijkaardige financiële instrumenten worden verleend aan leden van de Raad van Bestuur of van de Raad van Commissarissen of andere medewerkers.

Een aandelenoptieplan werd ingevoerd in 2010 met het oog op het versterken van de lange termijn banden tussen handelaren en managers op sleutelposities in de Vennootschap. De belangrijkste voorwaarden van dit optieplan staan beschreven in Note 17 van het Engelstalige jaarverslag 2013. Sinds 30% van de toegekende aandelenopties hun eerste uitoefeningsmogelijkheid bereikten op 1 september 2013 zijn 284.100 opties uitgeoefend. Tevens zijn als onderdeel van dit plan nieuwe aandelen uitgegeven.

Benoemingsvoorstel nieuwe onafhankelijke accountant

41

BDO heeft de jaarrekeningen van Acomo sinds 2007 gecontroleerd (2013 is het zevende jaar). De BDO lead partner Mr. J.C. Jelgerhuis Swildens RA zal na het zevende jaar moeten afroteren als tekenend partner. Per 1 januari 2013 is in Nederland een nieuwe wet van kracht geworden die beperkingen stelt aan de maximale duur van de relatie tussen de onafhankelijke accountant en beursgenoteerde bedrijven.

Om deze redenen hebben wij een proces geïnitieerd met alle zogenoemde big-4 accountantskantoren. Na een grondige beoordeling is PwC gekozen om aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2014 te worden voorgesteld als het nieuwe accountantskantoor dat verantwoordelijk zal zijn voor de controle van de jaarrekening 2014 van Acomo.

Belangenconflicten – Klokkenluidersregeling

De zogeheten Klokkenluidersregeling wordt regelmatig onder de aandacht gebracht van de managementteams en de medewerkers van de Groep, en wij garanderen de integriteit van een klokkenluider in geval van substantiële meldingen. De Raad van Bestuur noch de Raad van Commissarissen heeft in 2013 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.

In memoriam

Bedroefd hebben wij kennis genomen van het overlijden van voormalig commissaris Willem Boer op 13 augustus 2013. Gedurende zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen van 2004 tot 2013 heeft hij met grote inzet een belangrijke rol gespeeld voor de Vennootschap, waarvoor we hem zeer erkentelijk zijn. We zullen hem ons herinneren met groot respect en dankbaarheid.

Financiële verklaring en dividendvoorstel

Wij presenteren u hierbij de Engelstalige jaarrekening over het boekjaar 2013 alsmede het verslag van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen heeft de Engelstalige jaarrekening over 2013 goedgekeurd. Deze Engelstalige jaarrekening is door BDO Audit & Assurance B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Wij verwijzen terzake naar bladzijde 92 en 93 van het Engelstalige jaarverslag 2013.

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 2013, gelet op de in 2013 behaalde resultaten en de financiële positie van de Vennootschap, een dividend uit te keren van € 0,77 per aandeel in contanten. Rekening houdend met het in september 2013 reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,17 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,60 per aandeel in contanten;
- III. overeenkomstig het ter Algemene Vergadering van Aandeelhouders te presenteren voorstel over te gaan tot déchargeverlening aan de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Woord van dank

De Raad van Bestuur, de managementteams en de medewerkers hebben in 2013 weer een mooie prestatie geleverd. De Groep was in staat haar kracht te tonen in uitdagende marktomstandigheden, haar diverse posities te versterken en op diverse fronten vooruitgang te boeken. De Raad van Commissarissen dankt hen voor hun inspanningen.

Rotterdam, 18 maart 2014

De Raad van Commissarissen

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

Risicomanagement

In onze bedrijfsorganisatie delen het Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Vennootschap de uiteindelijke verantwoordelijkheid betreffende het beheersen van en de controle over 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 de volledigheid van de financiële informatie.

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

Het risicobeheer binnen de Groep wordt uitgevoerd aan de hand van procedures die zijn goedgekeurd door het Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Groep. De algehele risicobeheersing van de Groep richt zich primair op de onvoorspelbaarheid van commodity markten en financiële markten en is gericht op het minimaliseren van potentiële negatieve gevolgen van activiteiten 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. Het Bestuur van de Vennootschap en het management van de operationele ondernemingen passen procedures toe die specifieke deelgebieden afdekken waaronder koersrisico's gerelateerd aan vreemde valuta, interestrisico's, kredietrisico's en het gebruik van financiële instrumenten zoals derivaten en liquiditeitsbeheer. De belangrijkste risico's die voortvloeien uit handelsactiviteiten alsook de risicobeheers- en controlesystemen van de Groep zijn beschreven in het jaarverslag van de Vennootschap. Deze beschrijving is niet uitputtend en de risicobeheerssystemen 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

Acomo 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, vreemde valuta 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;
- prijsontwikkelingen, zowel op lange als korte termijn, van de verschillende commodities, 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 goederenposities (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 handelaren en andere medewerkers;
- politieke en economische ontwikkelingen in producerende landen, meestal tropische landen, 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 zijn op de vraag naar onze producten;

- valutafluctuaties, vooral fluctuaties van de US dollar waarin het merendeel van de commodities in de wereld wordt verhandeld;
- logistieke factoren, zowel de beschikbaarheid en kosten van transport alsook opslagcapaciteit;
- beschikbaarheid van financiering en risico's ten aanzien van de ontwikkeling van de rentevoeten.

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 vele gevallen garant voor leningen van deelnemingen en heeft de Vennootschap aansprakelijkheidsverklaringen bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel gedeponeerd 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 en state-of-the-art laboratoriumtesten (intern en extern) teneinde de voedselveiligheid voor zover mogelijk te garanderen; al onze dochterondernemingen zijn HACCP-gecertificeerd en hebben daarnaast diverse certificeringen die beantwoorden 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;
- hedge contracten zoals goederentermijncontracten (indien beschikbaar), valutatermijncontracten en rentederivaten;
- lange termijn contracten met leveranciers, cliënten en scheepsbevrachters;
- sterke balans- en andere financiële ratio's;
- personeelsbeleid gebaseerd op de beloning van talent, verantwoordelijkheid en succes;
- trading guidelines 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 beheersen 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 het Bestuur en de Raad van Commissarissen van Acomo een essentieel uitgangspunt in de uitoefening van hun functies ten behoeve van de Vennootschap.

Hierbij presenteren wij u de Corporate Governance Statement van de Vennootschap (de 'Statement') zoals goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap (de 'Algemene Vergadering') op 7 mei 2013. De initiële door de Algemene Vergadering goedgekeurde Corporate Governance Statement dateert van 16 juni 2004. Deze werd vervolgens voor het laatst gewijzigd door de Algemene Vergadering van 7 mei 2013. Het corporate-governancebeleid van Acomo is op de website opgenomen onder www.acomo.nl/about-acomo/corporate-governance.

De Statement is geen opsomming of herhaling van de best practice-richtlijnen van de Code maar bevat een beschrijving van het specifieke corporate-governancebeleid van Acomo. Uitgangspunt bij het beleid van

Acomo is dat de best practice-richtlijnen onverkort van toepassing zijn, tenzij de Vennootschap meent dat afwijkingen daarvan in specifieke gevallen gerechtvaardigd zijn. Van deze afwijkingen wordt in deze Statement melding gemaakt. Het corporate-governancebeleid, inclusief de daarbij behorende relevante reglementen en rapporten, worden periodiek getoetst en geëvalueerd. Daarbij worden mede wijzigingen van de Code en aanbevelingen van de Monitoring Commissie Dutch Corporate Governance in overweging genomen.

De ondernemingscultuur binnen Acomo is te kenschetsen als open en transparant. Acomo staat als beursgenoteerde onderneming voor de volgende fundamentele principes teneinde de gestelde doelen van de Code betreffende de besluitvorming en de controle van de aandeelhouder te waarborgen:

- één aandeel staat gelijk aan één stem;
- aandelen Acomo zijn niet gecertificeerd;
- Acomo heeft geen beschermingsmechanismen tegen een eventuele overname;
- Acomo is geen structuurvennootschap.

Afwijkingen van de Nederlandse Corporate Governance Code

Acomo past de bepalingen van de Code toe met uitzondering van de volgende best practice-bepalingen:

II.1.1: Op grond van het kritisch belang van lange termijn relaties en kennis van de activiteiten heeft de Vennootschap geen maximale benoemingsperiode voor de leden van de Raad van Bestuur. De Vennootschap bestaat uit een klein managementteam en de Groepsstructuur is 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 herbenoembaar zijn voor periodes van maximaal vier jaar.

II.2.3: Op pagina 45 en 46 van dit verkorte jaarverslag is een samenvatting opgenomen ten aanzien van het 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 Commissaris, 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 en 5.1: 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 Acomo aangeboden.

V.3.3: Een interne audit functie ontbreekt gelet op de beperkte omvang van de Groep.

Human resources en remuneratie

Het human resources- en remuneratiebeleid van de Vennootschap staan beschreven in de Statement Corporate Governance, gepubliceerd op de website van de Vennootschap www.acomo.nl/about-acomo/corporate-governance. De remuneratie van bestuurders en commissarissen is toegelicht op pagina 88 en 89 van het Engelstalige jaarverslag 2013.

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.

Het Bestuur van de Vennootschap bestaat uit slechts twee bestuurders; derhalve heeft de Vennootschap de facto niet de noodzaak gehad een algemeen remuneratiebeleid te ontwikkelen en is het jaarlijks remuneratierapport van de Raad van Commissarissen relatief summier bij gebrek aan materiële wijzigingen van jaar tot jaar.

Remuneratiebeleid

De hoogte en de 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 totale bezoldiging wordt de invloed ervan op de beloningsverhoudingen binnen de Groep meegewogen. De remuneratie is in zijn algemeenheid opgebouwd uit een vast deel en een variabel deel, gekoppeld aan de jaarlijkse winst van de desbetreffende onderneming. De vaste salarissen zijn marktconform. Voor de managementteams, traders en overig personeel van de dochterondernemingen wordt jaarlijks een variabele profit sharing vergoeding 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 het Bestuur van de Vennootschap 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, dankzij een sterke gerichtheid op winstgevendheid, de daarvoor vereiste beheersing van risico's en van kosten. Alle medewerkers zijn zeer betrokken bij het succes van de Groep. Daarnaast heeft de afwezigheid van enige vorm van arbitraire 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 mensen. Het management is altijd zeer loyaal geweest en de track record van de Groep in verband met 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 de lange termijn binding van een aantal key managers en medewerkers van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waaronder de leden van het Bestuur. De voorwaarden voor de toekenning en de uitoefening van de opties beantwoorden aan de best practices van de Code. Verdere details over het optieplan staan beschreven in het Engelstalige jaarverslag 2013 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 op NYSE Euronext Amsterdam met strikte inachtneming van het Reglement ter Voorkoming Voorwetenschap van Acomo 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 2013 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 bestuurders of commissarissen. De noodzaak om variabele bezoldigingen terug te vorderen die zouden zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens, heeft zich nooit voorgedaan. De remuneratie van de commissarissen en bestuurders is beschreven in het Engelstalige jaarverslag 2013 van de Vennootschap.

2013

Geconsolideerde cijfers

Geconsolideerde balans per 31 december 2013

47

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2013

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2013

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2013

Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen in 2013

Tenzij anders vermeld, zijn alle bedragen in euro.

Geconsolideerde balans per 31 december 2013

		31 december		1 januari
	Toelichting	2013	2012	2012
			Herzien	Herzien
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	6	46 477 064	47 699 812	48 206 186
Materiële vaste activa	7	36 105 318	33 741 781	25 405 526
Financiële vaste activa	8	256 651	256 651	296 844
Latente belastingvorderingen	19	-	119 105	18 178
Totaal vaste activa		<u>82 839 033</u>	<u>81 817 349</u>	<u>73 926 734</u>
Vlottende activa				
Voorraden	10	129 117 338	117 178 091	126 639 326
Debiteuren	11	60 685 553	60 844 874	70 259 442
Overige vorderingen	12	2 785 871	4 491 909	2 623 230
Derivaten	13	386 436	518 238	2 314 909
Liquide middelen	14	1 381 426	998 701	528 238
Totaal vlottende activa		<u>194 356 624</u>	<u>184 031 813</u>	<u>202 365 145</u>
Totaal activa		<u>277 195 657</u>	<u>265 849 162</u>	<u>276 291 879</u>
Passiva				
Eigen vermogen				
Aandelenkapitaal	15	10 589 254	10 461 409	10 461 409
Agioreserve	15	47 306 893	45 376 951	45 376 951
Overige reserves	16	(5 310 776)	(2 330 681)	(560 568)
Winstreserves		78 248 359	67 603 806	56 152 536
Totaal eigen vermogen		<u>130 833 730</u>	<u>121 111 485</u>	<u>111 430 328</u>
Langlopende schulden en voorzieningen				
Bankleningen	18	8 783 779	16 134 272	15 904 895
Voorzieningen voor latente belastingverplichtingen	19	7 255 342	8 253 146	7 271 989
Pensioenvoorzieningen	20	2 105 602	2 824 908	2 289 672
Overige voorzieningen	21	3 400 717	2 109 038	2 850 907
Totaal langlopende schulden en voorzieningen		<u>21 545 440</u>	<u>29 321 364</u>	<u>28 317 463</u>
Kortlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen	18	69 124 127	60 896 073	84 046 209
Crediteuren		32 807 582	33 425 974	31 607 512
Belastingen en sociale premies		6 105 396	4 048 218	4 316 104
Derivaten	13	1 247 968	850 291	1 183 665
Overige schulden en overlopende passiva		15 531 414	16 195 757	15 390 598
Totaal kortlopende schulden		<u>124 816 487</u>	<u>115 416 313</u>	<u>136 544 088</u>
Totaal schulden		<u>146 361 927</u>	<u>144 737 677</u>	<u>164 861 551</u>
Totaal passiva		<u>277 195 657</u>	<u>265 849 162</u>	<u>276 291 879</u>

De toelichtingen verwijzen naar de Notes in de Engelstalige jaarrekening 2013.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2013

	Toelichting	2013	2012
Omzet		584 422 659	593 099 563
Kostprijs van de omzet		(492 529 164)	(505 451 463)
Bruto-omzetresultaat		<u>91 893 495</u>	<u>87 648 100</u>
Personeelskosten	22	(33 248 472)	(29 823 964)
Algemene kosten		(14 994 309)	(13 898 778)
Afschrijvingskosten		(3 457 062)	(2 807 709)
Totaal kosten		<u>(51 699 843)</u>	<u>(46 530 451)</u>
Bedrijfsresultaat		<u>40 193 652</u>	<u>41 117 649</u>
Rentebaten	23	22 294	117 422
Rentelasten	23	(2 555 751)	(2 881 712)
Overige financiële baten en lasten	23	(74 739)	43 985
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor belastingen		<u>37 585 456</u>	<u>38 397 344</u>
Vennootschapsbelasting	24	(10 200 948)	(11 370 198)
Nettowinst		<u>27 384 508</u>	<u>27 027 146</u>
Winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap		<u>27 384 508</u>	<u>27 027 146</u>
Winst per aandeel			
Basis	25	1,174	1,163
Verwaterd	25	1,157	1,147

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2013

	2013	2012
Nettowinst	27 384 508	27 027 146
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Items die naderhand mogelijk naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd		
Koersverschillen op eigen vermogen deelnemingen	(1 813 278)	(843 903)
Koersverschillen op goodwill	(1 222 748)	(506 374)
Mutatie hedge reserve	(269 567)	(546 675)
Overige mutaties	-	376 578
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die naderhand mogelijk naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd	<u>(3 305 593)</u>	<u>(1 520 374)</u>
Items die naderhand niet naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd		
Herberekening pensioenverplichtingen, winst/(verlies)	<u>205 036</u>	<u>(339 944)</u>
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die naderhand niet naar de winst- en verliesrekening worden gereclassificeerd	<u>205 036</u>	<u>(339 944)</u>
Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	<u>(3 100 557)</u>	<u>(1 860 318)</u>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	<u>24 283 951</u>	<u>25 166 828</u>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan aandeelhouders	<u>24 283 951</u>	<u>25 166 828</u>

Items in het bovenstaande overzicht zijn netto opgenomen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2013

	Toelichting	2013	2012
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Resultaat voor belastingen		37 585 456	38 397 344
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		3 457 062	2 807 709
- Netto mutatie voorzieningen		1 797 183	(741 869)
- Rentebaten	23	(22 294)	(117 422)
- Rentelasten	23	2 555 751	2 881 712
- Kosten aandelenoptieplan	16	160 616	120 274
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		<u>45 533 774</u>	<u>43 347 748</u>
Mutaties werkkapitaal			
- Voorraden		(14 613 186)	9 461 235
- Debiteuren en overige vorderingen		(287 270)	7 545 888
- Derivaten		170 055	1 463 297
- Crediteuren en overige schulden		2 042 276	2 355 735
- Bankleningen korte termijn		7 279 242	(22 274 898)
Netto mutatie werkkapitaal		<u>(5 408 883)</u>	<u>(1 448 743)</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		<u>40 124 891</u>	<u>41 899 005</u>
Betaalde rente		(2 312 729)	(2 523 881)
Betaalde vennootschapsbelasting		(11 444 441)	(11 585 522)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		<u>26 367 721</u>	<u>27 789 602</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa		(7 140 259)	(11 824 304)
Ontvangen rente		23 794	105 666
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		<u>(7 116 465)</u>	<u>(11 718 638)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aangetrokken leningen		2 496 738	7 065 606
Aangetrokken aandelen	15	2 057 787	-
Aflossingen op leningen		(6 640 905)	(7 079 014)
Uitgekeerde dividenden		(16 739 955)	(15 575 876)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(18 826 335)</u>	<u>(15 589 284)</u>
Netto toename/(afname) liquide middelen		424 921	481 680
Liquide middelen begin boekjaar		998 701	528 238
Koersresultaat op liquide middelen		(42 196)	(11 217)
Liquide middelen einde boekjaar		<u>1 381 426</u>	<u>998 701</u>



Geconsolideerd overzicht van het verloop van het eigen vermogen in 2013

	Toelichting	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap				Totaal eigen vermogen
		Aandelen-kapitaal	Agio-reserve	Overige reserves	Winst-reserves	
Balans per 1 januari 2012		10 461 409	45 376 951	(76 856)	56 152 536	111 914 040
Wijzigingen grondslagen	2.2	-	-	(483 712)	-	(483 712)
Balans per 1 januari 2012 - herzien		10 461 409	45 376 951	(560 568)	56 152 536	111 430 328
Nettowinst 2012		-	-	-	27 027 146	27 027 146
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2012		-	-	(1 860 318)	-	(1 860 318)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2012		-	-	(1 860 318)	27 027 146	25 166 828
Aandelenoptieplan:						
- Waarde diensten betrokken medewerkers	16	-	-	120 274	-	120 274
- Belastingcomponent waarde diensten	16	-	-	(30 069)	-	(30 069)
Dividend 2011, slot		-	-	-	(12 088 740)	(12 088 740)
Dividend 2012, interim		-	-	-	(3 487 136)	(3 487 136)
Balans per 31 december 2012 - herzien		10 461 409	45 376 951	(2 330 681)	67 603 806	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
Nieuw uitgegeven aandelen	15	127 845	2 010 022	-	-	2 137 867
Transactiekosten nieuw uitgegeven 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)
Balans per 31 december 2013		10 589 254	47 306 893	(5 310 776)	78 248 359	130 833 730



Vijf jaar Acomo

in € duizenden	2013	2012	2011	2010	2009
Omzet	584 423	593 100	570 987	374 908	164 519
Bedrijfsresultaat (EBIT)	40 194	41 118	40 752	29 703	13 138
Nettowinst	27 385	27 027	26 152	15 476	10 532
Werkkapitaal	69 540	68 616	65 821	55 103	25 594
Eigen vermogen	130 834	121 111	111 430	94 704	39 382
Vreemd vermogen	146 362	144 738	164 862	143 896	32 510
Totaal activa	277 196	265 849	276 292	238 600	71 892
Aantal geplaatste aandelen					
- Gemiddeld	23 332 788	23 247 576	23 150 018	17 894 221	16 334 866
- Jaareinde	23 531 676	23 247 576	23 247 576	20 412 673	16 334 866
- Verwaterd	23 910 588	23 649 598	23 523 306	23 428 502	16 334 866
Cijfers per aandeel van nominaal € 0,45					
Nettowinst – basis	€ 1,174	1,163	1,130	0,865	0,645
Rendement op eigen vermogen	21,7%	23,1%	28,0%	27,1%	28,4%
Dividend in contanten	€ 0,77	0,70	0,65	0,50	0,40
Eigen vermogen per jaareinde	€ 5,56	5,21	4,81	3,66	2,41
Beurskoersen aandeel Acomo					
Jaareinde	€ 16,55	13,90	10,34	11,08	5,42
Hoog	€ 16,95	14,35	11,34	11,15	5,48
Laag	€ 13,90	10,00	8,71	5,25	3,30
Koers/winstverhouding - jaareinde	14,1	12,0	9,2	12,9	8,4
Valutakoersen per jaareinde					
1 US dollar	€ 0,725	0,758	0,772	0,755	0,694
% verandering	-4,3%	-1,8%	+2,3%	+8,7%	-2,8%
1 US dollar gemiddeld	€ 0,753	0,778	0,718	0,764*)	
% verandering	-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 = (nettowinst/gemiddeld eigen vermogen) x 100%

Contactgegevens

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

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 Group B.V.

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

Red River Commodities Inc.

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

Red River-van Eck B.V.

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

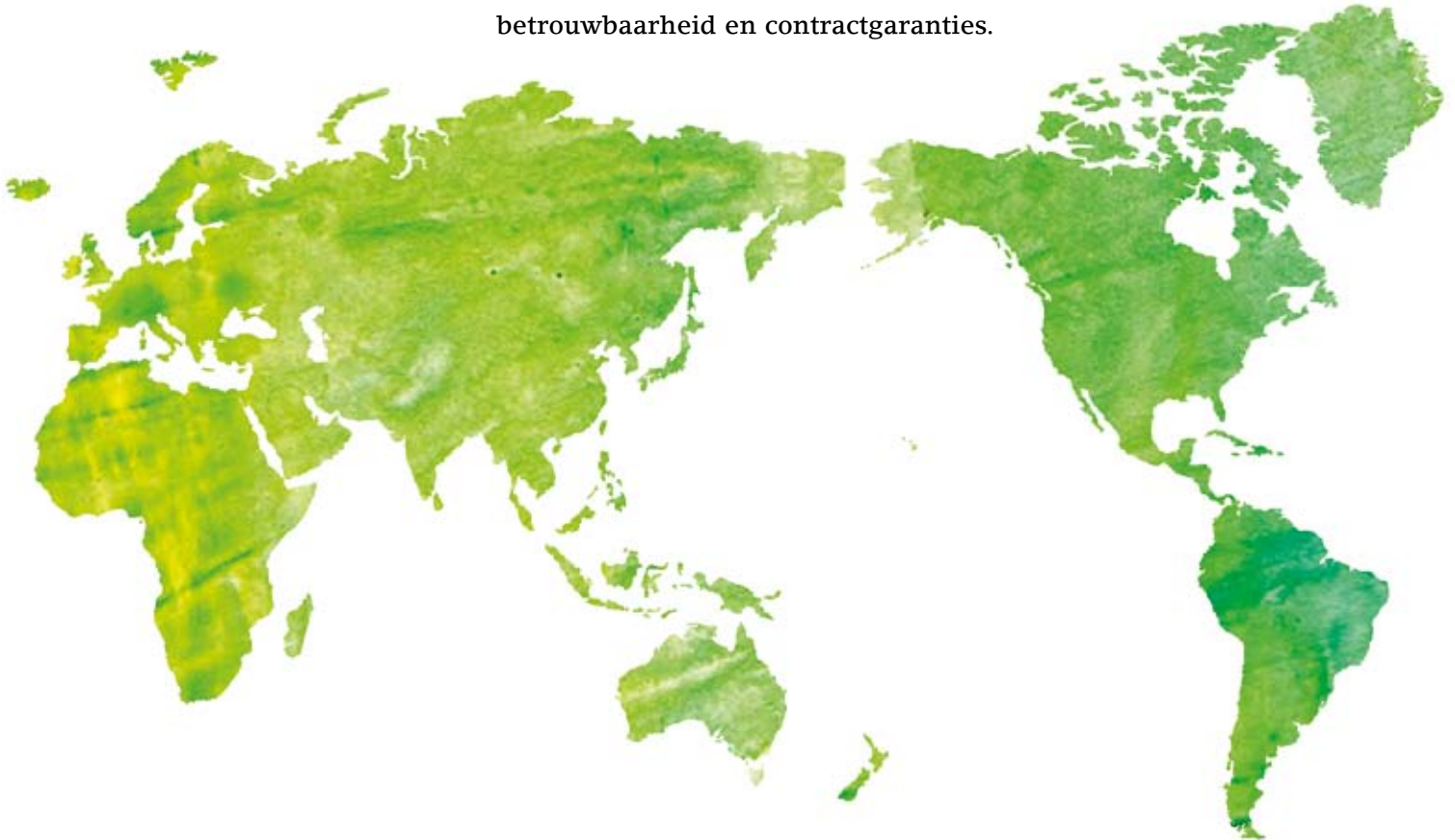
King Nuts B.V.

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



We deliver peace of mind

De Acomo Groep koopt, verwerkt en distribueert voedingsgrondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie in meer dan 90 landen wereldwijd. De toegevoegde waarde ontstaat door selectie en verwerking van de ingekochte producten, alsmede door mengen en verpakken, maar ook en vooral door handhaving van constante kwaliteit, betrouwbaarheid en contractgaranties.



De activiteiten van onze groepsondernemingen zijn gebundeld in vier productsegmenten: Specerijen en Noten, Thee, Eetbare zaden en Voedingsingrediënten. Ieder productsegment vervult op zijn eigen wijze de brugfunctie tussen onze cliënten en leveranciers. Ieder productsegment kent zijn eigen waardeketen.

Onze missie en strategie zijn gebaseerd op een lange termijn visie.

Met een gezamenlijke geschiedenis die tot wel twee eeuwen beslaat, hebben de ondernemingen in onze Groep een gezamenlijk doel voor ogen: het behalen van duurzame winst die gemoedsrust, oftewel 'peace of mind' verschaft aan al onze partners en aandeelhouders.