

100

2008

Jaarverslag

Annual Report 2008

A faint, light gray world map is visible in the background of the page, centered behind the text.

Amsterdam Commodities N.V. (Acom) is an international group with its principal business the trade and distribution of agricultural products. The group is a leading trading house in spices and natural rubber worldwide and distributes over a hundred ingredients for the food industry. It actively buys and sells in more than 90 countries.

We bridge our partners' selling and buying needs which vary in time and space and supply 'Peace of Mind'.

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

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

Jaarverslag

Annual Report

2008



Pistache

pistachios



Inhoud / Contents

4	Hoofdpunten 2008 / <i>Main points 2008</i>
5	Kerncijfers / <i>Key figures</i>
7	Aandeelhoudersgegevens / <i>Shareholders' information</i>
9	Raad van Commissarissen en Directie / <i>Supervisory Board and Management</i>
11	Bericht van de Raad van Commissarissen / <i>Report of the Supervisory Board</i>
15	Verslag van de Directie / <i>Managing Director's report</i>
28	Catz Charity Foundation
29	Geconsolideerde jaarrekening / <i>Consolidated financial statements</i>
30	Geconsolideerde balans per 31 december 2008 / <i>Consolidated balance sheet as at 31 December 2008</i>
31	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2008 <i>Consolidated income statement for the year ended 31 December 2008</i>
32	Geconsolideerd verloopoverzicht eigen vermogen / <i>Consolidated statement of changes in equity</i>
33	Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2008 <i>Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2008</i>
34	Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening <i>Notes to the consolidated balance sheet and profit and loss account</i>
63	Vennootschappelijke jaarrekening / <i>Company financial statements</i>
64	Vennootschappelijke balans per 31 december 2008 / <i>Company balance sheet as at 31 December 2008</i>
65	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2008 <i>Company income statement for the year ended 31 December 2008</i>
66	Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening <i>Notes to the Company balance sheet and income statement</i>
69	Overige informatie / <i>Other information</i> Winstbestemming volgens de statuten / <i>Profit appropriation according to the Articles of Association</i> Voorstel resultaatverdeling / <i>Proposed appropriation of the result for the year</i> Gebeurtenissen na balansdatum / <i>Events after the balance sheet date</i>
70	Accountantsverklaring / <i>Auditors' report</i>
72	Tien jaren Acomo / <i>Ten years Acomo</i>
75	Overzicht dochtermaatschappijen en deelnemingen / <i>Summary of subsidiaries and affiliates</i>

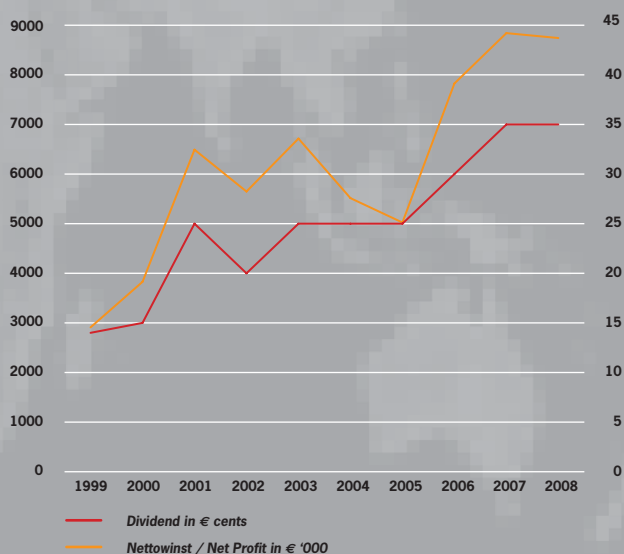
Hoofdpunten 2008

- Nettowinst € 8,7 miljoen (2007: € 8,8 miljoen)
- Hoge prijsvolatiliteit en grote economische onrust
- Opening kantoor Catz in Vietnam
- 100 jaar Amsterdam Commodities, € 0,05 jubileum-dividend
- Winst per aandeel € 0,54 (2007: € 0,54)
- Dividendvoorstel € 0,35 per aandeel (2007: € 0,35)
- Februari 2009: acquisitie Snick Ingredients Bvba (België)

Main points 2008

- Net profit € 8.7 million (2007: € 8.8 million)
- High price volatility and economic unrest
- Opening Catz office in Vietnam
- 100 years Amsterdam Commodities, € 0.05 extraordinary jubilee dividend
- Net earnings per share € 0.54 (2007: € 0.54)
- Proposed dividend € 0.35 per share (2007: € 0.35)
- February 2009: acquisition Snick Ingredients Bvba (Belgium)

Resultaten / Results 1999-2008



Groepsstrategie en financiële doelstellingen (uittreksel uit de Statement Corporate Governance)

Groepsstrategie

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

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

Financiële doelstellingen

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

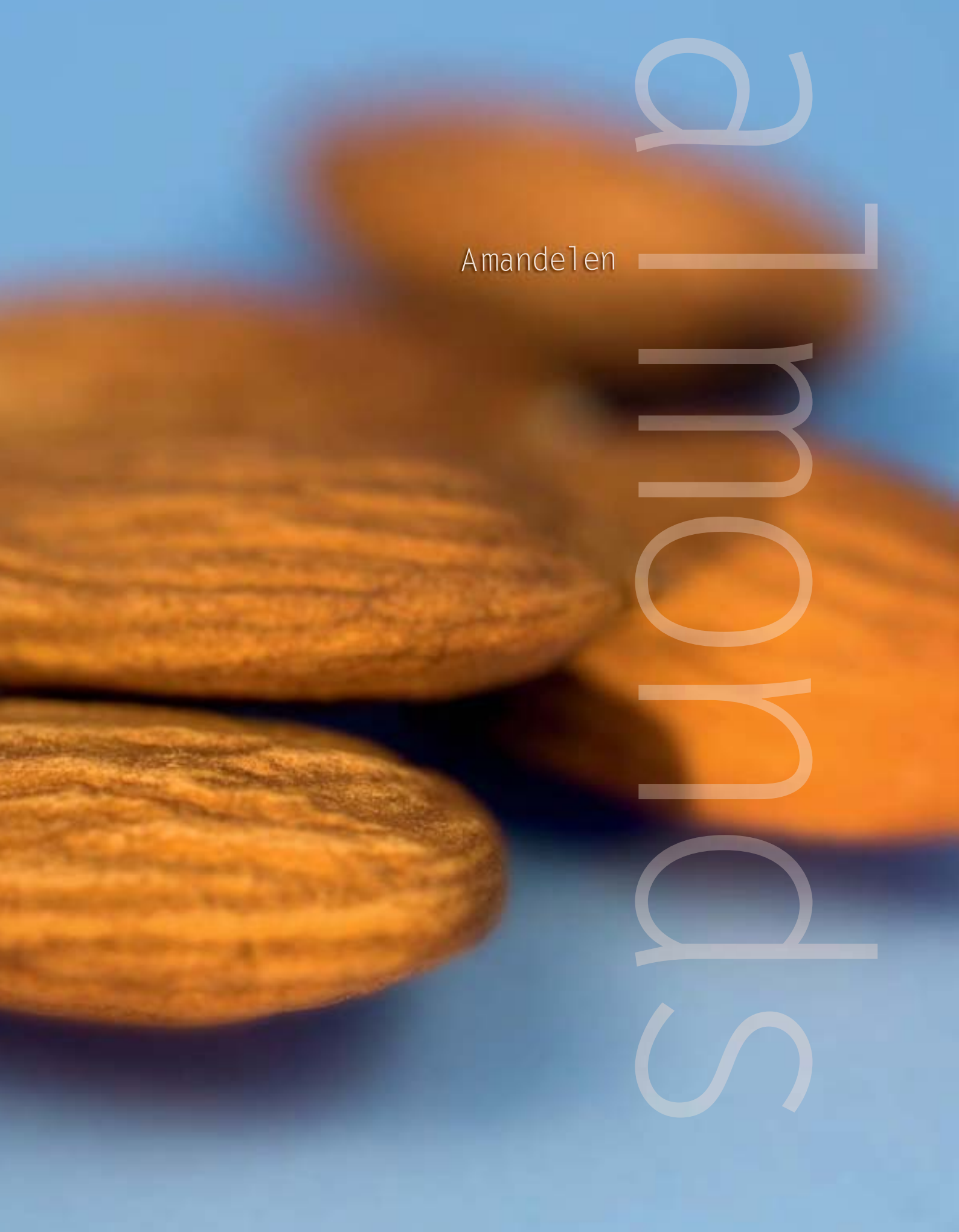
- realiseren, op de lange termijn, van een jaarlijkse nettowinst van meer dan 15% van het eigen vermogen;
- betaling van dividend aan de aandeelhouders van ongeveer 60% van de gerealiseerde nettowinst;
- waarborgen en versterken van de capaciteit om toekomstige winsten te genereren door het handhaven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

Kerncijfers / Key figures

in € '000	2008	2007
Geconsolideerde cijfers / Consolidated figures		
Omzet / Sales	175 266	161 863
Bruto-omzetresultaat / Gross profit	18 419	19 275
Bedrijfsresultaat voor incidentale baten <i>Operating profit before incidental results (EBIT)</i>	9 374	11 332
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen <i>Share of profit of associates</i>	2 567	1 184
Belastingen / Tax	(2 303)	(2 580)
Nettowinst / Net profit	8 742	8 834
Eigen vermogen / Shareholders' equity	34 899	32 050
Balanstotaal / Total assets	64 207	66 279

	2008	2007
Ratio's / Ratios		
Eigen vermogen als % van balanstotaal <i>Shareholders' equity as % of total assets</i>	54,4%	48,4%
Rendement op gemiddeld eigen vermogen <i>Return on average shareholders' equity</i>	26,1%	28,8%
Dividend als % van nettowinst / Dividend pay-out ratio	65,4% ¹	64,7%
Dividendrendement als % van gemiddelde koers aandeel <i>Dividend return as % of average share price</i>	8,6% ¹	8,0%

¹ Dividendvoorstel 2008 exclusief jubileumdividend/ Proposed dividend 2008 excluding extraordinary jubilee dividend



almonds

Amandelen

Aandeelhoudersgegevens / Shareholders' information

In €	2008	2007	2006	2005	2004
Per aandeel van / Per ordinary share of € 0,45					
Nettowinst / Net profit	0,535	0,541	0,479	0,308	0,338
Dividend in contanten / Dividend in cash (excl. jubileumdividend € 0,05 in 2008 / excl. jubilee dividend € 0.05 in 2008)	0,35	0,35	0,30	0,25	0,25
Eigen vermogen / Shareholders' equity	2,14	1,96	1,79	1,63	1,49
Beurskoers / Stock price					
Ultimo / Year-end	3,40	4,25	3,88	3,42	3,29
Hoog / High	5,10	4,96	3,90	3,79	3,30
Laag / Low	3,00	3,89	3,47	3,20	2,05
Koers/Winstverhouding – ultimo Price/Earnings ratio – year-end	6,4	7,9	8,1	11,1	9,7
Dividend/Koers ultimo / Dividend/Price at year-end	10,3%	8,2%	7,7%	7,3%	7,6%

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

Aantal geplaatste aandelen Number of shares issued	16 334 866
Kapitaalbelang / Capital interest	
Red Wood Trust	10,28%
Jan Plas S.A.	7,21%
Drs. F.L. van Delft	8,57%
Todlin N.V.	5,97%
Monolith Investment Management B.V.	5,07%

Index koers aandeel / Share price index



Acom corporate governance-structuur (uittreksel uit de Statement Corporate Governance)

De Vennootschap is de financiële houdstermaatschappij van een aantal dochtermaatschappijen, actief in de handel en distributie van landbouwproducten en is genoteerd aan Euronext te Amsterdam. De houdstermaatschappij wordt bewust klein en kosten-efficiënt gehouden. De voornaamste taken van de Vennootschap zijn het beheer van de belangen in haar dochtermaatschappijen, de controle op de (handels-)risico's, de strategie van de Groep, waaronder begrepen fusie-, overname- en desinvesteringsactiviteiten, de financiering van de strategie en de handelsactiviteiten van de Groep, het assisteren van de dochtermaatschappijen op het gebied van financiële, juridische, boekhoudkundige, belasting- en andere zaken. De dochterondernemingen (en de deelneming) voeren de handelsactiviteiten van de Groep uit in eigen naam en voor eigen risico. Zij opereren autonoom onder verantwoordelijkheid van hun eigen management en financiële controle. Elke dochteronderneming zorgt voor en beheert haar eigen bancaire faciliteiten, gebaseerd op het met haar overeengekomen eigen vermogen. Per product en activiteit zijn specifieke 'trading guidelines' en risicolimieten vastgesteld. Elke dochteronderneming staat onder toezicht van een eigen raad van commissarissen. Daarin kunnen leden van de Raad van Bestuur en/of de Raad van Commissarissen van de Vennootschap zitting hebben.



Raad van Commissarissen

B.H. Stuivinga, Voorzitter

(1956), Nederlander

Commissaris sinds 2002.

Belastingadviseur en advocaat,

partner van Greenberg Traurig LLP te Amsterdam.

N.W. de Kanter

(1940), Nederlander

Commissaris sinds 1999.

Voormalig financieel directeur van Koninklijke Nedlloyd N.V.

Tevens Commissaris bij COVA en Janivo Holding.

Y. Gottesman

(1952), Brit

Commissaris sinds 2002.

Directeur-aandeelhouder van diverse vennootschappen

(diensten, venture capital investeringen).

W. Boer

(1948), Nederlander

Commissaris sinds 2004.

Lid van de Raad van Commissarissen Hoogwegt Groep B.V.,

voorheen directeur Hoogwegt Groep B.V.

Directie

S.G. Holvoet

(1956), Belg

Directeur sinds 1999,

voorheen groep financial controller en financieel directeur

(sinds 1988).

Supervisory Board

B.H. Stuivinga, Chairman

(1956), Dutch

Member of the Supervisory Board since 2002.

Tax lawyer and attorney-at-law,

partner of Greenberg Traurig LLP in Amsterdam.

N.W. de Kanter

(1940), Dutch

Member of the Supervisory Board since 1999.

Previously CFO of Koninklijke Nedlloyd N.V.

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

Y. Gottesman

(1952), British

Member of the Supervisory Board since 2002.

Director-shareholder of various companies

(service sector, venture capital investments).

W. Boer

(1948), Dutch

Member of the Supervisory Board since 2004.

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

previously Director Hoogwegt Groep B.V.

Management

S.G. Holvoet

(1956), Belgian

Managing director since 1999,

previously group financial controller and CFO (since 1988).

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

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

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



Petersilie

Petersilie

Hiermede bieden wij u aan de jaarrekening over het boekjaar 2008 van Amsterdam Commodities N.V. (Acom), alsmede het verslag van de directie. De jaarrekening is door onze accountant, BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. (BDO), gecontroleerd en goedgekeurd. Voor hun verklaring verwijzen wij u naar pagina 70.

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

1. de jaarrekening over 2008 dienovereenkomstig vast te stellen;
2. een dividend over 2008 uit te keren van € 0,35 per aandeel in contanten. Rekening houdend met het in oktober reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,10 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,25 per aandeel.

2008 was opnieuw een uitstekend jaar voor onze groep. In 2008 vierde Amsterdam Commodities haar 100-jarig jubileum, alsook 100 jaar notering aan de Amsterdamse beurs. Dit gaf aanleiding om naast het normale dividend, een extra jubileumdividend van 5 eurocent per aandeel uit te keren. In een economisch buitengewoon woelig jaar wist de groep haar recordresultaat van 2007 nagenoeg te evenaren. Alle ondernemingen van de groep waren winstgevend. Catz kon opnieuw de traditie waarmaken als belangrijkste bijdrager aan de geconsolideerde winst. De Raad is trots op het lange en succesvolle verleden van Acom en ziet de toekomst met vertrouwen tegemoet. Wij danken de directies en medewerkers van Acom en haar dochterondernemingen voor hun inzet en de daarmee behaalde resultaten.

Activiteiten

De Raad heeft in de loop van 2008 vijf maal formeel vergaderd en daarnaast ook intensief op informele wijze. Deze vergaderingen werden bijgewoond door de algemeen directeur van Acom, de heer S.G. Holvoet, behalve wanneer het functioneren van de Raad van Commissarissen en/of van de directeur werd besproken. Tevens was op incidentele basis onze accountant BDO aanwezig.

Tijdens deze vergaderingen kwamen de activiteiten en de financiële positie van de groep en van de dochters en de deelneming aan bod, waaronder ook onderwerpen zoals risicobeheersings- en controlesystemen. De financiële positie en de risicobeheersings- en -controlesystemen van de groep doorstonden in het algemeen op bevredigend

We present to you the annual report of Amsterdam Commodities N.V. (Acom) for the financial year 2008 as well as the managing director's report. The financial statements have been audited by BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. (BDO) and we refer to their report on page 70.

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

1. to approve and adopt the 2008 statements as presented;
2. the payment of a dividend of € 0.35 in cash per ordinary share. Taking into account the interim dividend of € 0.10 paid in October 2008, the proposed dividend will result in the payment of a final dividend of € 0.25 per share.

2008 was again an excellent year for our group. In 2008, Amsterdam Commodities celebrated its hundredth anniversary, as well as 100 years listing at the Amsterdam Stock Exchange. This was the occasion to pay an extraordinary jubilee dividend of 5 eurocents per share, on top of the regular dividend. The past year saw exceptional economic turbulences. All the activities of the group were profitable and the group nearly equalled its record profit of 2007. Catz continued the tradition to be the biggest contributor to the consolidated profit. The Board is proud of Acom's successes and achievements in the past 100 years and is confident about the future. We thank the managements and staff of Acom and its trading subsidiaries for their efforts in achieving these results.

Activities of the Supervisory Board

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

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

In the past year the Supervisory Board and management worked closely together with respect to the group's diversification strategy. Various potential acquisitions were reviewed. The acquisition of Snick Ingredients Bvba in Belgium in February 2009 means a further step in the interesting world of ingredients for the food industry, as further detailed in the managing director's report. We actively continue to look for further growth and diversification opportunities, while continuing to adhere to our strict evaluation criteria in this regard.

Corporate Governance

The Corporate Governance policies of the Board and the management of Acomó are published on the Company's website www.acomo.net.

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

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

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

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

wijze de negatieve economische ontwikkelingen vanaf de tweede helft van 2008.

De Raad van Commissarissen en directie hebben dit jaar opnieuw nauw samengewerkt in verband met de diversificatiestrategie van de groep. Diverse acquisitiemogelijkheden kwamen hierbij aan bod. De acquisitie van Snick Ingredients Bvba in België in februari 2009 betekent een nieuwe stap in de interessante wereld van ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie, zoals verder besproken in het verslag van de directie. Onze zoektocht wordt onverminderd voortgezet teneinde de activiteiten van de groep verder te ontwikkelen en te diversifiëren, daarbij steeds de door ons gehanteerde strenge criteria inachtnemend.

Corporate Governance

Het beleid van de Raad en de directie van Acomó op het vlak van Corporate Governance is gepubliceerd op de website van de Vennootschap www.acomo.net.

Inhoudelijk zijn er geen wijzigingen te melden in het door de groep gevolgde corporate governance beleid, waarvoor wij korthedshalve naar de 'Compliance Statement' verwijzen.

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

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

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

Rotterdam, 16 april 2009

De Raad van Commissarissen / *Supervisory Board*

B.H. Stuivinga, Voorzitter / *Chairman*

N.W. de Kanter

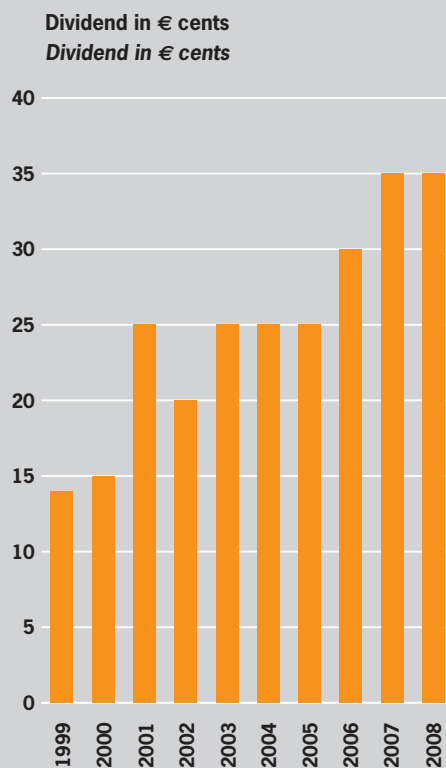
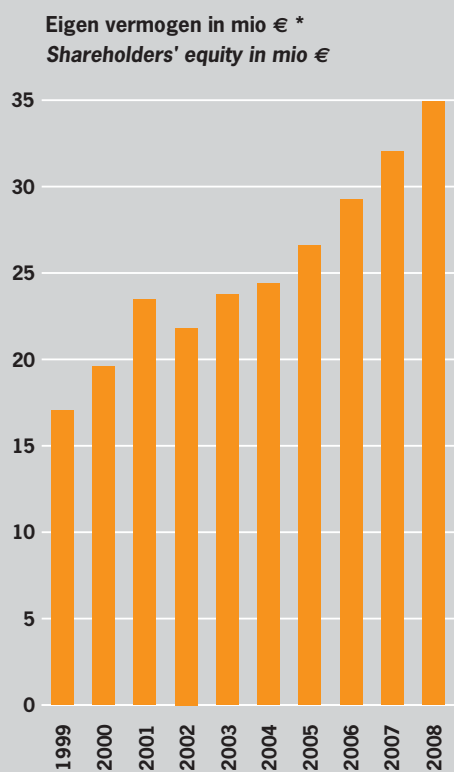
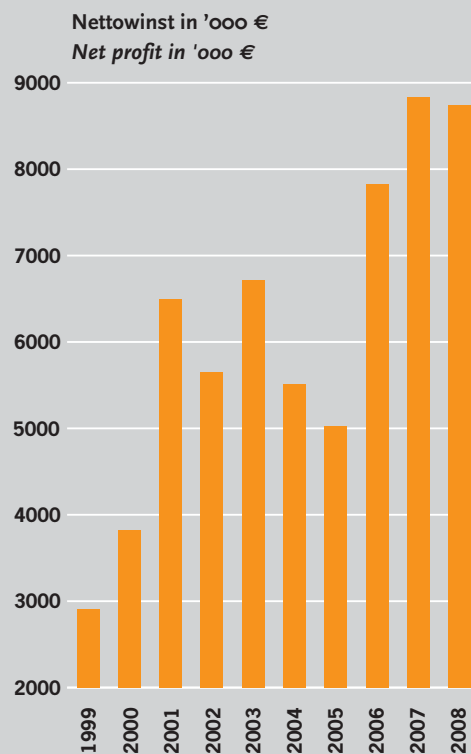
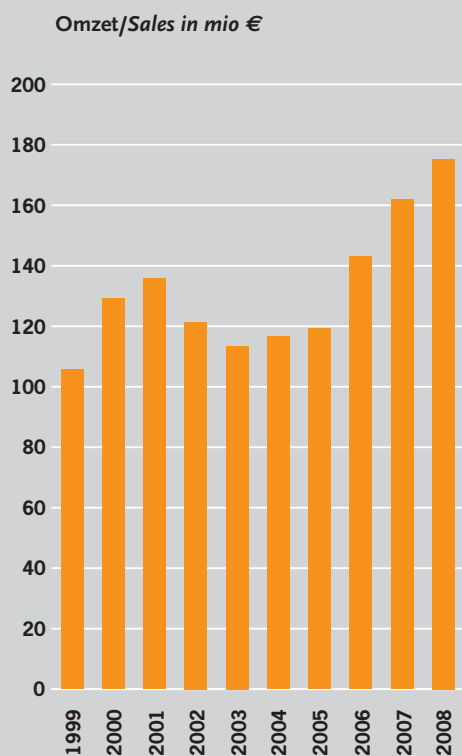
Y. Gottesman

W. Boer



Dade1s

உ
உ
த
த
ச



* Vóór voorgesteld slotdividend / Before proposed final dividend

Verslag van de Directie

Wij brengen u verslag uit over de activiteiten en de resultaten van Amsterdam Commodities N.V. (Acom) in 2008 en presenteren de jaarrekening over het boekjaar afgesloten per 31 december 2008.

In één van de meest volatiele en uitdagende jaren ooit, evenaarde de groep de recordwinst van 2007 met een geconsolideerde nettowinst van € 8,7 miljoen (2007: € 8,8 miljoen). De omzet was 8% hoger en kwam uit op € 175 miljoen (2007: € 162 miljoen). Met grote tevredenheid noteren wij eveneens dat alle bedrijfs-onderdelen wederom winstgevend waren.

Op 26 november 2008 vierde Acom haar 100-jarige notering aan de Amsterdamse beurs. Ter gelegenheid van deze mijlpaal nodigde Euronext (Amsterdam) N.V. het bestuur van Acom uit om de beursdag te openen met de traditionele gongceremonie. U treft hiervan in dit jaarverslag een fotoreportage aan. Dezelfde dag nodigden wij onze trouwe zakelijke relaties, klanten, leveranciers en bankiers uit voor een feestelijke receptie met concert in het Muziekgebouw aan 't IJ in Amsterdam. Ons honderdjarig jubileum was een uitgelezen moment om onze relaties en medewerkers te danken voor hun vertrouwen in ons bedrijf en de vaak jarenlange samenwerking met hen. En om ondanks de wereldwijde beursperikelen ons vertrouwen uit te drukken in de succesvolle toekomst van ons bedrijf. In moeilijke economische omstandigheden spelen traditionele handelshuizen als het onze meer dan ooit een belangrijke rol in de moderne globale economie. Dankzij de contractuele zekerheid die wij onze handelspartners bieden, en door de stroom handelsgoederen op gang te houden, blijven wij toegevoegde waarde creëren voor alle betrokken partijen.

Wij danken alle medewerkers, handelaren en management van de groep voor de schitterende resultaten en hun volle inzet in deze uitdagende marktomstandigheden.

In de eerste helft van 2008 bleven de prijzen van de meeste grondstoffen stijgen tot historische niveaus. Voor talrijke producten oversteeg de vraag het aanbod. Hier en daar was zelfs sprake van schaarste voor bepaalde (voedings-)grondstoffen. Niettegenstaande de gestegen prijzen en omzetten konden de dochterondernemingen van Acom in die periode rekenen op voldoende ruime kredietlijnen van de banken.

Managing Director's report

We present to you the activities of Amsterdam Commodities N.V. (Acom) for 2008 and the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2008.

2008 was one of the most volatile and challenging years ever. The consolidated net profit amounted to € 8.7 million and thus equalled our 2007 record (€ 8.8 million). Net sales reached € 175 million (2007: € 162 million, +8%). We also note with satisfaction that all activities were again profitable.

On 26 November 2008, Acom celebrated its 100 years listing at the Amsterdam Stock Exchange. On the occasion of this jubilee, the group's management has been invited by Euronext (Amsterdam) N.V. to open the trading day with the traditional gong ceremony, as is reported elsewhere in this annual report. On the same day, we invited our long-term business partners, clients, suppliers and bankers to a festive reception and concert in the Muziekgebouw aan 't IJ in Amsterdam. Our hundredth anniversary was a good opportunity to express our gratitude to our business relations and to our staff for their trust and support. Notwithstanding the turmoil on the stock exchanges worldwide, we have confidence in the future success of our company. In difficult economic circumstances, traditional trading houses such as ours play an ever more important role in the global economy. By providing contract security to our counterparties, we ensure the continuous flow of trading goods and create value for all the stakeholders.

We thank our staff, traders and managers for the brilliant results and their efforts in these challenging times.

The prices of most commodities continued to rise in the first half of 2008, reaching historical levels. Demand exceeded the offer for many products and there was even talk of scarcity of certain (food) commodities. Throughout this period, the trading subsidiaries of Acom had sufficient credit lines from their bankers to meet the higher prices and turnovers. At the last Shareholders' Meeting in May 2008, we expressed caution against a possible hype in commodities. The emerging financial crisis transformed into a worldwide economic contraction during the second half of the year, and mainly in the last quarter.

Consumption slowed down, industrial production declined, inventories were depleted and hedge funds reduced their positions in an effort to de-leverage. This combination of factors resulted in much lower demand for raw materials and the price of almost every commodity dropped at previously unseen speed. Our trading teams proved once again their expertise in anticipating and reacting very alertly to these market movements. Volatility is an opportunity for experienced traders and the 2008 results show that Acom as trading house can benefit from rising as well as declining price movements.

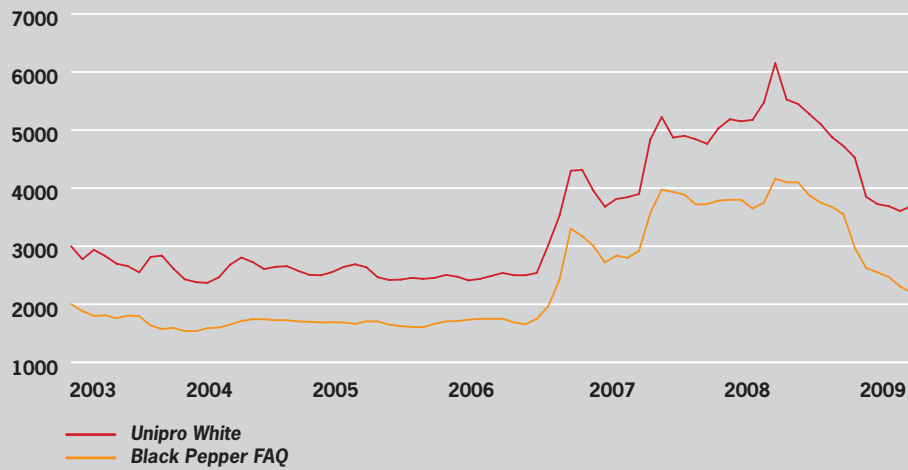
Catz International B.V. (spices, nuts, dried fruits and other raw materials for the food industry). Trading house Catz performed strongly and was once again the main contributor to the group's results. Sales increased by 8% to € 164 million (2007: € 152 million), mainly due to higher prices in the first half year. Profit before tax amounted to € 9.5 million, slightly lower than in 2007 (€ 10.4 million), a year in which Catz recorded a more than 50% increase in results. Tropical products (spices and coconut products) and nuts achieved high turnover and profits, while the other activities were somewhat affected by the economic slowdown in the traditionally very active last quarter of the year. This demonstrates once again the flexibility of Catz and the value and robustness of a broad product range. In 2008, the company opened a branch in Vietnam (Ho Chi Min) to be closer to this important origin, and to gain better control on product quality and logistics. Catz also implemented a new trading and financial software platform during the year in response to higher management information and control needs.



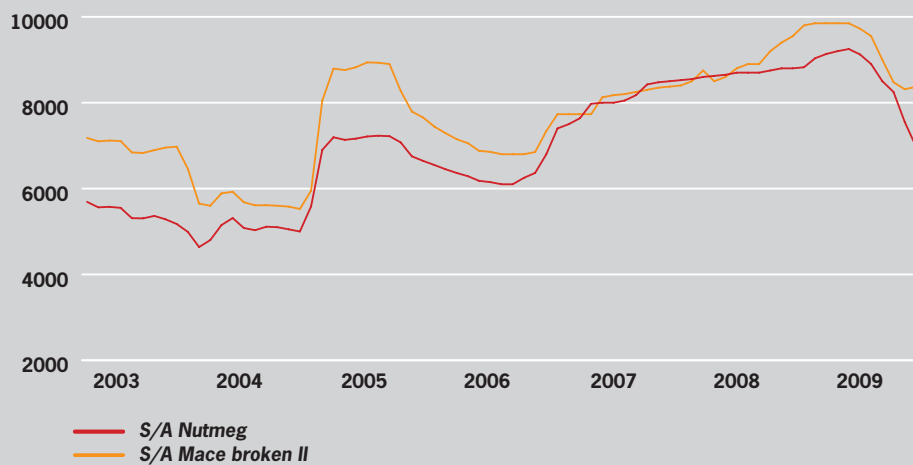
Tijdens de laatste algemene vergadering in mei 2008 waarschuwden we reeds voor een mogelijke 'commodity hype' in wording. Vanaf de tweede helft van het jaar, en vooral in het laatste kwartaal van 2008, vertaalde de financiële crisis zich in een wereldwijde economische krimp. De consumptie vertraagde, de industriële productie stakte, voorraden werden afgebouwd en ook hedge funds bouwden hun posities af (*de-leveraging*). Deze combinatie van factoren leidde tot een sterke vermindering van de vraag naar grondstoffen, waarbij de prijzen van nagenoeg alle producten met niet eerder geziene snelheid kelderden. Onze handelsteams bewezen in deze periode eens te meer hun deskundigheid door te anticiperen en uiterst alert te reageren op deze marktbevingen. Een hoge prijsvolatiliteit biedt ervaren handelaars extra handelsmogelijkheden en –kansen. De goede resultaten bewijzen dat Acom als handelshuis kan profiteren van zowel opgaande als neergaande prijsontwikkelingen.

Catz International B.V. (specerijen, noten, zuidvruchten en grondstoffen voor de voedingsmiddelenindustrie). Handelshuis Catz presteerde sterk en leverde opnieuw de belangrijkste bijdrage aan de geconsolideerde winst. De omzet steeg met 8% tot € 164 miljoen (2007: € 152 miljoen), vooral door hogere prijzen in het eerste halfjaar. De winst voor belasting bedroeg € 9,5 miljoen, een lichte terugval ten opzichte van 2007 (€ 10,4 miljoen) toen de winst met bijna 50% gestegen was. Tropische producten (specerijen en kokosproducten) en noten boekten hoge omzetten en winsten, terwijl de andere activiteiten enigszins terrein moesten prijsgeven als gevolg van de economische vertraging in het traditioneel zeer actieve vierde kwartaal. Dit bewijst eens te meer de flexibiliteit van Catz en het nut en de kracht van een breed gediversifieerd productassortiment. In de loop van 2008 opende Catz een vestiging in Vietnam (Ho Chi Min stad) om dichter op deze belangrijke markt te kunnen opereren en een betere controle op de kwaliteit en de logistiek te garanderen. Het bedrijf implementeerde tevens nieuwe handels- en financiële software om te voldoen aan de verhoogde managementinformatie- en controle-eisen.

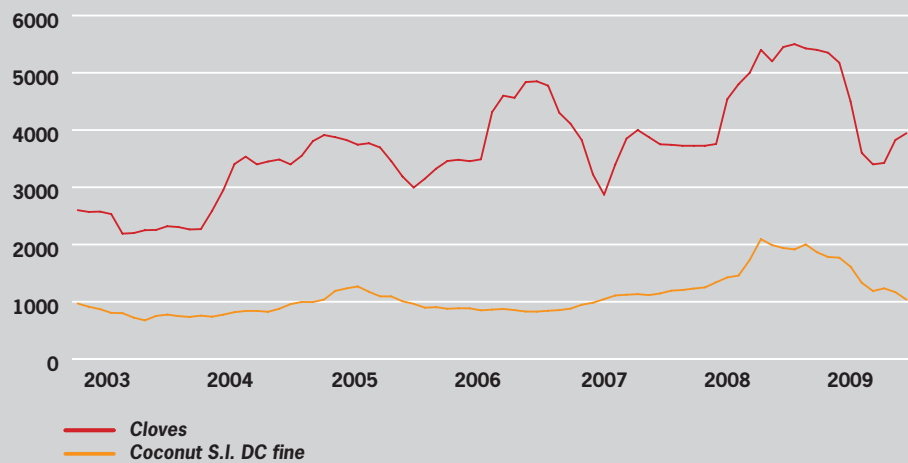
**Price development in US\$/Ton
Pepper 2003-2009**



**Price development in US\$/Ton
Nutmeg and Mace 2003-2009**



**Price development in US\$/Ton
Cloves and Coconut 2003-2009**



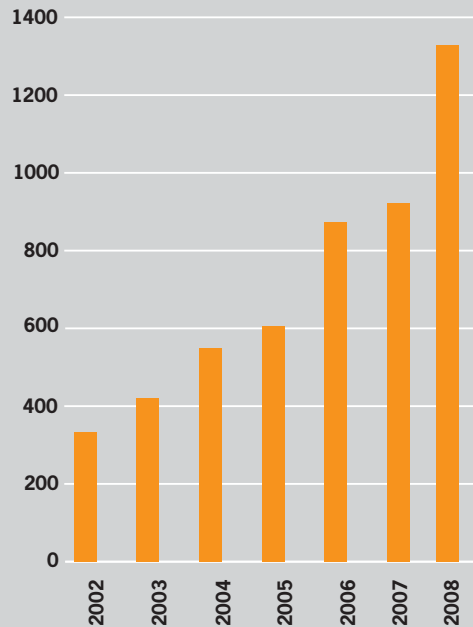
**Evolutie rubberprijzen/
Rubber price evolution (US\$ per Ton)**



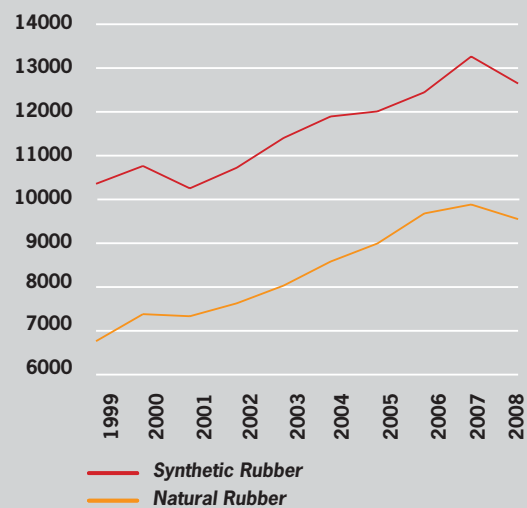
**Evolutie rubberprijzen/
Rubber price evolution (US\$ per Ton)**



Total sales RCA in mio US\$



Consumption Natural and Synthetic Rubber (in Tons)



Het in 2006 overgenomen **TEFCO Food Ingredients B.V.** (natuurlijke ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie) zette haar groei verder voort en behaalde voor het eerst sinds haar bestaan een omzet van ruim € 11 miljoen (+ 11%), en een winst voor belasting van € 995 duizend (2007: € 802 duizend). Focus op de behoeften van de klant, nieuwe toepassingen voor het bestaande productassortiment en hoge prijzen van vele ingrediënten lagen ten grondslag aan deze glanzende prestatie. TEFCO lost hiermee de hoge verwachtingen die wij ten tijde van de overname koesterden ruimschoots in.

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) is de niet-geconsolideerde 42,52% participatie van Acomi, actief in de rubberhandel. RCA realiseerde een nettowinst van US\$ 8,9 miljoen (2007: US\$ 3,8 miljoen). De verhandelde volumes stegen met ruim 10% en de omzet piekte op US\$ 1,3 miljard (+44%), vooral vanwege de gemiddeld 30% hogere rubberprijzen in 2008. In de eerste zes maanden zetten de rubberprijzen hun bijna onafgebroken klim voort en bereikten begin juli een *all-time high*. Dit zette de handelsteams van RCA in die periode aan tot grote voorzichtigheid. In de tweede helft van 2008 zakten de prijzen vervolgens met bijna 70% in. RCA anticepeerde correct op deze bruuske ommekeer van de markt. Na afsluiting van het boekjaar bleven de prijzen zeer volatiel, evenwel op een veel lager niveau. De vraag vanuit de (auto)bandenindustrie in Europa en Amerika viel nagenoeg stil. China profiteert nochtans van de lage prijzen om grote hoeveelheden strategische grondstoffen te blijven kopen.

Acomi N.V.

Dankzij onze standvastige politiek gericht op de versterking van het eigen groepsvermogen, en de uitstekende resultaten in de afgelopen jaren, ondervond het concern geen noemenswaardige hinder van de kredietcrisis.

De groep had in de tweede helft van 2008 gelijktijdig en in verhoogde mate te maken met grote en abrupte prijsdalingen van talrijke commodities, met als gevolg verhoogde kredietrisico's op debiteuren en met contractrisico's (niet-afname van verkochte maar nog niet geleverde partijen). Deze risico's zijn inherent aan de handel in commodities maar in het voorgaande jaar gaven ze aanleiding tot een verscherpte opvolging via de normale en beproefde risicobeheersingsprocedures, waarvan de uitkomst in het algemeen bevredigend is

TEFCO Food Ingredients B.V. (natural ingredients for the food industry), the company acquired by Acomi in 2006 continued to grow and reached for the first time a turnover of more than € 11 million (+11%). Profit before tax amounted to € 995 thousand (2007: € 802 thousand). These outstanding results were achieved thanks to continued focus on the needs of the clients, new applications of the existing product portfolio and high prices of many ingredients. TEFCO largely meets our strong expectations at the time of the acquisition.

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) is the not consolidated 42.52% participation of Acomi active in the international rubber trade. RCA realised profits after tax of US\$ 8.9 million (2007: US\$ 3.8 million). Traded tonnages were 10% higher, and average rubber prices were 30% above 2007 levels, resulting in peak sales reaching US\$ 1.3 billion (+44%). In the first six months, prices continued their near uninterrupted climb and reached historic records early July. For the RCA trading teams, this was calling for very prudent trading in the first half of the year. They correctly anticipated a turn of the market, which happened abruptly in the second half when prices plummeted with nearly 70%. After year end, the volatility remained high but at much lower levels. Demand from tyre manufacturers in Europe and America nearly stopped, but China on the other hand continues to buy large quantities of strategic raw materials at low prices.

Acomi N.V.

Thanks to our steadfast policy aimed at strengthening the group's equity, and based on our past profit track record, the group did not experience significant difficulties from the credit crisis.

In the second half of 2008, many risks which are intrinsic to the trade in commodities occurred simultaneously and to a higher degree. Mainly, the group experienced large and abrupt price declines for many commodities and was confronted with increased customer credit and contract performance risks. These risks were the object of higher management attention through our normal and tested risk management systems, the outcome of which being globally positive. Losses on debtors or for counterparty defaults remained under control and are included in these results.

Kardemom

Cardamom



gebleken. Eventuele verliezen op debiteuren en door contractbreuk bleven onder controle en zijn in deze resultaten verwerkt.

Daartegenover hadden de economische ontwikkelingen een positief effect via lagere rentevoeten en leidde de sterke daling van de commodity prijzen tot lagere financieringsbehoeften. De rente is thans dicht bij een dieptepunt en wij moeten ons hoeden voor mogelijke inflatierisico's in volgende jaren.

In de loop van 2008 hebben wij in lijn met onze strategie intensieve acquisitiesprekken gevoerd, gericht op verbreding en diversificatie van de handel- en distributieactiviteiten in voedingsmiddeleningredienten. Wij werden hierin actief bijgestaan door onze commissarissen en zijn hen hier dankbaar voor. De gestegen holdingkosten weerspiegelen deze activiteiten, alsmede de uitgaven in verband met het honderdjarig jubileum. De wereldwijde crisis maande ons tot extra voorzichtigheid in de uitvoering van onze strategie. Toch beschouwen wij de huidige economische uitdagingen als een kans om de groep verder te versterken.

Begin januari 2009, na afsluiting van het boekjaar, meldde Acomó een principeakkoord bereikt te hebben voor de overname van **Snick Ingredients Bvba** (Snick) in België. Deze transactie is inmiddels met succes afgerond. Snick complementeert de activiteiten van TEFCO Food Ingredients en zal direct (in 2009) bijdragen aan de winst per aandeel van de groep. Snick is in de Benelux actief in de ontwikkeling, productie en distributie van culinaire ingrediënten, poedermixen en pasteuze kruidenmelanges (curries, pesto's, etc.), voornamelijk bedoeld voor toepassingen in de hartige (savoury) voedingsmiddelenindustrie zoals fabrikanten van bereide maaltijden en maaltijdcomponenten en producenten van soepen en sauzen. Het assortiment van Snick omvat meer dan 300 culinaire ingrediënten en melanges zoals vispoeders, bouillons, braadaroma's, fonds, kaasproducten, vullingen, marinades en kruidenpasta's. De omzet van Snick bedroeg in 2008 ruim € 5 miljoen, exclusief de commissiehandel (ruim € 2 miljoen), en het bedrijf behaalde een nettowinst van € 750 duizend. Snick werd opgericht in 1994 en telt 7 medewerkers. Het bedrijf zal zelfstandig blijven opereren onder leiding van haar huidige directeur, de heer Philippe Snick.

The economic developments had also positive consequences in the form of lower interest rates. The decline of commodity prices also reduced the group's credit needs. Interest rates are now near the bottom and in the coming years we will have to be watchful against possible inflation risks.

In 2008, we have had intensive acquisition discussions, in line with the group strategy to enlarge and diversify the trade and distribution activities in food ingredients. We thank the members of the Supervisory Board for their active support in these efforts. The increase of the Acomó overheads reflects these activities, as well as the expenses related to the 100 year-jubilee. Prudence is required in view of the financial crisis, but we consider the actual economic challenges as an opportunity to further strengthen the group activities.

*In January 2009 and after year-end close, Acomó announced to have reached an agreement in principle to acquire the Belgian based company **Snick Ingredients Bvba** (Snick). This transaction has been concluded successfully in the meantime. The activities of Snick and TEFCO complement each other and this acquisition will contribute immediately to the group's earnings per share.*

Snick is active in the development, production and distribution of culinary ingredients, powder mixes and custom made blends (e.g. curries, pesto's, etc.) in the Benelux. Snick's niche food ingredients, dry and wet blends are used mainly in the savoury food industry, ready meals and meal components, soups and sauces. Snick's assortment comprises over 300 culinary ingredients and mixes, such as fish powders, stocks, process flavours, processed cheese, stuffings and pasty blends of herbs.

Snick was founded in 1994 and recorded sales of over € 5 million in 2008 (excluding commission trade in excess of € 2 million) and profits before tax of € 750 thousand, with 7 employees. The company will continue to operate autonomously under the existing management of Mr. Philippe Snick.

Koriander

Koriander



Corporate Governance

Korthedshalve refereren wij aan het verslag van de Raad van Commissarissen, alsmede aan de door de Aandeelhouders op 16 juni 2004 goedgekeurde Corporate Governance Statement ('Statement') die gepubliceerd is op de website van de Vennootschap.

De Statement omvat onder meer de beschrijving door de directie van de corporate governance structuur van de Vennootschap, de strategie en de financiële doelstellingen, de beschrijving van de risico's inherent aan de activiteiten en van het interne risicomanagement en de risicocontrolesystemen van de groep, alsmede hun beoordeling door de directie. Er was in 2008 geen aanleiding om de Corporate Governance van de Vennootschap aan te passen.

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

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

Risicomanagement

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

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

De belangrijkste risico's geassocieerd met de handelsactiviteiten, alsook de risicobeheers- en controlesystemen van de groep zijn beschreven in Noot 3 van de Toelichting, alsmede in de Statement. Deze beschrijving is niet uitputtend en de risicobeheerssystemen vormen geen absolute garantie voor de afwezigheid van toekomstige verliezen of fouten. Binnen de Acomó groep maakt risicomanagement van

Corporate Governance

We refer to the Report of the Supervisory Board and the Company's Corporate Governance Statement (the 'Statement') adopted by the Shareholders on 16 June 2004 and published on the website of the Company.

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

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

Risk management

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

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

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

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

Based on its review of the risk management and control systems, to the best of their knowledge, the management and Supervisory Board are of the opinion that these systems have been effective in 2008 and that they remain adequate considering the needs and activities of the Company in the future.

Dividend

In June 2008, Acomio paid an extra-ordinary jubilee dividend of 5 eurocents per share at the occasion of the hundredth anniversary of the Company. The management and Supervisory Board propose to the Shareholders to agree with an unchanged normal dividend of € 0.35 per share (2007: € 0.35). This dividend represents a return of 8.6% (excluding jubilee dividend) based on the average stock price (€ 4.07) in 2008 (2007: 8.0% based on € 4.38 respectively). Taking into account the interim dividend paid in October 2008 of € 0.10 per share, the final dividend therefore amounts to € 0.25 per share. The dividend shall be payable on 18 June 2009 and the ex-dividend date is 1 June 2009.

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

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

Gebaseerd op hun analyse van de risicobeheersings- en controlesystemen, zijn de directie en de Raad van Commissarissen van mening dat deze systemen naar beste weten in het verslagjaar 2008 effectief zijn geweest en zijn wij van mening dat deze systemen ook in de toekomst adequaat zijn ten aanzien van de behoeften en de activiteiten van de groep.

Dividend

In juni betaalde Acomio bovenop het normale dividend een eenmalig jubileumdividend van 5 eurocent per aandeel ter gelegenheid van haar honderdjarig bestaan. De directie en Raad van Commissarissen stellen aan de Aandeelhouders voor in te stemmen met een ongewijzigd gewoon dividend van € 0,35 per aandeel (2007: € 0,35). Daarmee bedraagt het dividendrendement 8,6% (exclusief jubileumdividend) op basis van de gemiddelde koers 2008 van € 4,07 (2007: 8%, respectievelijk € 4,38). Rekening houdend met het in oktober reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,10 per aandeel, betekent dit voorstel een slotdividend van € 0,25 per aandeel. Het dividend zal betaalbaar zijn vanaf 18 juni 2009 en de ex-dividend datum is 1 juni 2009.



Gember



Kruidnagel

cloves

Gang van zaken

Wereldwijd is er thans sprake van een zware en langdurige recessie, en hoewel voeding hier traditioneel minder gevoelig voor is, merken we toch een vertraging in de verkopen.

Een langdurige periode van mindere vraag en lage prijzen, gecombineerd met minder volatilitiet kan gevolgen hebben voor het niveau van omzetten en winsten in het huidige boekjaar. Het is derhalve niet mogelijk om enige voorspelling te doen over het verdere handelsverloop in 2009 en over de resultaten van de groep. Directie en commissarissen hebben vertrouwen in het talent van onze traders om zowel in stijgende als in dalende markten kansen te benutten en winstgevend te handelen.

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

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

1. de jaarrekening van de Vennootschap over boekjaar 2008 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de Vennootschap en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. het jaarverslag van de Vennootschap over boekjaar 2008 een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van de Vennootschap en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen;
3. in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd zijn beschreven.

Rotterdam, 16 april 2009

S.G. Holvoet

Directeur / Managing Director

Current performance

World economies have entered into a long and severe recession. The food industry is traditionally less cyclical, although we note a slowdown in sales.

A prolonged period of weaker demand and low prices, combined with less volatility can affect the levels of sales and profits in the current year. For these reasons, it is not possible to make any forecast about the further development of trading activities and the results of the group in 2009. Management and supervisory directors have confidence in the talent of our trading teams to make good use of trading opportunities and to trade profitably in both upward as well as downward markets.

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

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

- 1. the annual financial statements for the financial year 2008 give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and the profit of the Company and its consolidated entities;*
- 2. the directors' report gives a true and fair view of the position of the Company and its related entities whose financial information has been consolidated in the annual financial statements as at the balance sheet date 31 December 2008 and of their state of affairs during the financial year 2008;*
- 3. the annual report describes the principal risks that the Company faces.*



De betrokkenheid

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

De aanleiding

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

Het ontstaan

Naar aanleiding van het 150-jarig bestaan van Catz (2006), is de Catz Charity Foundation opgericht om daarmee een rechtstreekse bijdrage te leveren aan de verbetering van de leefomstandigheden van de mensen in de tropische landen waarmee Catz al 150 jaar handel voert.

Vaak is met kleine bedragen al heel veel te bereiken. Acomo sloot zich hier met woord en daad bij aan.

De projecten

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

De criteria

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

Het eerste project

In 2006 is in Eritrea een waterput aangelegd met een op zonne-energie aangedreven waterpomp.

In 2007 en 2008 financierde CCF de bouw en inrichting van een tehuis voor de opvang van meisjes die zijn bevrijd uit de kinderprostitutie in India. Het 'Sai Home Village' project is op 30 maart 2008 geopend in samenwerking met de Nepalese regering en Peoples Trust Nederland. Verschillende nieuwe projecten liggen ter studie voor 2009.

CCF financiert de projecten uit vrijwillige bijdragen van Catz, Acomo, en de dochtermaatschappijen alsmede van personeel, klanten/relaties en aandeelhouders. Wij danken hen hiervoor van harte.

Meer informatie over de Catz Charity Foundation is te vinden op www.catz.nl. Voor een bijdrage kunt u een gift storten op bankrekeningnummer 43.95.01.385 (IBAN: NL68ABNA0439501385).



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

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

In 2007 and 2008, CCF financed the construction and installation of a home in Nepal for young girls, liberated from child prostitution in India. This house was opened on 30 March 2008, together with the Government of Nepal and the Dutch organisation Peoples Trust. Various new projects are being evaluated for 2009 and onwards.

For a contribution you can remit an amount to bank account no. 43.95.01.385 (IBAN: NL68ABNA0439501385). Our sincere thanks in advance.



Geconsolideerde jaarrekening / *Consolidated financial statements*

2008

Geconsolideerde balans per 31 december 2008
Consolidated balance sheet as at 31 December 2008

	Toelichting Note	2008	2007
Activa / Assets		€	€
Vaste activa / Non-current assets			
Immateriële vaste activa / <i>Intangible fixed assets</i>	6	1 529 090	1 529 090
Materiële vaste activa / <i>Property, plant and equipment</i>	7	492 739	507 480
Deelnemingen / <i>Investments in associates</i>	8	13 138 197	10 447 454
Totaal vaste activa / Total non-current assets		15 160 026	12 484 024
Vlottende activa / Current assets			
Voorraden / <i>Inventories</i>	11	29 339 554	33 138 288
Debiteuren / <i>Trade receivables</i>	10	13 842 833	14 701 886
Overige vorderingen / <i>Other receivables</i>	10	463 962	967 327
Liquide middelen / <i>Cash and cash equivalents</i>	12	5 400 560	4 987 933
Totaal vlottende activa / Total current assets		49 046 909	53 795 434
Totaal activa / Total assets		64 206 935	66 279 458
Eigen vermogen / Equity			
Kapitaal en reserves toekomend aan aandeelhouders / Capital and reserves attributable to equity holders			
Aandelenkapitaal / <i>Share capital</i>	13	7 350 690	7 350 690
Reserve koersverschillen / <i>Cumulative translation adjustment</i>	14	(1 112 942)	(1 754 344)
Overige reserves / <i>Retained earnings</i>	14	28 661 379	26 453 817
Totaal eigen vermogen / Total equity		34 899 127	32 050 163
Schulden / Liabilities			
Langlopende schulden / Non-current liabilities			
Latente belastingverplichtingen / <i>Deferred income tax liabilities</i>	17	1 191 788	1 024 882
Bankleningen / <i>Bank loans</i>	16	-	575 000
Totaal langlopende schulden / Total non-current liabilities		1 191 788	1 599 882
Kortlopende schulden / Current liabilities			
Schulden aan kredietinstellingen / <i>Amounts owed to credit institutions</i>	16	16 788 057	19 784 106
Crediteuren en overige schulden / <i>Trade and other payables</i>	15	7 397 328	6 707 860
Vennootschapsbelasting / <i>Current income tax liabilities</i>		105 929	71 707
Derivaten / <i>Derivative financial instruments</i>	9	64 650	861 130
Voorzieningen voor overige schulden en lasten / <i>Provisions for other liabilities and charges</i>	18	3 760 056	5 204 610
Totaal kortlopende schulden / Total current liabilities		28 116 020	32 629 413
Totaal schulden / Total liabilities		29 307 808	34 229 295
Totaal eigen vermogen en schulden / Total equity and liabilities		64 206 935	66 279 458

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2008
Consolidated income statement for the year ended 31 December 2008

	Toelichting Note	2008	2007
		€	€
Omzet / Sales	19	175 266 444	161 863 325
Kostprijs van de omzet / <i>Cost of goods sold</i>	21	<u>(156 847 259)</u>	<u>(142 588 698)</u>
Bruto-omzetresultaat / Gross profit		<u>18 419 185</u>	<u>19 274 627</u>
Overige baten / <i>Other income</i>	20	48 723	73 825
Verkoop- en marketingkosten / <i>Selling and marketing costs</i>	21	(3 934 677)	(3 779 028)
Algemene beheerkosten / <i>Administrative expenses</i>	21	(1 735 090)	(1 632 921)
Overige kosten / <i>Other expenses</i>	21	<u>(3 424 182)</u>	<u>(2 604 360)</u>
Bedrijfsresultaat / Operating profit		<u>9 373 959</u>	<u>11 332 143</u>
Rentebaten / <i>interest income</i>		146 241	78 497
Rentelasten / <i>interest expenses</i>		(964 865)	(1 208 013)
Koersresultaten / <i>Foreign exchange results</i>		(77 807)	26 692
Resultaat deelnemingen / <i>Share of profit from associates</i>	8	<u>2 567 314</u>	<u>1 184 164</u>
Resultaat voor belastingen / Result before income tax		11 044 842	11 413 483
Vennootschapsbelasting / <i>Income tax expense</i>	23	<u>(2 303 333)</u>	<u>(2 579 877)</u>
Nettowinst over het jaar / Net profit for the year		<u>8 741 509</u>	<u>8 833 606</u>
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap <i>Attributable to the equity holders of the Company</i>		8 741 509	8 833 606
Winst per aandeel voor winst toekomend aan de aandeelhouders van de Vennootschap gedurende het jaar (in € per aandeel) <i>Earnings per share for profit attributable to the equity holders of the Company during the year (in € per share)</i>			
- gewoon / <i>basic</i>	24	0.54	0.54
- verwaterd / <i>diluted</i>	24	0.54	0.54
Aantal geplaatste en gestorte aandelen / <i>Issued and fully paid shares</i>	13	16 334 866	16 334 866
Idem verwaterd / <i>diluted</i>	13	16 334 866	16 334 866

Geconsolideerd verloopoverzicht van eigen vermogen
Consolidated statement of changes in equity

	Toelichting Note	Toekomend aan aandeelhouders van de Vennootschap Attributable to equity holders of the Company			Totaal eigen vermogen Total equity
		Aandelen- kapitaal Share capital	Reserve koers- verschillen Currency translation differences	Overige reserves Retained earnings	
		€	€	€	€
Balans per 1 januari 2007 <i>Balance at 1 January 2007</i>		7 350 690	(591 173)	22 520 670	29 280 187
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	(1 163 171)	-	(1 163 171)
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	-	8 833 606	8 833 606
Totaal baten over 2007 <i>Total recognised income for 2007</i>		-	(1 163 171)	8 833 606	7 670 435
Slotdividend 2006 <i>Dividend relating to 2006, final</i>	25	-	-	(3 266 973)	(3 266 973)
Interim-dividend 2007 <i>Dividend relating to 2007, interim</i>	25	-	-	(1 633 486)	(1 633 486)
		-	-	(4 900 459)	(4 900 459)
Balans per 31 december 2007 <i>Balance at 31 December 2007</i>		7 350 690	(1 754 344)	26 453 817	32 050 163
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	641 402	-	641 402
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	-	8 741 509	8 741 509
Totaal baten over 2008 <i>Total recognised income for 2008</i>		-	641 402	8 741 509	9 382 911
Slotdividend 2007 <i>Dividend relating to 2007, final</i>	25	-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Jubileumdividend 2008 / <i>Jubilee dividend 2008</i>		-	-	(816 743)	(816 743)
Interim-dividend 2008 <i>Dividend relating to 2008, interim</i>	25	-	-	(1 633 487)	(1 633 487)
		-	-	(6 533 947)	(6 533 947)
Balans per 31 december 2008 <i>Balance at 31 December 2008</i>		7 350 690	(1 112 942)	28 661 379	34 899 127

Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2008
Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December 2008

	Toelichting Note	2008	2007
		€	€
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Cash flows from operating activities			
Resultaat voor belastingen / Profit before tax		11 044 842	11 413 483
Aanpassingen voor / Adjustments for:			
- Afschrijvingen / Depreciation and amortisation	7	184 588	192 440
- Mutatie voorzieningen / Net movements in provisions	17	166 906	1 042 148
- Rentebaten / Interest income		(146 241)	(78 497)
- Rentelasten / Interest expense		964 865	1 208 013
- Koersresultaten / Foreign exchange result		77 807	(26 692)
- Overige baten / Other income	20	(48 723)	(73 825)
- Resultaat deelnemingen / Share in loss/profit from associates	8	(2 567 314)	(1 184 164)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor veranderingen in werkkapitaal			
<i>Cash generated from operating activities before changes in working capital</i>		9 676 730	12 492 906
- Voorraden / Inventories		3 798 734	(7 045 206)
- Debiteuren en overige vorderingen / Trade and other receivables		1 362 418	(1 062 825)
- Derivaten / Derivatives		(796 480)	411 956
- Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables		(720 864)	976 148
- Schulden aan kredietinstellingen / Amounts owed to credit institutions		(2 996 049)	3 641 160
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Cash generated from operations		10 324 489	9 414 139
- Betaalde rente / Interest paid		(971 543)	(1 208 671)
- Betaalde vennootschapsbelasting / Income tax paid		(2 115 525)	(2 191 584)
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from operating activities		7 237 421	6 013 884
Kasstroom uit investeringsactiviteiten / Cash flows from investing activities			
- Investerings in materiële vaste activa / Purchases of property plant and equipment	7	(169 847)	(166 163)
- Ontvangen dividenden / Dividends received	8	519 399	1 225 323
- Ontvangen rente / Interest received		12 408	36 733
- Koersresultaat / Foreign exchange result		(77 807)	26 692
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from investing activities		284 153	1 122 585
Kasstroom uit financieringsactiviteiten / Cash flows from financing activities			
- Aflossing lening / Loan repayment	16	(575 000)	(575 000)
- Uitgekeerd dividend / Dividends paid	25	(6 533 947)	(4 900 459)
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten / Net cash (used in)/generated from financing activities		(7 108 947)	(5 475 459)
Netto(afname)/toename liquide middelen / Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		412 627	1 661 010
Liquide middelen per begin boekjaar / Cash and cash equivalents at the beginning of the year		4 987 933	3 326 923
Liquide middelen per einde boekjaar / Cash and cash equivalents at the end of the year		5 400 560	4 987 933

Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening *Notes to the consolidated balance sheet and profit and loss account*

1 Algemeen

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

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

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

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

Deze jaarrekening is door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen goedgekeurd op 16 april 2009.

2 Belangrijkste waarderingsgrondslagen en regels voor resultaatbepaling

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

2.1 Grondslag voor de opmaak

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

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, tenzij anders aangegeven. De derivaten zijn opgenomen tegen fair value. Deze zijn geclassificeerd als financiële instrumenten. De leningen worden gewaardeerd tegen contante waarde.

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

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

1 General

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

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

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

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

These consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors and the Supervisory Board on 16 April 2009.

2 Summary of significant accounting policies

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

2.1 Basis of preparation

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

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, unless stated otherwise. Derivatives are recorded at their fair value as financial instruments. Borrowings are valued at amortised costs.

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

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

2.2 Adoptie van nieuwe en gewijzigde Standaarden

Standaarden en Interpretaties van toepassing in het verslagjaar.

IAS 39 en IFRS 7 – Herclassificatie van financiële activa.

In 2008 is IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' aangepast naar aanleiding van de daling van de marktluiditeit voor verhandelbare kredieten. In bijzondere omstandigheden is het nu toegestaan om instrumenten die voorheen tegen reële waarde werden gewaardeerd te herclassificeren naar kostprijs-gewaardeerde financiële activa. IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatierverschaffing' schrijft bij het gebruik van deze mogelijkheid aanvullende toelichting voor. De Vennootschap heeft geen gebruik gemaakt van deze nieuwe mogelijkheid van herclassificatie. Deze wijziging heeft derhalve geen invloed op de jaarrekening.

IFRIC 11, 'IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen' geeft aan hoe IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' geïnterpreteerd moet worden in het geval dat dochterondernemingen aandelen van de moedermaatschappij gebruiken voor transacties met op aandelen gebaseerde betaling: door de dochter te verwerken als 'cash-settled', of in het geval dat moedermaatschappijen aandelen van de dochter gebruiken voor transacties met op aandelen gebaseerde betaling: door de dochter te verwerken als equity-settled. De Vennootschap kent geen op aandelen gebaseerde betalingen. IFRIC 11 zal derhalve geen invloed hebben op de jaarrekening.

IFRIC 12 – 'Service Concession Arrangements' (van kracht vanaf 1 januari 2008) geeft aan hoe IFRS geïnterpreteerd dient te worden door 'Service Concession Operators' inzake de verplichtingen die zij op zich nemen en rechten die zij verkrijgen in service concession arrangements. De Vennootschap heeft geen service concession arrangements. IFRIC 12 heeft derhalve geen invloed op de jaarrekening.

IFRIC 14 – 'The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction' (van kracht vanaf 1 januari 2008) geeft verdere invulling aan het beoordelen van de beperking die IAS 19 toekent aan het overschot dat mag worden verantwoord als een voordeeling. Verder legt IFRIC 14 uit hoe een pensioenvordering of schuld beïnvloed zou kunnen worden door statutaire of contractuele minimale stortingsvereisten. Gegeven de aard van de pensioenregelingen van de onderneming zal deze interpretatie geen gevolgen hebben voor de jaarrekening.

Vroegtijdige adoptie van Standaarden en Interpretaties

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

2.2 Adoption of new and revised Standards

Standards and Interpretations effective in the current period

IAS 39 and IFRS 7 – In 2008 IAS 39 'Financial instruments: Recognition and measurement' has been modified in connection with the decrease of the market liquidity for saleable credits. In specific circumstances it is allowed to reclassify instruments that used to be value at fair value to cost price valued financial assets. IFRS 7: 'Financial instruments: Disclosures' determines additional disclosures if the above mentioned reclassification is used. The company did not use the possibility to reclassify and therefore this change does not have an impact on the Company's financial statements.

IFRIC 11, 'IFRS 2 – Group and treasury share transactions', provides guidance on whether share-based transactions involving treasury shares or involving group entities (for example, options over a parent's shares) should be accounted for as equity-settled or cash-settled share-based payment transactions in the stand-alone accounts of the parent and group companies. This interpretation does not have an impact on the Company's financial statements.

IFRIC 12 – 'Service Concession Arrangements'(effective 1 January 2008) gives an interpretation for the Service Concession Operators relating to the liabilities and the rights which they acquire in service concession arrangement. As the Company does not have any service concession arrangements IFRIC 12 does not have an impact on the Company's financial statements.

IFRIC 14, 'IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction', provides guidance on assessing the limit in IAS 19 on the amount of the surplus that can be recognised as an asset. It also explains how the pension asset or liability may be affected by a statutory or contractual minimum funding requirement. This interpretation does not have an impact on the companies financial statements, as the Company does not have defined benefit assets.

Early adoption of Standards and Interpretations

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

Nog niet geadopteerde Standaarden en Interpretaties

Op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening waren de volgende Interpretaties uitgegeven maar nog niet geadopteerd:

- IFRS 3 – (herzien 2008) en IAS 27 (herzien 2008) (van kracht vanaf 1 juli 2009)
- IFRS 8 – ‘Operationele segmenten’ (van kracht vanaf 1 januari 2009)
- IAS 23 – ‘Financieringskosten’ (van kracht vanaf 1 januari 2009)
- IAS 1 – ‘Presentatie van de jaarrekening’ (van kracht vanaf 1 januari 2009)
- IFRIC 13, – ‘Customer Loyalty Programmes’ (verslagperioden die aanvangen op of na 1 juli 2008)
- IFRIC 15 – ‘Agreements for the Construction of Real Estate’ (van kracht vanaf 1 januari 2009)
- IFRIC 16 – ‘Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation’ (verslagperioden die aanvangen op of na 1 oktober 2008)

De directie verwacht dat de bovenstaande Interpretaties zullen worden geadopteerd door de Vennootschap voor het boekjaar beginnende op 1 januari 2009 en verwacht geen materiële impact op de jaarrekening van deze Interpretaties in het jaar van eerste adoptie.

2.3 Consolidatie

(a) Groepsmaatschappijen

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

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

Standards and Interpretations in issue not yet adopted

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

- IFRS 3 (revised 2008) and IAS 27 (revised 2008) (effective 1 July 2009)
- IFRS 8, ‘Operating Segments’ (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009)
- IAS 23, ‘Borrowing costs’ (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009)
- IAS 1, ‘Presentation of Financial Statements’ (effective 1 January 2009)
- IFRIC 13, ‘Customer Loyalty Programmes’ (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008)
- IFRIC 15 ‘Agreements for the Construction of Real Estate’ (effective 1 January 2009)
- IFRIC 16 ‘Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation’ (effective for accounting periods beginning on or after 1 October 2008)

The management anticipates that all of the above Interpretations will be adopted in the Group’s financial statements for the period commencing 1 January 2009 and that the adoption of those Interpretations will have no material impact on the financial statements of the Company in the period of initial application.

2.3 Consolidation

(a) Subsidiaries

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

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

The cost of an acquisition is measured as the sum of the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of transfer of control, plus costs directly attributable to the acquisition. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the

van de verworven groepsmaatschappij, dan wordt het verschil direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

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

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

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

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

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

(b) Deelnemingen

Deelnemingen zijn alle ondernemingen waar de groep een aanmerkelijke invloed, doch geen zeggenschap, uitoefent hetgeen in het algemeen inhoudt een belang van tussen de 20% en 50% van de stemrechten.

Deelnemingen worden verantwoord met gebruikmaking van de 'equity-methode' en worden aanvankelijk tegen kostprijs verantwoord.

Investerings van de groep in deelnemingen zijn inclusief eventuele goodwill (onder aftrek van cumulatieve waardeverminderingen) ontstaan op het moment van overname (zie Toelichting 8).

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

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

acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

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

The consolidated financial statements include all subsidiaries. In the consolidated financial statements, the Company and the following subsidiaries are included:

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

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

(b) Associates

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

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

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

(c) Geacquireerde bedrijven

Op 6 februari 2009 heeft de Vennootschap Snick Ingredients Bvba (België) overgenomen voor een bedrag van € 3,7 miljoen, exclusief mogelijke toekomstige prijsaanpassingen in plus of in min in functie van de resultaten. Snick is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van culinaire ingrediënten, poedermixen en pasteuze kruiden-mélanges (curries, pesto's, etc.) voor de voedingsmiddelenindustrie in de Benelux.

Het netto eigen vermogen van Snick bedroeg per acquisitiedatum € 1,2 miljoen (exclusief herwaardering onroerend goed) waardoor de bij de acquisitie betaalde goodwill voorlopig € 2,5 miljoen bedraagt.

De allocatie van de aankoopprijs aan de verworven netto activa was op 16 april 2009 nog niet gefinaliseerd, gelet op het feit dat bijkomende informatie met betrekking tot de waardering van immateriële activa nog ontbrak.

2.4 Segmentatie

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

2.5 Omrekening vreemde valuta

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

(b) Transacties en saldi

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

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

(c) Business combinations

On 6 February 2009 the Company acquired Snick Ingredients Bvba (Belgium) for € 3.7 million, excluding possible future price adjustments in plus or minus based on results. Snick is active in the development, production and distribution of culinary ingredients, powder mixes and custom made blends (curries, pesto's, etc.) for the savoury food industry in the Benelux.

The net equity of Snick at acquisition date amounted to € 1.2 million (exclusive of real estate revaluation), the goodwill paid at acquisition amounts provisionally to € 2.5 million.

The allocation of the purchase price to the net assets acquired had not yet been finalised as of 16 April 2009, as additional information relating to the intangible fixed asset valuation remained outstanding.

2.4 Segment reporting

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

2.5 Foreign currency translation

(a) Functional and presentation currency

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

(b) Transactions and balances

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

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

(c) Groepsmaatschappijen

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

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

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

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

2.6 Immateriële vaste activa - goodwill

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

Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies verantwoord indien de boekwaarde van een actief (of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Bijzondere waardeverminderingverliezen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in minde-

(c) Group companies

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

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

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

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

2.6 Intangible fixed assets - goodwill

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

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

ring gebracht op de boekwaarde van eventuele aan de kasstroom-genererende eenheden toegerekende goodwill en vervolgens naar rato op de boekwaarde van de overige activa in de kasstroomgenererende eenheid (of groep van eenheden).

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

Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggenomen. De in voorgaande perioden verantwoorde bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot andere soorten activa worden op elke verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er aanwijzingen zijn dat de waardevermindering is afgenomen of niet langer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen als er een wijziging is opgetreden in de schattingen op basis waarvan de realiseerbare waarde is bepaald. Bijzondere waardeverminderingen worden alleen teruggenomen voor zover de verhoogde boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde (na aftrek van afschrijvingen) die vastgesteld zou zijn indien er geen bijzondere waardevermindering was verantwoord.

2.7 Materiële vaste activa

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

2.8 Financiële activa – Leningen en vorderingen

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

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

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

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

2.7 Property, plant and equipment

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

2.8 Financial assets – Loans and receivables

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

Loans and receivables are valued at amortised costs.

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

2.9 Derivaten

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

2.10 Voorraden

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

2.11 Debiteuren, crediteuren en overige vorderingen en schulden

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

2.12 Liquide middelen

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

2.13 Aandelenkapitaal

Gewone aandelen zijn gerubriceerd als eigen vermogen.

2.14 Leningen

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

2.9 Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at their fair value at the balance sheet date at the applicable foreign exchange rates. Differences in value arising from this remeasurement are recognised in the income statement. Upon initial recognition, attributable transaction costs are recognised in the income statement when occurred.

2.10 Inventories

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

2.11 Trade and other receivables and payables

Trade and other receivables and payables are recognised initially at face value and subsequently less a provision for impairment, if any. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that the Company will not be able to collect all amounts due according to the original term of the receivables. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the debtor specific effective interest rate. They are included in current assets or liabilities, except for items with maturities greater than 12 months after the balance sheet.

2.12 Cash and cash equivalents

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

2.13 Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

2.14 Borrowings

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

2.15 Vennootschapsbelastingverplichtingen / (-vorderingen)

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

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

Latente vennootschapsbelastingverplichtingen worden voorzien voor tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in deelnemingen, tenzij de groep volledige controle heeft over het tijdstip waarop het tijdelijke verschil wordt teruggeboekt en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet in de nabije toekomst zal worden gerealiseerd. Verschuldigde vennootschapsbelasting en latente vennootschapsbelasting worden via de resultatenrekening verwerkt voorzover het geen directe vermogensmutatie betreft. De verschuldigde vennootschapsbelasting betreft de vennootschapsbelasting over het belastbare bedrag van het financiële jaar, rekening houdend met de geldende belastingtarieven en eventuele aanpassingen over voorgaande jaren.

2.16 Werknemersvoorzieningen

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

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

2.15 Income tax liabilities / (assets)

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

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

Deferred income tax liabilities are provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Income tax expense that comprises of current and deferred tax is recognised in the profit and loss except to the extent that it relates to items recognised directly in equity. Current tax is the tax payable on the taxable income for the year, using tax rates prevailing at balance sheet date, and any adjustment to tax payable in previous years.

2.16 Employee benefits

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

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

2.17 Provisions

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

2.17 Voorzieningen

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

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

2.18 Omzetverantwoording

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

(a) Verkoop van goederen – groothandel

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

(b) Rentebaten

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

(c) Dividendinkomen

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

2.19 Kostprijs van de omzet

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

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

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

2.18 Revenue recognition

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

(a) Sales of goods – wholesale

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

(b) Interest income

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

(c) Dividend income

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

2.19 Cost of sales

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

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

2.20 Dividend distribution

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

2.20 Dividenduitkering

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

3 Risicomanagement

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

3.1 Prijsrisico en financieel risico

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

3.2 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op verlies voor de Vennootschap ingeval van wanprestatie van contractspartijen. De Vennootschap beheerst kredietrisico's met betrekking tot de handelsactiviteiten door middel van standaardprocedures voor het beoordelen van en leveren aan contractspartijen. De Vennootschap treft voorzieningen in geval van wanprestatie door contractspartijen. Waar dit nuttig is, heeft de Vennootschap krediet-risicoverzekeringen afgesloten. Per 31 december 2008 liep de

3 Financial risk management

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

3.1 Price risk and financial risk

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

3.2 Credit risk

Credit risk represents the Company's exposure to incur a loss in the event of non-performance by counterparties. Credit risk related to the ordinary course of trade activities is managed by the Company on the basis of standard procedures of evaluation and entrusting of trade partners. The Company provides for the non-performance by a counterparty, if any. Where useful, the Company is covered by a credit risk insurance. As at 31 December 2008 the Company was not subject to an important credit risk. There is no concentration of credit risk with respect to trade receivables, as the Group has a large number of customers, internationally diversified.

3.3 Liquidity risk

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

Vennootschap geen significant kredietrisico. Er is geen concentratie van kredietrisico met betrekking tot debiteuren, aangezien de groep een groot aantal klanten heeft, die internationaal zijn verspreid.

3.3 Liquiditeitsrisico

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

3.4 Contractrisico

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

3.5. Risico's en de financiële crisis in 2008

Alle bovenvermelde risico's deden zich gelijktijdig en in verhoogde mate voor als gevolg van de hevige financiële en economische crisis die zich wereldwijd verspreidde in de tweede helft van 2008. De groep had met name vooral te maken met grote en abrupte prijsdalingen van talrijke commodities en met verhoogde kredietrisico's op debiteuren en niet-afname van verkochte maar nog niet geleverde partijen (contractrisico). Deze factoren zijn inherent aan de handel in commodities. Dankzij een juiste en professionele inschatting van de markt heeft de grote prijsvolatiliteit, zowel naar boven als naar beneden, in 2008 bijgedragen tot de resultaten van de groep. De economische vertraging beïnvloedt de consumptie en industriële productie en leidt naar een verminderde vraag naar grondstoffen. Een langdurige periode van lage prijzen en volatiliteit kan negatieve gevolgen hebben voor het niveau van toekomstige omzetten en resultaten. De andere risico's gaven aanleiding tot een verscherpte opvolging via de normale en beproefde risicobeheersingsprocedures, waarvan de uitkomst globaal bevredigend is gebleken. Eventuele verliezen op debiteuren en vanwege contractbreuk bleven onder controle en zijn in deze resultaten verwerkt.

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

3.4 Performance risk

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

3.5. Risks and the financial crisis in 2008

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

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

4 Belangrijke schattingen en beoordelingen

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

4.1 Belangrijke schattingen en aannames

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

(a) Reële waarde van derivaten en overige financiële instrumenten

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

(b) Waardering van open long- en short-posities

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

4 Critical accounting estimates and judgements

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

4.1 Critical accounting estimates and assumptions

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

(a) Fair value of derivatives and other financial instruments

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

(b) Valuation of open long and short positions

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

5 Gesegmenteerde informatie

5.1 Primaire vorm van verslaglegging – geografische bedrijfsonderdelen

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

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

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

De omzet per regio voor de jaren 2007 respectievelijk 2008 zijn als volgt:

in € mln	NL NL	EU overige Other EU	Overige landen Other countries	Groep Group
2007: Omzet / Sales	53.3	87.4	21.1	161.8
2008: Omzet / Sales	49.2	82.5	43.6	175.3

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

5.2 Secundaire segmentatie – bedrijfsonderdelen

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

5 Segment information

5.1 Primary reporting format – geographical segments

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

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

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

The segment sales for the year ended 31 December 2007 and 2008 are as follows:

	NL NL	EU overige Other EU	Overige landen Other countries	Groep Group
2007: Omzet / Sales	53.3	87.4	21.1	161.8
2008: Omzet / Sales	49.2	82.5	43.6	175.3

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

5.2 Secondary reporting format – business segments

The Company identifies three product groups for organisation and management information purposes: Tropical products, Nuts and Dried fruits and Other products. There is no meaningful difference between the various product groups with respect to realised margins and risks, and the results of each activity (can) fluctuate subject to market prices. The risks are managed on a global basis. Direct costs are allocated to the various product groups. Non-allocated revenues and costs are shown separately and contain general overheads, the costs of the holding and other items that cannot be allocated. The assets and liabilities of the Company are managed on a global and integrated level. Therefore, these financial statements do not include this segmented information.

in € '000	Tropische producten/ Tropical products	Noten en Gedroogde Zuidvruchten/ Nuts and Dried Fruits	Andere producten/ Other products	Algemene kosten/ General costs	Totaal Total
2007					
Omzet / Sales	80 826	65 916	15 121	-	161 863
Bedrijfskosten / Operating expenses	(71 075)	(61 600)	(13 658)	(4 272)	(150 605)
Bedrijfsresultaat voor overige baten <i>Operating profit before other income</i>	9 751	4 316	1 463	(4 272)	11 258
2008					
Omzet / Sales	90 565	69 579	15 122	-	175 266
Bedrijfskosten / Operating expenses	(80 857)	(66 274)	(13 707)	(5 103)	(165 941)
Bedrijfsresultaat voor overige baten <i>Operating profit before other income</i>	9 708	3 305	1 415	(5 103)	9 325

6. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa hebben betrekking op de bij de acquisitie van TEFCO Food Ingredients B.V. betaalde goodwill. Met betrekking tot de goodwill is een impairment test uitgevoerd, waarbij op basis van de ten tijde van de overname gehanteerde ratio's (gebaseerd op een veelvoud van EBIT) en de werkelijk behaalde resultaten over 2008 geen impairment last in de jaarrekening is verantwoord. De goodwill impairment test is gebaseerd op de inschatting dat de waarde van TEFCO bij een eventuele verkoop en bij het behalen van vergelijkbare resultaten met die van dit boekjaar, niet lager zal zijn dan de waarde van de goodwill plus de netto-activa van de vennootschap.

Ten aanzien van de bij de acquisitie gehanteerde ratio's zou een daling met 50% van het 2008 nettoresultaat van TEFCO geen aanleiding geven voor het boeken van een impairment last op de goodwill.

Door de natuur van de activiteiten van de onderneming, is een waardering op basis van de discounted cash flow methode niet aangewezen.

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt:

6. Intangible fixed assets

Intangible fixed assets relate to the goodwill paid for the acquisition of TEFCO Food Ingredients B.V. Goodwill has been tested for impairment on the basis of the ratio's used at the time of the acquisition (based on EBIT multiples) and the actual results over 2008. No impairment charges have resulted from this test. The goodwill impairment test is based on the estimate that the possible sales value of TEFCO will not be less than the sum of the goodwill amount plus the net assets of the company, which is assumed not to be the case unless the net result of TEFCO would decrease with 50% or more compared to 2008. Due to the nature of the activities, a valuation based on the discounted cash flow method is not deemed relevant.

The movements in intangible fixed assets are as follows:

	2008	2007
	€	€
Balans op 1 januari / Balance at 1 January	1 529 090	1 529 090
Impairment lasten / Charges	-	-
Netto boekwaarde 31 december / Net book value 31 December	1 529 090	1 529 090

7 Materiële vaste activa

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

7 Property, plant and equipment

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

Kantoorinventaris
Office equipment

€

Per 1 januari 2007 / At 1 January 2007

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

Boekwaarde / Net book amount	533 757
------------------------------	---------

Mutaties 2007 / Changes 2007

Netto-boekwaarde begin boekjaar / Opening net book value	533 757
Toevoegingen / Additions	166 163
Afschrijvingskosten / Depreciation charge	(192 440)

Boekwaarde einde boekjaar / Closing net book value	507 480
--	---------

Per 31 december 2007 / At 31 December 2007

Historische kostprijs / Historical cost	1 455 494
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(948 014)

Boekwaarde / Net book value	507 480
-----------------------------	---------

Mutaties 2008 / Changes 2008

Netto-boekwaarde begin boekjaar / Opening net book value	507 480
Toevoegingen / Additions	169 847
Afschrijvingskosten / Depreciation charge	(184 588)

Boekwaarde einde boekjaar / Closing net book value	492 739
--	---------

Per 31 december 2008 / At 31 December 2008

Historische kostprijs / Historical cost	1 464 335
Gecumuleerde afschrijvingen / Accumulated amortisation	(971 596)

Boekwaarde / Net book value	492 739
-----------------------------	---------

8 Deelnemingen / Investments in associates

	2008	2007
	€	€
Begin boekjaar / Beginning of the year	10 447 454	11 651 642
Aandeel in winst/(verlies) / Share of profit/(loss)	2 567 314	1 184 164
Koersverschillen / Currency translation differences	641 402	(1 163 171)
Dividenden / Dividends	(519 399)	(1 225 323)
Overige mutaties / Other movements	1 426	142
Einde boekjaar / End of the year	13 138 197	10 447 454

Deelnemingen omvatten per 31 december 2008 geen goodwill.

Investments in associates at 31 December 2008 do not include goodwill.

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

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

Naam Name	Land van vestiging Country of incorporation	Activa Assets	Passiva Liabilities	Inkomsten Revenues	Winst/(verlies) Profit/(loss)	Belang Interest held
		US-dollar	US-dollar	US-dollar	US-dollar	%
2007						
RCA	Singapore	197 972	162 117	921 713	3 814	42.52
2008						
RCA	Singapore	217 234	174 312	1 328 969	8 875	42.52

De investering in RCA is per 31 december 2008 gewaardeerd op € 13 035 968 (2007: € 10 346 651). Dat is 42,52% van het eigen vermogen van RCA van US-dollar 42 921 815 (2007: US-dollar 35 855 573) tegen de op die datum geldende slotkoers van de US-dollar van 1,40 (2007: 1,4735).

The investment in RCA is valued at € 13 035 968 at 31 December 2008 (2007: € 10 346 651), being 42.52% of RCA's equity of US-dollar 42 921 815 (2007: US-dollar 35 855 573) at the closing rate of the US-dollar at that date of 1.40 (2007: 1.4735).

9 Financiële derivaten / *Derivative financial instruments*

	2008		2007	
	Activa Assets	Schulden Liabilities	Activa Assets	Schulden Liabilities
	€	€	€	€
Valutatermijncontracten / <i>Forward foreign exchange contracts</i>	-	64 650	-	861 130
Totaal / <i>Total</i>	-	64 650	-	861 130

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

Valutatermijncontracten

De totale nominale hoofdsom van de lopende valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2008 US\$ 24 641 350 met per jaareinde een equivalente eurowaarde van € 17 600 964 (2007: US\$ 19 947 570 en GBP 623 000, samen zijnde € 11 530 894). De reële waarde van deze derivatencontracten is opgenomen in de balans. Het is Company policy om transacties in vreemde valuta af te dekken. Hierdoor verwacht de directie dat een mutatie van 1% van de belangrijkste valuta nagenoeg geen effect zal hebben op het resultaat.

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

Forward foreign exchange contracts

The total notional principal amount of the outstanding forward foreign exchange contracts at 31 December 2008 is US\$ 24 641 350 with an equivalent eurovalue of € 17 600 964 at year-end (2007: US\$ 19 947 570 and GBP 623 000, together being € 11 530 894). The fair value of these derivative contracts is included in the balance sheet. It is the policy of the Company to hedge all transactions in foreign currency. Consequently it is the management's expectation that a 1% change of the principal foreign currencies will not have a material effect on the results.

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

	2008	2007
	€	€
Debiteuren / <i>Trade receivables</i>	14 295 362	14 803 707
Af: voorziening voor oninbaarheid / <i>Less: provision for impairment of receivables</i>	(452 529)	(101 821)
Debiteuren - netto / <i>Trade receivables – net</i>	13 842 833	14 701 886
Vooruitbetalingen / <i>Prepayments</i>	123 375	100 800
Vorderingen op deelnemingen / <i>Receivables from affiliates</i>	3 724	14 584
Salarissen en sociale lasten / <i>Wages and social securities</i>	852	169 785
Overige vorderingen / <i>Other receivables</i>	336 011	682 158
Totaal / <i>Total</i>	14 306 795	15 669 213

De kredietwaardigheid van een klant wordt continu bewaakt en de krediettermijn wordt per contract bepaald, waarbij het Company policy is om de betalingstermijn zo kort mogelijk te houden. De historiek in verband met oninbare debiteuren is gunstig gebleken. De omloopsnelheid van debiteuren in 2008 bedroeg 29 dagen (2007: 33 dagen). De ouderdomsanalyse van de debiteuren per balansdatum is als volgt:

• 0 - 30	dagen / days	60,8%
• 30 - 60	dagen / days	31,9%
• 60 - 90	dagen / days	6,5%
• +90	dagen / days	0,8%

Door de debiteuren zijn geen zekerheden gesteld.

Omdat de groep een groot aantal klanten heeft, bestaat er geen concentratierisico ten aanzien van debiteuren. De 5 grootste debiteuren beslaan 29% (2007: 20,5%) van het totale debiteurenrisico.

Alle vorderingen zijn binnen één jaar vanaf de balansdatum opeisbaar.

De groep heeft een voorziening van € 452 529 (2007: € 101 821) opgenomen voor de oninbaarheid van debiteuren op 31 december 2008. Het creëren en gebruiken van de voorziening voor oninbare debiteuren is in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder 'Verkoop- en marketingkosten' (zie Toelichting 21).

Overige vorderingen van € 336 011 hebben voornamelijk betrekking op te ontvangen rente, BTW en te vorderen vennootschapsbelasting.

The creditworthiness of a customer is monitored continuously and the payment terms are set per contract. It is company policy to minimise the payment terms. The track record relative to unpaid debtors has been positive. Debtors outstanding represented 29 days in 2008 (2007: 33 days) The ageing analysis of debtors at balance sheet date was as follows:

There are no securities given by / received from debtors.

The group is supplying a large number of customers. Therefore, there is no concentration risk with regard to trade debtors. The 5 largest trade debtors represent 29% (2007: 20.5%) of the total trade receivables.

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

The Group has recognised a provision of € 452 529 (2007: € 101 821) for the impairment of its trade receivables as at 31 December 2008. The creation and usage of the provision for impaired receivables have been included in 'Selling and marketing costs' in the income statement (Note 21).

Other receivables of € 336 011 mainly relate to VAT, corporate tax receivable and interest receivable.

11 Voorraden

Voorraden bestaan volledig uit handelsvoorraden. De kostprijs voorraden die zijn verwerkt als uitgaven en opgenomen onder 'Kostprijs van de omzet' bedroeg € 135 831 218 (2007: € 134 642 127).

12 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan volledig uit banktegoeden.

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

11 Inventories

Inventories entirely consist of trading stocks. The cost of inventories recognised as expense and included in 'Cost of goods sold' amounted to € 135 831 218 (2007: € 134 642 127).

12 Cash and cash equivalents

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

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

	2008	2007
	€	€
Liquide middelen / <i>Cash and cash equivalents</i>	5 400 560	4 987 933
Bankleningen / <i>Borrowings</i> (Toelichting / <i>Note 16</i>)	<u>(16 788 057)</u>	<u>(20 359 106)</u>
	<u>(11 387 497)</u>	<u>(15 371 173)</u>

13 Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bestaat in totaal uit 66,7 miljoen aandelen (2007: 66,7 miljoen aandelen), elk groot € 0,45 (2007: € 0,45). Geplaatst en gestort zijn 16 334 866 aandelen (2007: 16 334 866). Er hebben zich geen veranderingen voorgedaan in 2008 (en 2007).

13 Share capital

The total authorised number of ordinary shares is 66.7 million shares (2007: 66.7 million shares) with a par value of € 0.45 per share (2007: € 0.45 per share). All issued 16 334 866 shares (2007: 16 334 866) are fully paid. No movements occurred during 2008 (and 2007).

14 Winstreserves en overige reserves

Het verloop in overige reserves kan als volgt worden weergegeven:

	Reserve koers- verschillen Currency translation reserve	Winst- reserve Retained earnings	Totaal reserves Total reserves
	€	€	€
Per 1 januari 2007 / As at 1 January 2007	(591 173)	22 520 670	21 929 497
Slotdividend 2006 / Paid dividend 2006, final	-	(3 266 973)	(3 266 973)
Koersverschillen van buitenlandse groepsmaatschappijen Currency translation differences foreign group companies	(1 163 171)	-	(1 163 171)
Winst over 2007 / Profit 2007	-	8 833 606	8 833 606
Interim-dividend 2007 / Interim dividend 2007	-	(1 633 486)	(1 633 486)
Per 1 januari 2008 / As at 1 January 2008	(1 754 344)	26 453 817	24 699 473
Slotdividend 2007 / Paid dividend 2007, final	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Koersverschillen van buitenlandse groepsmaatschappijen Currency translation differences of foreign group companies	641 402	-	641 402
Winst over 2008 / Profit 2008	-	8 741 509	8 741 509
Jubileum en interim-dividend 2008 / Jubilee and interim dividend 2008	-	(2 450 230)	(2 450 230)
Per 31 december 2008 / As at 31 December 2008	(1 112 942)	28 661 379	27 548 437

15 Crediteuren en overige schulden / Trade and other payables

	2008	2007
	€	€
Handelscrediteuren / Trade payables	6 187 782	5 741 769
Sociale lasten en overige belastingen / Social security and other taxes	374 610	35 030
Te betalen lasten en overlopende passiva / Accrued expenses and income	720 112	802 641
Overige schulden / Other payables	114 824	128 420
	<u>7 397 328</u>	<u>6 707 860</u>

16 Bankleningen en Schulden aan kredietinstellingen

Deze post omvat:

- Schulden aan kredietinstellingen ten bedrage van in totaal € 16 213 057 (2007: € 19 209 106).
- Banklening ad € 575 000 (2007: € 1 150 000) betreffende de acquisitie van TEFCO. De lening wordt volledig afgelost in 2009.

14 Other reserves and retained earnings

The movements in other reserves can be summarised as follows:

16 Borrowings and Amounts owed to credit institutions

These include:

- Amounts owed to credit institutions amounting to € 16 213 057 in total (2007: € 19 209 106).
- Bank loan amounting to € 575 000 (2007: € 1 150 000) and relating to the acquisition of TEFCO. This loan will be fully repaid in 2009.

De kredietfaciliteiten, waarvoor geen aanvullende zekerheden zijn gesteld, bedroegen in 2008 in totaal € 39 miljoen (2007: € 37 miljoen). De boekwaarde van de kortlopende leningen benadert de reële waarde ervan. De boekwaarde van de bankleningen en de schulden aan kredietinstellingen van de groep zijn in de volgende valuta uitgedrukt:

Total borrowing lines, unsecured, amounted in 2008 to € 39 million (2007: € 37 million). The carrying amounts of short-term borrowings approximate their fair value.

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

	2008	2007
	€	€
Euro /Euro	(233 562)	2 689 322
US-dollar /US-dollar	16 208 377	16 719 713
Overige valuta / Other currencies	813 242	950 071
	<u>16 788 057</u>	<u>20 359 106</u>

Per balansdatum heeft de groep voor een totaalbedrag van US-dollar 725 000 (2007: US-dollar 812 770) aan Letters of Credit ten behoeve van derden geopend.

As at balance sheet date, the group had opened Letters of Credit in favour of third parties in the amount of US-dollar 725 000 (2007: US-dollar 812 770).

17 Latente belastingverplichting / (-vordering)

17 Deferred income tax liability / (asset)

Het verloop van latente belastingverplichtingen is als volgt:

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

	2008	2007
	€	€
Begin boekjaar / Beginning of the year	1 024 882	(17 266)
Toevoeging ten laste van winst- en verliesrekening / Addition charged to income statement	<u>166 906</u>	<u>1 042 148</u>
Einde boekjaar / End of the year	<u>1 191 788</u>	<u>1 024 882</u>

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

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

18 Voorzieningen voor overige schulden en lasten

18 Provisions for other liabilities and charges

	2008	2007
	€	€
Voorzieningen voor positie- en overige risico's / Provision for position and other risks	754 817	2 181 774
Overige schulden en lasten / Other payables	<u>3 005 239</u>	<u>3 022 836</u>
	<u>3 760 056</u>	<u>5 204 610</u>

Voorzieningen voor positie- en overige risico's

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

Overige schulden en lasten

Deze voorziening betreft diverse nog te betalen lasten en rente betreffende 2008.

Provision for position and other risks

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

Other payables

This provision relates to various accruals for expenses relating to 2008, including accrued interest charges.

19 Omzet

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

19 Sales

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

20 Overige baten / Other income

	2008	2007
	€	€
Koersresultaten op handelstransacties / <i>Foreign exchange results on trading transactions</i>	6 818	925
Commissies ontvangen van principalen / <i>Commissions received from suppliers</i>	41 905	72 900
	<u>48 723</u>	<u>73 825</u>

21 Kosten naar aard / Expenses by nature

	Toelichting Note	2008	2007
		€	€
Afschrijvingen en waardeverminderingen			
<i>Depreciation, amortisation and impairment charges</i>	7	184 588	192 440
Werknemerslasten / <i>Employee benefit expenses</i>	22	5 551 301	5 504 239
Overige kosten / <i>Other expenses</i>		3 358 060	2 319 630
Kostprijs van de omzet / <i>Cost of goods sold</i>		<u>156 847 259</u>	<u>142 588 698</u>
Totaal kostprijs van de omzet, marketing- en distributiekosten en algemene beheerkosten / <i>Total costs of goods sold, marketing and distribution costs and administrative expenses</i>		<u>165 941 208</u>	<u>150 605 007</u>
Aantal werknemers / <i>Number of employees</i>		<u>59</u>	<u>58</u>

22 Werknemerslasten / Employee benefit expenses

	2008	2007
	€	€
Lonen en salarissen / <i>Wages and salaries</i>	2 886 843	2 844 165
Winstdeling / <i>Profit sharing</i>	1 992 635	2 055 532
Sociale verzekeringsbijdragen / <i>Social security costs</i>	279 019	237 994
Pensioenkosten – toegezegde bijdrage-regelingen / <i>Pension costs – defined contribution plans</i>	352 707	336 467
Overige kosten werknemersvoorzieningen / <i>Other employee benefit expenses</i>	40 097	30 081
	<u>5 551 301</u>	<u>5 504 239</u>

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

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

23 Vennootschapsbelasting / Income tax expense

	2008	2007
	€	€
Verschuldigde belasting / <i>Current tax</i>	1 976 427	1 847 326
Latente belasting / <i>Deferred tax</i>	166 906	1 042 148
Correcties voorgaande boekjaren / <i>Adjustments previous years</i>	<u>160 000</u>	<u>(309 597)</u>
	<u>2 303 333</u>	<u>2 579 877</u>

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

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

	2008	2007
	€	€
Winst voor belasting / <i>Profit before tax</i>	11 044 842	11 413 483
Af: - Resultaat deelnemingen / <i>Less: result affiliates</i>	(2 567 314)	(1 184 164)
- Kosten ijzeren voorraadwaardering / <i>Costs iron stock valuation</i>	(800 765)	(3 048 063)
Bij: - Niet-aftrekbare kosten / <i>Costs not deductible for tax</i>	<u>133 245</u>	<u>-</u>
Belastbare winst (B) / <i>Taxable profit (B)</i>	7 810 008	7 181 256
Belastingdruk, berekend tegen binnenlandse belastingtarief (25,5%; 2007: 25,5%)		
<i>Tax expense, calculated at nominal tax rate (25.5%; 2007: 25.5%)</i>	1 991 552	1 831 220
Belastingen voorgaande jaren en afrondingen / <i>Tax accruals previous years and roundings</i>	<u>(15 125)</u>	<u>16 106</u>
Belastinglast (A) / <i>Tax charge (A)</i>	<u>1 976 427</u>	<u>1 847 326</u>
Effectieve belastingdruk / <i>Effective tax rate</i>	<u>25,3%</u>	<u>25,7%</u>

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

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

24 Winst per aandeel

Winst per aandeel

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

24 Earnings per share

Basic

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

	2008	2007
	€	€
Winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap <i>Profit attributable to equity holders of the Company</i>	8 741 509	8 833 606
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitgegeven aandelen <i>Weighted average number of ordinary shares in issue</i>	16 334 866	16 334 866
Winst per aandeel (€ per aandeel) / <i>Basic earnings per share (€ per share)</i>	0,54	0,54

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

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

25 Dividenden per aandeel

De dividenden die in 2008 en 2007 zijn uitgekeerd, bedroegen € 6 533 946 (€ 0,35 per aandeel plus € 0,05 extra jubileumdividend) respectievelijk € 4 900 460 (€ 0,30 per aandeel).

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 mei 2009 zal een voorstel worden gedaan voor een slotdividend met betrekking tot het jaar dat is geëindigd op 31 december 2008 van € 0,25 per aandeel, hetgeen neerkomt op € 4 083 716. In afwachting van goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is deze slotdividenduitbetaling nog niet in de jaarrekening verwerkt.

25 Dividends per share

The dividends paid in 2008 and 2007 were € 6 533 946 (€ 0.35 per share plus € 0.05 extra jubilee dividend) and € 4 900 460 (€ 0.30 per share) respectively. A final dividend in respect of the year ended 31 December 2008 of € 0.25 per share, amounting to € 4 083 716, is to be proposed at the Annual General Meeting on 28 May 2009. These financial statements do not reflect this final dividend payable pending approval of the Annual General Meeting.

26 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

26.1 Goederenposities - open contracten

Op 31 december 2008 waren de geconsolideerde groepsmaatschappijen uit hoofde van de handelsactiviteiten partij bij diverse goederentermijncontracten. De meerderheid van deze contracten heeft een looptijd van maximaal één jaar. De long- en short-posities op basis van deze contracten, inclusief de fysieke voorraad, zijn als volgt:

	2008	2007
	€ mln	€ mln
<i>Long</i> , bestaande uit aankoopcontracten en voorraden / <i>Long</i> , consisting of purchase contracts and stocks	56.9	85.9
<i>Short</i> , bestaande uit verkoopcontracten / <i>Short</i> , consisting of sales contracts	<u>(71.9)</u>	<u>(89.3)</u>
Netto / <i>Net</i>	<u>(15.0)</u>	<u>(3.4)</u>

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

26 Commitments and contingent liabilities

26.1 Open contracts - trading positions

In the course of the trading activities, the consolidated companies of the group are closing forward contracts for future delivery of goods. Most of these contracts have a term not exceeding 12 months. The total long and short positions – including physical inventories – at year-end 2008, amounted to:

	2008	2007
	€ mln	€ mln
<i>Long</i> , consisting of purchase contracts and stocks	56.9	85.9
<i>Short</i> , consisting of sales contracts	<u>(71.9)</u>	<u>(89.3)</u>
<i>Net</i>	<u>(15.0)</u>	<u>(3.4)</u>

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

26.2 Valutaposities - open contracten

De geconsolideerde groepsmaatschappijen zijn partij bij valutatermijncontracten ter afdekking van de valutarisico's die uit de handelsactiviteiten voortvloeien. De nominale bedragen van deze contracten op 31 december 2008 waren als volgt:

	2008	2007
	€ mln	€ mln
Valutatermijn – aankopen / <i>Forward currency – purchases</i>	23.5	19.9
Valutatermijn – verkopen / <i>Forward currency – sales</i>	<u>(5.9)</u>	<u>(8.4)</u>
Netto / <i>Net</i>	<u>17.6</u>	<u>11.5</u>

26.2 Open contracts - forex positions

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

26.3 Operationele leaseverplichtingen - waar een groepsmaatschappij huurder is

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

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

	2008	2007
	€ '000	€ '000
Korter dan 1 jaar / <i>No longer than 1 year</i>	371	358
Tussen 1 jaar en 5 jaar / <i>Later than 1 year and no later than 5 years</i>	799	549
Langer dan 5 jaar / <i>Later than 5 years</i>	340	455
	<u>1 510</u>	<u>1 362</u>

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

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

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

27 Vergoedingen aan managers in sleutelposities

	2008	2007
	€	€
Salarissen en overige kortlopende personeelsvoorzieningen		
<i>Salaries and other short-term employee benefits</i>	214 460	204 958
Overige uitkeringen / <i>Other benefits</i>	245 223	245 109
	<u>459 683</u>	<u>450 067</u>

27 Key management compensation

De volgens artikel 2:383c BW vereiste informatie luidt als volgt: de bezoldiging van de directeur, opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2008, bedroeg € 459 683 (2007: € 450 067). Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd: S.G. Holvoet, vast salaris inclusief pensioenrechten € 214 460 (2007: € 204 958), winstdeling € 245 223 (2007: € 245 109).

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is ongewijzigd en bedraagt voor een volledig jaar € 38 500 voor de Voorzitter en € 27 500 voor elk lid van de Raad van Commissarissen. De bezoldigingen die in 2008 zijn uitbetaald, bedroegen in totaal € 121 000 (2007: € 128 000). Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd: B.H. Stuivinga € 38 500, N.W. de Kanter € 27 500, Y. Gottesman € 27 500, W. Boer € 27 500.

The information required by article 2:383c of the Netherlands Civil Code is as follows: the director's remuneration included in the consolidated income statement for 2008, was € 459 683 (2007: € 450 067). This amount can be specified as follows: S.G. Holvoet, fixed salary including pension rights € 214 460 (2007: € 204 958), profit sharing € 245 223 (2007: € 245 109).

The remuneration of the Supervisory Board was unchanged and amounts for a full year to € 38 500 for the Chairman and € 27 500 for each member of the Supervisory Board. The total remuneration paid in 2008 amounted in total to € 121 000 (2007: € 128 000). This amount can be specified as follows: B.H. Stuivinga € 38 500 N.W. de Kanter € 27 500, Y. Gottesman € 27 500, W. Boer € 27 500.

Aandelen in bezit van directeur(en) en leden van de Raad

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

28 Verbonden partijen

Acomod onderhoudt relaties met haar deelnemingen (zie Noot 8) en met haar Directie en Raad van Commissarissen (zie Noot 27). Er waren geen materiële transacties met de deelnemingen in 2008 (2007: idem).

29 Besluit Artikel 10 Overnamerichtlijn

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

- a. de kapitaalstructuur van de Vennootschap staat beschreven in het jaarverslag op pagina 53 (Noot 13);
- b. de Vennootschap kent geen beperkingen voor de overdracht van haar aandelen;
- c. deelnemingen in de Vennootschap waarvoor een meldingsplicht bestaat overeenkomstig artikelen 5:38 en 5:43 van de Wet financieel toezicht zijn opgenomen op pagina 7;
- d. er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen van de Vennootschap;
- e. de Vennootschap kent geen beperking van het stemrecht;
- f. de Vennootschap is niet bekend met overeenkomsten tussen aandeelhouders, die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht;
- g. de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en wijziging van de statuten staan beschreven in de Statuten op pagina's 4, 5 en 15;
- h. de Raad van Commissarissen is bevoegd om, onder goedkeuring van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, aandelen in de Vennootschap uit te geven en eigen aandelen te verkrijgen.

Rotterdam, 16 april 2009

De Raad van Commissarissen / *The Supervisory Board*

B.H. Stuivinga, Voorzitter / *Chairman*

N.W. de Kanter

Y. Gottesman

W. Boer

Shares owned by director(s) and Board members

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

28 Related parties

Acomod has a related party relationship with its associates (Note 8) and with its Management Board and the Supervisory Board (Note 27). There were no significant transactions with the associates during 2008 (2007: idem).

29. Article 10 Take-Over Directive

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

- a. the capital structure of the Company is described on page 53 of this annual report (Note 13);*
- b. there are no limitations with regard to the transfer of shares of the Company;*
- c. significant share holdings in the sense of articles 5:38 and 5:43 of the Law Financial Control are reported on page 7;*
- d. there are no special control preferences attached to any of the shares of the Company;*
- e. there are no limitations of the voting rights;*
- f. the Company is not aware of the existence of agreements between shareholders to the effect of limiting the rights to transfer the shares or the voting rights;*
- g. the regulations regarding the appointment and dismissal of members of the Management Board and the Supervisory Board, and with regard to the change of the Articles of Association are described in the Articles of Association on pages 4, 5 and 15;*
- h. the Supervisory Board is authorised, upon approval by the Annual General Meeting of Shareholders, to resolve upon the issue of shares of the Company and to acquire fully paid-up shares in its own share capital.*

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



Peper

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

2008

Vennootschappelijke balans per 31 december 2008 (vóór winstverdeling)
Company balance sheet as at 31 December 2008 (before appropriation of result)

	2008	2007
	€	€
Vaste activa / Fixed assets		
Immateriële vaste activa / <i>Intangible fixed assets</i>	1 529 090	1 529 090
Materiële vaste activa / <i>Property, plant and equipment</i>	4 634	7 196
Financiële vaste activa / <i>Financial fixed assets</i>	<u>30 394 506</u>	<u>28 398 700</u>
Totaal vaste activa / Total fixed assets	<u>31 928 230</u>	<u>29 934 986</u>
Vlottende activa / Current assets		
Vorderingen op groepsmaatschappijen <i>Amounts due from group subsidiaries</i>	1 292 455	55 215
Overige vorderingen en overlopende activa <i>Other accounts receivable and prepaid expenses</i>	135 122	686 618
Liquide middelen / <i>Cash and cash equivalents</i>	<u>4 302 398</u>	<u>4 255 048</u>
Totaal vlottende activa / Total current assets	<u>5 729 975</u>	<u>4 996 881</u>
Totaal activa / Total assets	<u>37 658 205</u>	<u>34 931 867</u>
Eigen vermogen / Equity		
Geplaatst kapitaal / <i>Paid-in and called-up share capital</i>	7 350 690	7 350 690
Wettelijke reserve / <i>Legal reserve</i>	8 189 622	5 739 662
Reserve koersverschillen / <i>Currency translation reserve</i>	(1 112 942)	(1 754 344)
Overige reserves / <i>Other reserves</i>	11 730 248	11 880 549
Resultaat boekjaar / <i>Result current year</i>	<u>8 741 509</u>	<u>8 833 606</u>
Totaal eigen vermogen / Total equity	<u>34 899 127</u>	<u>32 050 163</u>
Langlopende schulden / Non-current liabilities		
Latente belastingverplichtingen / <i>Deferred tax liabilities</i>	1 191 788	1 024 882
Bankleningen / <i>Bank loans</i>	<u>-</u>	<u>575 000</u>
	<u>1 191 788</u>	<u>1 599 882</u>
Kortlopende schulden / Current liabilities		
Bankleningen / <i>Borrowings</i>	575 000	575 000
Belastingen en premies sociale verzekeringen <i>Taxes and social security costs</i>	354 568	7 745
Overige schulden en overlopende passiva <i>Other liabilities and accrued expenses</i>	<u>637 722</u>	<u>699 077</u>
	<u>1 567 290</u>	<u>1 281 822</u>
Totaal eigen vermogen en schulden / Total equity and liabilities	<u>37 658 205</u>	<u>34 931 867</u>

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2008
Company income statement for the year ended 31 December 2008

	2008	2007
	€	€
Resultaat groepsmaatschappijen en deelnemingen / <i>Result subsidiaries and affiliates</i>	12 039 890	11 547 020
Resultaat Acomo N.V. vóór belastingen / <i>Result Acomo N.V. before tax</i>	<u>(995 048)</u>	<u>(133 537)</u>
	11 044 842	11 413 483
Vennootschapsbelasting / <i>Income tax expense</i>	<u>(2 303 333)</u>	<u>(2 579 877)</u>
Nettowinst over het jaar/ <i>Net profit for the year</i>	<u>8 741 509</u>	<u>8 833 606</u>

Toelichting op de Vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

Notes to the Company balance sheet and income statement

1 Algemeen

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

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

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

Investeringsgrondslagen in groepsmaatschappijen

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

1 General

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

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

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

Investments in group companies

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

1.1 Financiële vaste activa

Groepsmaatschappijen en deelnemingen

	2008	2007
	€	€
Saldo per 1 januari / <i>Balance as at 1 January</i>	28 398 700	25 690 032
Resultaat boekjaar / <i>Result for the year</i>	12 039 890	11 547 020
Koersverschillen / <i>Translation differences</i>	641 402	(1 163 171)
Overige mutaties / <i>Other movements</i>	1 426	142
Dividenden / <i>Dividends</i>	<u>(10 686 912)</u>	<u>(7 675 323)</u>
Saldo per 31 december / <i>Balance as at 31 December</i>	<u>30 394 506</u>	<u>28 398 700</u>

De deelnemingen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde naar de stand per 31 december 2008.

1.1 *Financial fixed assets*

Subsidiaries and affiliates

The subsidiaries are valued at their net asset value as at 31 December 2008.

1.2 Eigen vermogen / Shareholders' equity

	Toelichting Note	Toekomend aan aandeelhouders van de Vennootschap Attributable to equity holders of the Company				Totaal eigen vermogen Total equity
		Aandelen- kapitaal Share capital	Wettelijke reserves Legal reserve	Reserve koers- verschillen Currency translation differences	Overige reserves Retained earnings	
		€	€	€	€	€
Balans per 1 januari 2007						
<i>Balance at 1 January 2007</i>		7 350 690	6 409 476	(591 173)	16 111 194	29 280 187
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	-	(1 163 171)	-	(1 163 171)
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	(669 814)	-	9 503 420	8 833 606
Totaal baten over 2007						
<i>Total recognised income for 2007</i>		-	(669 814)	(1 163 171)	9 503 420	7 670 435
Slotdividend 2006 / <i>Dividend relating to 2006, final</i>	25	-	-	-	(3 266 973)	(3 266 973)
Interim-dividend 2007						
<i>Dividend relating to 2007, interim</i>	25	-	-	-	(1 633 486)	(1 633 486)
		-	-	-	(4 900 459)	(4 900 459)
Balans per 31 december 2007						
<i>Balance at 31 December 2007</i>		7 350 690	5 739 662	(1 754 344)	20 714 155	32 050 163
Koersverschillen / <i>Currency translation differences</i>	14	-	-	641 402	-	641 402
Winst over het jaar / <i>Profit for the year</i>		-	2 449 960	-	6 291 549	8 741 509
Totaal baten over 2008						
<i>Total recognised income for 2008</i>		-	2 449 960	641 402	6 291 549	9 382 911
Slotdividend 2007 / <i>Dividend relating to 2007, final</i>	25	-	-	-	(4 083 717)	(4 083 717)
Jubileum en interim-dividend 2008						
<i>Jubilee and interim dividend relating to 2008</i>	25	-	-	-	(2 450 230)	(2 450 230)
		-	-	-	(6 533 947)	(6 533 947)
Balans per 31 december 2008						
<i>Balance at 31 December 2008</i>		7 350 690	8 189 622	(1 112 942)	20 471 757	34 899 127

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

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

Rotterdam, 16 april 2009
S.G. Holvoet, Directeur / *Managing Director*

De Raad van Commissarissen / *The Supervisory Board*

B.H. Stuivinga, Voorzitter / *Chairman*
N.W. de Kanter
Y. Gottesman
W. Boer

Overige informatie / Other information

Winstbestemming volgens de statuten

Beschikbare winst volgens de statuten

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

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

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

Voorstel resultaatverdeling

Voorgesteld wordt om een slotdividend in contanten uit te keren van € 0,25 per aandeel, hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 4 083 716. Samen met het jubileum-dividend van € 0,05 per aandeel uitgekeerd in juni 2008 en het interim-dividend van € 0,10 per aandeel dat is uitgekeerd in oktober 2008, brengt dit het totaaldividend voor 2008 op € 0,40 per aandeel, hetgeen neerkomt op een totaalbedrag van € 6 533 946.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum heeft de Vennootschap alle aandelen van Snick Ingredients Bvba in België geacquireerd. (Zie Noot 2-3-(c)).

Noot

De jaarrekening over 2008 die voor vaststelling en goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgelegd is opgesteld in het Nederlands. De Engelse versie van dit rapport is een vertaling.

Profit appropriation according to the Articles of Association

Profit available for appropriation according to the Articles of Association

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

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

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

Proposed appropriation of the result for the year

It is proposed to distribute a final cash dividend of € 0.25 per share – being € 4 083 716 in total. Together with the extra-ordinary jubilee dividend of € 0.05 per share paid in June 2008 and the interim dividend of € 0.10 per share paid in October 2008, this brings the total dividend for 2008 to € 0.40 per share – being € 6 533 946 in total.

Events after the balance sheet date

After balance sheet date, the Company acquired 100% of the shares of Snick Ingredients Bvba in Belgium. (See Note 2-3-(c)).

Note

The annual accounts 2008 which will be submitted for adoption and approval to the Annual General Meeting of Shareholders are prepared in the Dutch language. The English version in this report is a translation.

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 30 tot en met 68 opgenomen jaarrekening 2008 van Amsterdam Commodities N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2008, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2008 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2008, en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2008 of Amsterdam Commodities N.V., Rotterdam as set out on pages 30 to 68. The financial statements consist of the consolidated financial statements and the company financial statements. The consolidated financial statements comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2008, the profit and loss account, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The company financial statements comprise the company balance sheet as at 31 December 2008, the company profit and loss account for the year then ended and the notes.

The directors' responsibility

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

Auditor's responsibility

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

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

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Amsterdam Commodities N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat en de kasstromen over 2008 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Amsterdam Commodities N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het op pagina 15 tot en met 24 opgenomen jaarverslag 2008, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de op pagina 30 tot en met 68 opgenomen jaarrekening 2008 zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 29 april 2009
BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

J.C. Jelgerhuis Swildens RA

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

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

Opinion with respect to the consolidated financial statements

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of Amsterdam Commodities N.V. as at 31 December 2008, and of its result and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Opinion with respect to the company financial statements

In our opinion, the company financial statements give a true and fair view of the financial position of Amsterdam Commodities N.V. as at 31 December 2008, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part f of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the director's report 2008 as set out on pages 15 to 24 is consistent with the financial statements 2008 as set out on pages 30 to 68 as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Tien jaren ACOMO / Ten years ACOMO

in € '000	2008	2007	2006	2005	2004
Omzet / <i>Turnover</i>	175 266	161 863	143 132	119 281	116 627
Bedrijfsresultaat / <i>Operating profit (EBIT)</i>	9 374	11 332	6 629	7 007	7 181
Nettowinst / <i>Net profit</i>	8 742	8 834	7 826	5 023	5 515
Werkkapitaal / <i>Working capital</i>	20 931	21 166	16 698	16 547	15 880
Eigen vermogen / <i>Shareholders' equity</i>	34 899	32 050	29 280	26 582	24 386
Vreemd vermogen / <i>Credit equity</i>	29 308	34 229	28 064	19 725	15 941
Totaal vermogen / <i>Total equity</i>	64 207	66 279	57 344	46 307	40 327
Aantal geplaatste aandelen <i>Number of shares issued</i>	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866
Cijfers per aandeel van nominaal € 0,45 <i>Data per share of nominal € 0.45</i>					
Nettowinst / <i>Net profit</i>	€ 0,535	0,541	0,479	0,308	0,338
Rendement op eigen vermogen / <i>Return on equity</i>	26,1%	28,8%	28,0%	19,7%	22,9%
Dividend in contanten / <i>Dividend in cash</i>	€ 0,35	0,35	0,30	0,25	0,25
Eigen vermogen / <i>Shareholders' equity</i>	€ 2,14	1,96	1,79	1,63	1,49
Beursnotering / <i>Quotation stock exchange</i>					
Ultimo / <i>Year's end</i>	€ 3,40	4,25	3,88	3,42	3,29
Hoog / <i>High</i>	€ 5,10	4,96	3,90	3,79	3,30
Laag / <i>Low</i>	€ 3,00	3,89	3,47	3,20	2,05
Koers/Winstverhouding – ultimo <i>Price/Earnings ratio – year-end</i>	6,4	7,9	8,1	11,1	9,7
Valutakoersen per ultimo <i>Exchange rates at year's end</i>					
1 US-dollar =	€ 0,714	0,679	0,758	0,845	0,732
Procentuele wijziging / <i>Percentage change</i>	+ 5,15%	-10,4%	-10,3%	+ 15,4%	- 7,9%
Definities / Definitions					
Nettowinst <i>Net profit</i>	= winst na belastingen, winstdeling en buitengewone resultaten <i>profit after tax, profit sharing employees and extra-ordinary items</i>				
Werkkapitaal <i>Working capital</i>	= vlottende activa – kortlopende schulden <i>current assets – current liabilities</i>				
Vreemd vermogen <i>Credit equity</i>	= balanstotaal (incl. voorzieningen) – eigen vermogen <i>balance sheet total (incl. provisions) – shareholders' equity</i>				
Rendement op eigen vermogen <i>Return on equity</i>	= nettowinst: gemiddeld eigen vermogen × 100% <i>net profit: average equity × 100%</i>				

	2003	2002	2001	2000	1999
	113 492	121 411	135 784	262 042	215 344
	7 126	7 815	10 801	9 064	5 852
	6 713	5 648	6 492	3 828	2 910
	15 267	13 460	14 239	18 925	16 118
	23 758	21 817	23 464	19 607	17 018
	16 252	17 617	16 291	54 217	38 098
	40 010	39 434	39 755	73 824	55 116
	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866	16 334 866
€	0,411	0,346	0,397	0,234	0,178
	29,5%	24,9%	30,1%	20,9%	18,5%
€	0,25	0,20	0,25	0,15	0,14
€	1,45	1,34	1,44	1,20	1,04
€	2,28	2,35	2,20	1,90	1,80
€	2,50	2,70	2,35	1,97	2,45
€	2,00	2,04	1,70	1,60	1,75
	5,5	6,8	5,5	8,1	10,1
€	0,7949	0,9595	1,1355	1,075	0,9967
	- 17,2%	- 15,5%	+ 5,6%	+ 7,9%	+ 16,5%

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

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

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

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



nutmeg

Nootmuskaat

Overzicht dochtermaatschappijen / *Summary of subsidiaries*

Geconsolideerde handelsmaatschappijen *Consolidated trading companies*

Catz International B.V.
H.C. Moerman, Directeur / *Managing Director*
Blaak 22,
P.O. Box 180, 3000 AD Rotterdam, The Netherlands
tel. (010) 411 34 40, fax (010) 411 89 13
www.catz.nl
e-mail: info@catz.nl

TEFCO Food Ingredients B.V.
A.A. Driessen, Directeur / *Managing Director*
Italiëweg 21,
P.O. Box 1020, 2410 CA Bodegraven, The Netherlands
tel. (0172) 65 00 18, fax (0172) 61 54 00
www.tefco.nl
e-mail: food@tefco.nl

Snick Euro Ingredients N.V. (since February 2009)
P.H. Snick, Directeur / *Managing Director*
St. Jorisstraat 85e, 8730 Beernem, Belgium
tel. +32 (50) 36 16 85, fax (050) 37 22 07
www.snick.be
info@snick.be

Niet-geconsolideerde handelsmaatschappijen *Non-consolidated trading companies*

RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd. & Tong Teik (Pte) Ltd.
Oei Hong Bie / *Chief Trading Officer*
Linda Widjaja, Directeur / *Managing Director*
20-02 Suntec Tower One
7 Temasek Boulevard
Singapore 038987
tel. (65) 6332 22 82, fax (65) 6332 37 88
www.rcma-rubber.com
e-mail: stt@tongteik.com.sg

Wurfbain Nordmann B.V.
A.A. van Feggelen, Directeur / *Managing Director*
Mahoniehout 24
P.O. Box 2030, 1500 GA Zaandam, The Netherlands
tel. (075) 681 08 10, fax (075) 670 52 96
www.rcma-rubber.com
e-mail: info@wurfbain.nl

RCMA Americas Inc.
115 College Place
Norfolk, VA 23510-9998, USA
tel. +1 757 627 4000
fax +1 757 627 0651
www.rcma-rubber.com
e-mail: info@rcma-americas.com

Niet actieve maatschappijen / *Non-active companies*

Prodex Handelsmaatschappij B.V.
Technische Handelsmaatschappij Agrottrade B.V.
Amsterdamse Technische Assistentie Mij. B.V.
Tiedeman & van Kerchem B.V.
Rubol Inc., Panama

Amsterdam Commodities N.V.

P.O. Box 30156, 3001 DD Rotterdam

WTC, Beursplein 37, 8ste etage

tel. (010) 405 11 95

fax (010) 405 50 94

www.acomo.net

e-mail: info@acomonet

Handelsregister Rotterdam / *Chamber of Commerce* nr. 24.191.858

Colofon:

Drukwerk: Veenman Drukkers, Rotterdam

Vormgeving: Boulogne Jonkers, Zoetermeer

Amsterdam Commodities N.V.

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden gehouden op donderdag 28 mei 2009 om 10:30 uur in het World Trade Center, Beursplein 37 in Rotterdam.

Agenda

1. Opening van de vergadering
2. Uitnodiging door de Voorzitter aan een Aandeelhouder om de notulen van deze vergadering mede te ondertekenen
3. Verslag van de directie over het boekjaar 2008
4. Bespreking van de gang van zaken in 2009
5. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2008
6. Vaststelling van de bestemming van het resultaat
7. Vaststelling van het voorgestelde dividend
8. Decharge aan de directie voor haar bestuur over het afgelopen jaar
9. Decharge aan de Commissarissen voor hun toezicht over het afgelopen jaar
10. Benoeming accountants
11. Acomo corporate governance
12. Rondvraag
13. Sluiting

Toelichting op de agenda

Toelichting op agendapunt 6 en 7

Directie en Commissarissen stellen voor om van de nettowinst 2008, zijnde € 8.741.509, een bedrag van € 2.207.563 te reserveren ter versterking van het eigen vermogen. Verder wordt voorgesteld de resterende winst, zijnde € 5.717.203, als dividend uit te betalen.

Het slotdividend bedraagt dan € 0,25 per aandeel. Inclusief het interim-dividend van € 0,10 per aandeel, betaald in oktober 2008, bedraagt het totale gewone dividend over het boekjaar 2008 hiermee € 0,35 per aandeel (exclusief eenmalig jubileumdividend van € 0,05 in juni 2008).

Toelichting op agendapunt 10

Voorstel is om de huidige accountants BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. opnieuw te benoemen tot aan de volgende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in 2010.

Toelichting op agendapunt 11

De Statement Corporate Governance van Amsterdam Commodities N.V. inzake de Nederlandse Corporate Governance Code van 9 december 2003, zoals goedgekeurd door de Algemene vergadering van aandeelhouders van

16 juni 2004, is gepubliceerd op de website van de Vennootschap en is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Vennootschap.

Het jaarverslag 2008 is gratis verkrijgbaar ten kantore van de Vennootschap, WTC (8e etage), Beursplein 37, Rotterdam (tel. 010-4051195) of via onze website www.acomo.net, alsmede ten kantore van de ABN AMRO Bank N.V., handelend onder de naam RBS ("RBS"), Gustav Mahlerlaan 10 te 1082 PP Amsterdam, tel.nr. 020-3836707.

Aandeelhouders die de vergadering wensen bij te wonen dienen hun aandelen uiterlijk 22 mei 2009 12.00 uur 's middags via hun bank aan te melden bij RBS, waarna een registratiebewijs zal worden toegezonden dat zal dienen als toegangsbewijs tot de vergadering.

Aandeelhouders die verhinderd zijn om de vergadering bij te wonen, kunnen zich laten vertegenwoordigen door ten hoogste één gevolmachtigde.

Rotterdam, 16 april 2009

Amsterdam Commodities N.V.

The Annual General Meeting of Shareholders will be held on Thursday 28 May 2009 at 10:30 a.m. in the World Trade Center, Beursplein 37 in Rotterdam.

Agenda

1. Opening of the meeting
2. Invitation by the Chairman to a Shareholder to jointly sign the minutes of this meeting
3. Report of the Managing Director on the financial year 2008
4. Review of current business in 2009
5. Adoption of the annual accounts 2008
6. Adoption of the proposed appropriation of result
7. Adoption of the proposed dividend
8. Discharge to the Management Board for its management during the past financial year
9. Discharge to the Supervisory Board for its supervision during the past financial year
10. Appointment auditors
11. Acomo corporate governance matters
12. Other business
13. Closure

Notes to the agenda

Note to point 6 and 7

From the profit disclosed in the Company profit and loss account amounting to € 8,741,509, the Management and Supervisory Boards propose to transfer € 2,207,563 to the general reserves to strengthen the total equity of the group. It is further proposed to distribute the remaining profit (€ 5,717,203) as dividend. The final cash dividend thus amounts to € 0.25 per share. Together with the interim dividend of € 0.10 per share paid in October 2008, this would bring the total ordinary dividend for 2008 to € 0.35 per share (excl. extra-ordinary jubilee dividend of € 0.05 in June 2008).

Note to point 10

It is proposed to appoint the present auditors Messrs BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. for a new mandate until the annual general meeting of shareholders in 2010.

Note to point 11

The Statement of Amsterdam Commodities N.V. with regard to the compliance with the Dutch Corporate Governance Code of 9 December 2003, as approved by the General Meeting of

Shareholders of 16 June 2004, has been published on the Company's website and is available at the Company's office free of charge.

Copies of the 2008 annual report may be obtained free of charge from the Company's offices, WTC (8th floor), Beursplein 37, Rotterdam (tel. 010-4051195) or on our website www.acomo.net, and at the offices of ABN AMRO Bank N.V., acting under the name of RBS ("RBS"), Gustav Mahlerlaan 10 in 1082 PP Amsterdam, tel. 020-3836707.

Shareholders wishing to attend the meeting must advise their bank latest by 22 May 2009 at noon to block their shares with RBS, of which they will receive proof of deposit entitling them to attend the meeting.

In case a shareholder is unable to attend the meeting, he/she is entitled to appoint maximum one representative to attend the meeting in his/her place.

Rotterdam, 16 April 2009