

20

Amsterdam Commodities N.V. Halfjaarbericht / *Half Year Report*

10




A COMO

20

Amsterdam Commodities N.V. Halfjaarbericht / *Half Year Report*

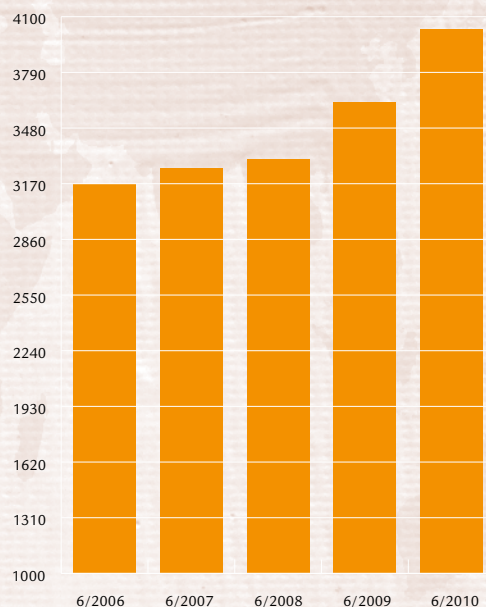
10

Netto resultaat Amsterdam Commodities N.V. uit continue bedrijfsactiviteiten stijgt met 69% tot € 6,1 miljoen over het eerste halfjaar 2010. Nettowinst na éénmalige posten bedroeg € 4,0 miljoen (HJ 2009: € 3,6 miljoen), een stijging van 11%. De vennootschap zal een 10% hoger interim-dividend van € 0,11 per aandeel (HJ 2009: € 0,10) uitkeren, betaalbaar op 15 september 2010.

Hoofdpunten

- Levendige handel, hoge volumes en prijzen
- Nettowinst vóór geacquireerde activiteiten: +26% tot € 4,6 miljoen
- Interim-dividend +10% tot € 0,11 per aandeel (HJ 2009: € 0,10)
- Mei 2010: acquisitie Van Rees Group (thee) en Red River Commodities Group (zaden) van N.V. Deli Maatschappij
- Nieuwe activiteiten dragen meteen bij tot het resultaat: nettowinst mei/juni € 2,3 miljoen
- Juni 2010: verkoop minderheidsbelang in RCMA Commodities Asia (rubberhandel)
- Juli 2010: benoeming Jan ten Kate als CFO van Acomomo
- Aanhoudend sterke balans en liquiditeiten voor groei

Nettowinst (x € '000)



Over Acomomo

Amsterdam Commodities N.V. (Acomomo) is een wereldwijd toonaangevend handelshuis op het gebied van specerijen en natuurlijke ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie (Catz International, TEFCO en Snick EuroIngredients), thee (Van Rees) en zaden (Red River Commodities). De groep handelt in meer dan 90 landen. De aandelen Acomomo noteren aan de effectenbeurs Euronext Amsterdam sinds 1908.

Amsterdam Commodities N.V. (Acom) behaalde in het eerste halfjaar 2010 (HJ 2010) een geconsolideerd netto resultaat uit continue bedrijfsactiviteiten van € 6,1 miljoen, een stijging van 69% in vergelijking met de eerste zes maanden van 2009 (HJ 2009: € 3,6 miljoen). Dit resultaat reflecteert de aanhoudend sterke prestatie van de handel in specerijen en voedingsingrediënten en de goede resultaten van de in mei geacquireerde thee- en zadenactiviteiten. Na éénmalige posten met betrekking tot deze acquisitie en tot de verkoop van de rubberactiviteiten bedroeg de nettowinst € 4,0 miljoen over de eerste zes maanden van 2010, een stijging van 11% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar (HJ 2009: € 3,6 miljoen).

Het eerste halfjaar zag majeure ontwikkelingen voor ons bedrijf. In mei werd de overname van de thee en zaden businesses van N.V. Deli Maatschappij succesvol afgerond. De resultaten van deze activiteiten zijn voor twee maanden (mei/juni) in de halfjaar 2010 consolidatie opgenomen. In juni werd onze minderheidsparticipatie (42,52%) in RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) verkocht aan onze Singaporese partners, de firma Singapore Tong Teik Ltd, voor US\$ 13 miljoen in cash. Het verlies op deze verkoop ten opzichte van de boekwaarde van deze participatie per 31 december 2009 is volledig in de resultaten over het eerste halfjaar 2010 verwerkt. De halfjaarcijfers werden tevens beïnvloed door de aan de acquisitie gerelateerde transactie- en overige kosten. Een analyse van de gevolgen van deze ontwikkelingen en gebeurtenissen op het halfjaarresultaat 2010 is als volgt:

Amsterdam Commodities N.V. (Acom) achieved a consolidated net profit from recurring operations of € 6.1 million in the first half year 2010 (HY 2010), an increase by 69% as compared with the first half year 2009 (HY 2009: € 3.6 million). This result reflects the continued strong performance of the spice and food ingredients activities and the good results of the newly acquired tea and seeds activities (2 months only). After one-time items related to the acquisition and to the divestment of the rubber activities, the net profit for HY 2010 amounted to € 4.0 million, 11% more than in HY 2009 (€ 3.6 million).

This first half year saw major developments for our group. In May, we successfully completed the acquisition of the tea and confectionary seeds businesses from N.V. Deli Maatschappij. The results of these activities are included in the HY 2010 consolidation for the two months May and June. In June, the minority participation (42.52%) of Acom in the rubber trading company RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd (RCA) was sold to our Singapore partners Singapore Tong Teik Ltd for US\$ 13 million in cash. The book loss on the sale of the RCA participation as at 31st December 2009 has been fully included in these HY 2010 consolidated results. The results of the first half year also reflect the acquisition related transaction and other costs. A summary of the effects of the main developments and transactions on the half year results 2010 is shown in the table below.

In '000 €	HY 2010	HY 2009	
Nettowinst continue bedrijfsactiviteiten / Net results from recurring operations			
Nettowinst Acomóóor thee en zaden / Net profit Acomówithout tea and seeds	4 558	3 626	+26%
Nettowinst thee en zaden mei/juni / Net profit tea and seeds May/June	2 338	-	
Transactie gerelateerde posten / Transaction related items	(766)	-	
Nettowinst continue bedrijfsactiviteiten / Net profit from recurring operations	6 130	3 626	+69%
Resultaat uit éénmalige posten / Result non-recurring items			
Boekverlies op verkoop rubberactiviteiten / Book loss on divestment rubber participation	(2 101)	-	
Geconsolideerde nettowinst / Consolidated net profit	4 029	3 626	+11%

Het eerste HJ 2010 zag een continuering van de gunstige marktomstandigheden van het tweede halfjaar 2009 (na een relatief zwakkere eerste helft van 2009). De omzetten in nagenoeg alle productgroepen werden gekenmerkt door zeer actieve handel, hoge volumes en prijzen. De stijging van de halfjaarresultaten 2010 is vooral te danken aan de uitstekende prestaties van Catz International en de bijdrage van de nieuwe activiteiten in thee en zaden.

De geconsolideerde omzet steeg met 66% tot € 128,5 miljoen (HJ 2009: € 77,3 miljoen), waarbij de omzet en de resultaten van de geacquireerde thee en zaden businesses in de consolidatie zijn opgenomen vanaf 1 mei 2010.

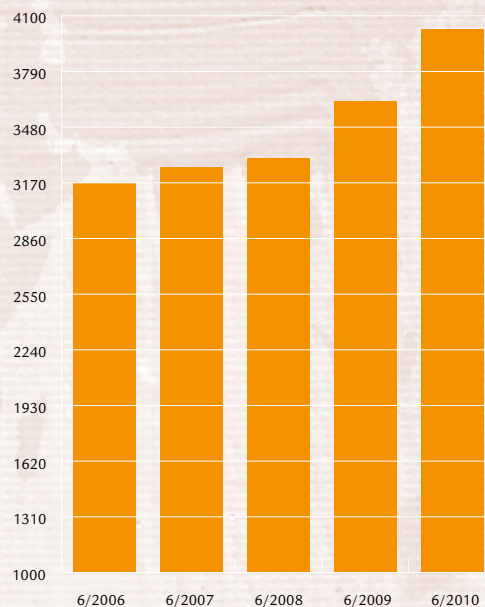
In the first HY 2010 the favourable market circumstances of late 2009 continued (following a relatively weaker first half 2009). Almost all product groups saw active trading, strong volumes and prices. The increase of the half year result 2010 was mainly thanks to the excellent performance of Catz International and the contribution of the newly acquired tea and seeds businesses. Consolidated sales in the first half year 2010 increased by 66% to € 128.5 million (HY 2009: € 77.3 million). The turnover and results of the new tea and seeds businesses are included in this consolidation as from 1st May 2010.

Net result Amsterdam Commodities N.V. before non-recurring items increases by 69% to € 6.1 million for the first half year 2010. Net profit after non-recurring items amounted to € 4.0 million (HY 2009: € 3.6 million), an increase of 11%. The company will pay a 10% higher interim dividend of € 0.11 per share (HY 2009: € 0.10), payable per 15 September 2010.

Main points

- Active trade, high volumes and prices
- Net profit before acquisition: +26% to € 4.6 million
- Interim dividend HY 2010 +10% to € 0.11 per share (HY 2009: € 0.10)
- May 2010: acquisition Van Rees Group (tea) and Red River Commodities Group (confectionary seeds) from N.V. Deli Maatschappij
- New businesses contribute directly to the net results: net profit May/June: € 2.3 million
- June 2010: divestment minority investment in RCMA Commodities Asia (rubber)
- July 2010: appointment mr. Jan ten Kate as CFO Acomo
- Continued solid balance sheet and liquidities for growth

Net profit (x € '000)



About Acomo

Amsterdam Commodities N.V. is an international group with its principal business the trade and distribution of agricultural products for the food industry. The group is a leading trading house in the fields of spices and natural ingredients for the food industry (Catz International, TEFCO and Snick EuroIngredients), tea (Van Rees) and confectionary seeds (Red River Commodities). It is trading in more than 90 countries. Acomo stocks are quoted at Euronext Amsterdam since 1908.

Op 7 juni 2010 werd een overeenkomst gesloten waardoor effectief per 1 januari 2010 de aandelen van Acomó in **RCMA Commodities Asia Pte Ltd** werden verkocht voor US\$ 13 miljoen. Dit impliceert dat in het resultaat over het eerste HJ 2010 geen aandeel in het resultaat uit deze minderheidsdeelneming meer is verantwoord. Het totale éénmalige boekverlies op de verkoop bedroeg € 2,1 miljoen, gesplitst in een verlies op de boekwaarde ad € 0,7 miljoen en een vrijval ad € 1,4 miljoen van de over de jaren heen geaccumuleerde negatieve reserve koersverschillen in het eigen vermogen. De opbrengst van de verkoop van de rubberparticipatie is na 30 juni volledig ontvangen door Acomó.

Catz International B.V. (specerijen, noten, zuidvruchten) zette de positieve trend van het tweede halfjaar 2009 door en behaalde een 23 % hogere winst vóór belasting van € 6,1 miljoen (HJ 2009: € 5,0 miljoen). De omzet bedroeg € 75,7 miljoen, 8% meer dan in het eerste halfjaar 2009 (HJ 2009: € 69,9 miljoen) als gevolg van hogere volumes en prijzen. Alle productgroepen waren winstgevend. Catz' 100% dochter Tovano B.V. (verpakte noten en zuidvruchten) presteerde evenals Catz erg goed.

De handel- en distributieactiviteiten in voedingsingrediënten (**TEFCO en Snick EuroIngredients**) bleven goed presteren. De gecombineerde omzet bedroeg € 7,3 miljoen, nagenoeg hetzelfde als in 2009 (HJ 2009 € 7,4 miljoen, Snick hierin slechts voor 5 maanden geconsolideerd) en de winst vóór belasting bedroeg € 0,8 miljoen (HJ 2009: € 0,7 miljoen). Door een verdere diversificatie van het productassortiment en een intensieve samenwerking konden de twee bedrijven samen het hoofd bieden aan de toegenomen concurrentie, lagere prijzen en een slag om agenturen van producenten van ingrediënten.

De geacquireerde handelsondernemingen in zaden (**Red River Commodities Group**) en thee (**Van Rees Group**) presteerden eveneens sterk en behaalden resultaten die licht hoger waren dan de bij de acquisitie gestelde verwachtingen. Voor de in deze halfjaar-consolidatie meegenomen periode van 1 mei t/m 30 juni 2010 bedroeg de omzet US\$ 57,7 miljoen (€ 45,6 miljoen) en werd een nettowinst gerealiseerd van US\$ 2,8 miljoen (€ 2,3 miljoen). Wij zijn bijzonder tevreden over de enthousiaste samenwerking van de *first class* nieuwe managementteams van Red River en Van Rees bij de integratie van de nieuwe bedrijven in de Acomó groep.

De thee- en zadenacquisitie leidde tot een belangrijke stijging van het balanstotaal tot bijna € 229 miljoen. Belangrijke posten hierin zijn:

- Het Eigen Vermogen steeg tot € 50,7 miljoen als gevolg van de emissie van 1,5 miljoen aandelen ten belope van € 8,9 miljoen en de winst van het eerste halfjaar. De solvabiliteit van de geconsolideerde groep bedraagt thans 39 %, inclusief de € 40 miljoen achtergestelde converteerbare obligatielening.
- De post Goodwill nam toe met € 29,8 miljoen tot € 34,4 miljoen.
- Materiële vaste activa ter hoogte van € 24,6 miljoen en werkkapitaal (voorraden + debiteuren – crediteuren) van € 115 miljoen.

*On 7th June 2010, an agreement was signed to sell Acomó's minority participation in **RCMA Commodities Asia Pte Ltd** for US\$ 13 million, effective as per 1st January 2010. This implies that the share in the results of RCA was not longer included in the HY 2010 consolidation. The one-time loss resulting from this transaction amounted to € 2.1 million, consisting of € 0.7 million loss on the book value of RCA and a € 1.4 million release of the negative foreign currency translation reserve accumulated in previous years within equity. The cash proceeds of the sale were collected in full by Acomó after June 30.*

Catz International B.V. (spices, nuts, dried fruits) continued the positive trend of the second half year 2009 and achieved a 23% higher result before tax at € 6.1 million (HY 2009: € 5.0 million). Net sales amounted to € 75.7 million (HY 2009: € 69.9 million, +8%) based on higher volumes and prices compared with the same period last year. All product groups were profitable. Also Catz' 100% subsidiary Tovano B.V. performed very well.

*The trade and distribution activities in food ingredients (**TEFCO and Snick EuroIngredients**) remained positive. The combined turnover amounted to € 7.3 million (HY 2009: € 7.4 million, Snick included for five months only) and profits before tax reached € 0.8 million (HY 2009: € 0.7 million). The two companies responded with further product diversification and intensive co-operation to face increased price competition and a battle for product agencies.*

*The acquired trading companies in confectionary seeds (**Red River Commodities Group**) and tea (**Van Rees Group**) performed strongly and achieved results that were slightly higher than anticipated at the time of the acquisition. For the two months May and June included in these half year accounts, net sales amounted to US\$ 57.7 million (€ 45.6 million) and net profits to US\$ 2.8 million (€ 2.3 million). We are especially pleased with the enthusiasm of the first class management teams of Red River and Van Rees and their seamless integration in the Acomó group.*

The tea and seeds acquisition resulted in a significant increase of the balance sheet total, up to nearly € 229 million. The main items therein were:

- *Shareholders' equity increased to € 50.7 million taking into account the issue of 1.5 million shares for an amount of € 8.9 million and the half year profit. The solvability of the group was 39%, including the € 40 million subordinated convertible bond.*
- *Goodwill of € 34.4 million in total increased by € 29.8 million relating to goodwill paid for the acquisition.*
- *Tangible fixed assets amounted to € 24.6 million and working capital (stocks + debtors – creditors) reached € 115 million.*

- We arranged € 40 million convertible loans to finance the acquisition and bank loans to finance the acquisition and the working capital needs totalling € 72 million, bringing total financial indebtedness to € 102 million.

Thanks to the success of the convertible and the good HY 2010 results, combined with a prudent treasury policy in the first few months following the acquisition, the group has ample liquidities to finance the seasonal working capital increase in the second half of the year and to support the growth strategy of the group and its subsidiaries.

Taking into account the newly issued shares (entitled to dividend as from 1st January), Earnings per Share for this first half year 2010 amounted to € 0.226 (HY 2009: € 0.222). Before non-recurring items, EPS amounted to € 0.344.

Forecast 2010

The half year results were good. Red River and Van Rees contributed immediately to the group's results. The integration of the new activities in the group is on-going and we are optimistic about the future prospects of the group. We have confidence in the experience and market expertise of our trading and management teams to make 2010 into another good year for our shareholders.

Interim dividend

Management and Supervisory Board have decided to pay a 10% higher interim dividend of € 0.11 per share in cash (HY 2009: € 0.10), payable per 15 September 2010.

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 financial statements for the half year 2010 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 half year financial statements as at the balance sheet date 30 June 2010 and of their state of affairs during the first 6 months of 2010.*

- Naast de € 40 miljoen converteerbare obligatieleningen werden bankschulden aangegaan ter financiering van de overname en van het werkkapitaal voor € 72 miljoen, hetgeen de totale bankschulden van de groep brachten op € 102 miljoen.

Dankzij de succesvolle converteerbare obligatielening en de goede HJ 2010 resultaten, gecombineerd met een voorzichtig treasury beleid in de eerste maanden volgend op de acquisitie, beschikte de groep over ruime liquiditeiten ter financiering van de seizoengebonden stijging van het werkkapitaal in het najaar en ter ondersteuning van het groeibeleid van de groep en haar dochters. Rekening houdend met de nieuw uitgegeven aandelen (dividendgerechtigd vanaf 1 januari) bedroeg de Winst per Aandeel € 0,226 per aandeel (HJ 2009: € 0,222). Voor éénmalige posten bedroeg de WPA € 0,344.

Vooruitzichten 2010

De halfjaarresultaten waren goed. Red River en Van Rees droegen direct bij tot het resultaat. De integratie van de nieuwe activiteiten in de groep is volop aan de gang en wij zijn optimistisch over de vooruitzichten voor ons bedrijf. Wij hebben vertrouwen in de ervaring en de marktkennis van al onze handels- en managementteams om van 2010 opnieuw een goed jaar te maken voor de aandeelhouders.

Dividend

Directie en Commissarissen hebben besloten een 10% hoger interim-dividend uit te keren van € 0,11 per aandeel in contanten (HJ 2009: € 0,10). Het interim-dividend wordt op 15 september 2010 betaalbaar gesteld.

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 halfjaarrekening van de Vennootschap over het eerste halfjaar 2010 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 verslag van de Vennootschap over het eerste halfjaar 2010 een getrouw beeld geeft omtrent de financiële positie op de balansdatum 30 juni 2010, de gang van zaken gedurende HJ 2010 van de Vennootschap en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar geconsolideerde cijfers zijn opgenomen.

Rotterdam, 30 augustus 2010

S.G. Holvoet
Directeur / Managing Director



Geconsolideerde balans per 30 juni 2010 / Consolidated balance sheet as per 30 June 2010

(€ '000) vóór interim-dividend / before interim dividend

30-06-10

31-12-09

ACTIVA / ASSETS

Immateriële vaste activa / <i>Intangible fixed assets</i>	34 438	4 605
Materiële vaste activa / <i>Tangible fixed assets</i>	24 592	1 540
Financiële vaste activa / <i>Financial fixed assets</i>	1 080	11 947
Totaal vaste activa / Total fixed assets	60 110	18 092

Vorraden / <i>Inventories</i>	79 927	29 757
Vorderingen / <i>Accounts receivable</i>	47 657	14 178
Financiële derivaten / <i>Financial derivatives</i>	994	-
Overige vorderingen / <i>Other receivables</i>	13 410	435
Liquide middelen / <i>Cash at banks and in hand</i>	26 782	9 430
Totaal vlottende activa / Total current assets	168 770	53 800

Totaal activa / Total assets

228 880

71 892

PASSIVA / Shareholders' equity and liabilities

Eigen vermogen / <i>Shareholders' equity</i>	50 721	39 382
Achtergestelde converteerbare leningen / <i>Subordinated convertible debt</i>	37 812	-
Totaal garantievermogen / Total shareholders' equity + subordinated debt	88 533	39 382

Voorzieningen / <i>Provisions</i>	8 612	809
Langlopende schulden aan kredietinstellingen / <i>Long-term bank debt</i>	43 398	2 523
Totaal langlopende schulden / Total long-term liabilities	52 010	3 332

Schulden aan kredietinstellingen / <i>Bank overdrafts</i>	58 343	13 610
Kortlopend deel langlopende schulden / <i>Current portion long-term debt</i>	1 200	-
Financiële derivaten / <i>Financial derivatives</i>	-	189
Crediteuren / <i>Creditors</i>	12 461	6 654
Andere schulden / <i>Other liabilities</i>	16 333	8 725
Totaal kortlopende schulden / Total short term liabilities	88 337	29 178

Totaal passiva / Total shareholders' equity and liabilities

228 880

71 892

Eigen vermogen per aandeel / <i>Shareholders' equity per share</i>	2,844	2,409
(Idem verwaterd / <i>Diluted</i>)	3,808	2,409

De halfjaarcijfers zijn niet door een accountant gecontroleerd / The half year accounts have not been subject to an audit.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening HJ 2010 / Consolidated profit and loss statement HY 2010

(€ '000)	HY 2010	HY 2009
Omzet / Sales	128 516	77 303
Kostprijs van de omzet / Cost of goods sold	(109 125)	(68 056)
Bruto-omzetresultaat / Gross profit	19 391	9 247
Personeelskosten / Personnel costs	(5 958)	(2 709)
Algemene kosten / General costs	(3 118)	(1 282)
Afschrijvingskosten / Depreciation	(547)	(128)
	(9 623)	(4 119)
Bedrijfsresultaat / Result from operations	9 768	5 128
Rentebaten / Interest income	57	38
Rentelasten / Interest expenses	(618)	(155)
Koersresultaten / Foreign exchange results	(218)	161
Resultaat deelnemingen / Share of profit from associates	-	(187)
	(779)	(143)
Resultaat voor belastingen / Result before income tax	8 989	4 985
Vennootschapsbelasting / Corporate income tax	(2 859)	(1 359)
Netto resultaat continue bedrijfsactiviteiten / Net result from recurring operations	6 130	3 626
Eénmalig resultaat u/v verkoop belang RCA / Non recurring result divestment RCA	(2 101)	-
Nettowinst / Net profit	4 029	3 626
Netto resultaat continue bedrijfsactiviteiten per aandeel / Recurring net result per share	0,344	0,222
(Idem verwaterd / Diluted)	0,342	0,222
Netto resultaat per aandeel / Net result per share	0,226	0,222
(Idem verwaterd / Diluted)	0,225	0,222

Geconsolideerd kasstroomoverzicht HJ 2010 / Consolidated cash flow statement HY 2010

(€ '000)	HY 2010	HY 2009
Liquide middelen op 1 januari / Cash at 1 January	9 430	5 401
Operationele kasstroom / Cash flow from operations	8 228	3 941
Netto verandering werkkapitaal / Net changes to working capital	(12 146)	4 787
Netto verandering financiering werkkapitaal / Net changes of financing of working capital	15 507	269
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten / Total cash generated from operations	11 589	8 997
Betaald voor acquisities / Paid for acquisitions	(73 554)	(5 425)
Financiering acquisities / Financing acquisitions	80 666	3 600
Liquide middelen in acquisities / Cash within acquisitions	5 078	1 410
Kasstroom acquisities / Cash from acquisitions	12 190	(415)
Kasstroom investeringen / Cash used for investments	(463)	1 544
Betaald dividend / Dividend paid	(4 900)	(4 084)
Kasstroom financieringen / Cash relating to financing	(1 064)	-
Netto toename liquide middelen / Net increase in cash	17 352	6 042
Liquide middelen per 30 juni / Cash at 30 June	26 782	11 443

De halfjaarcijfers zijn niet door een accountant gecontroleerd / The half year accounts have not been subject to an audit.

Geconsolideerd verloopoverzicht van eigen vermogen / Consolidated statement of changes in equity

(€ '000)	HY 2010	HY 2009
Balans per 1 januari / Balance at 1 January	39 382	34 899
Uitgifte van aandelen / Issuance of shares	8 865	-
Mutatie reserve koersverschillen / Currency translation differences	843	(117)
Vrijval reserve koersverschillen inzake RCA / Release currency translation reserve RCA	1 445	-
Eigen vermogen deel converteerbare leningen / Equity component convertible loans	1 057	-
Nettowinst over het eerste halfjaar / Net profit for the first half year	4 029	3 626
Slotdividend voorgaand jaar / Final dividend relating to previous year	(4 900)	(4 084)
Balans per 30 juni / Balance at 30 June	50 721	34 324

13

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten / Consolidated statement of comprehensive income

(€ '000)	HY 2010	HY 2009
Netto resultaat continue bedrijfsactiviteiten / Net result from recurring operations	6 130	3 626
Koersresultaten buitenlandse investeringen / Exchange results foreign investments	843	(117)
	6 973	3 509
Eenmalig resultaat uhv verkoop belang RCA / Non-recurring result divestment RCA	(2 101)	-
Vrijval reserve koersverschillen RCA / Release currency translation reserve RCA	1 445	-
Totaal resultaat aandeelhouders / Total comprehensive income attributable to shareholders	6 317	3 509

De halfjaarcijfers zijn niet door een accountant gecontroleerd / The half year accounts have not been subject to an audit.

1. General

The activities of the group consist of the trade and distribution of natural raw materials and ingredients for the food industry, tea, confectionary seeds and of processed agricultural products. In addition, until the end of 2009 Acomó was 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).

Acomó is a limited liability company listed at the Amsterdam stock exchange (Euronext Amsterdam N.V.).

2. Summary of significant accounting policies

The accounting policies applied in the preparation of the consolidated half year report are consistent with the annual financial statements 2009 (published on the website of the Company) and are in accordance with IFRS as adopted by the European Union, including IAS 34 (Interim financial reporting). Important and/or incidental events in the first six months of the year, as well as their effect on the half year 2010 accounts, are specifically disclosed in this half year report and include the acquisition of the tea and seeds businesses and the divestment of the 42.52% shareholding in RCA and their impact on the half year results 2010.

3. Corporate governance, risks and risk management

The corporate governance policies of the Company, the risks related to the activities and the risk control and management systems of the group are described in the annual financial statements 2009 (published on the website of the Company) and are unchanged, except as stated.

4. Business combinations

On 11 May 2010, Acomó acquired 100% of the share capital of the Van Rees Group and of the Red River Commodities Group from N.V. Deli Maatschappij. Both groups were acquired with an effective date as of 1 April 2010.

The financial positions and results of the acquired groups have been included in the Acomó consolidation as from 1 May 2010 since Acomó obtained control over all strategic, financial and operational activities as per that date. The opening balance sheet positions of both businesses have been recalculated applying the IFRS based accounting policies that are used by Acomó. In line with IAS 3, all assets, liabilities and contingent assets and liabilities have been recorded at fair value in case of a material difference against the carrying book values. Changes were made for the book values of land and buildings, provisions for deferred tax liabilities, provisions for pension liabilities and, to a lesser extent, the value of inventories (finished goods).

1. Algemeen

De activiteiten van de groep zijn de handel in en distributie van natuurlijke grondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelen-industrie, van thee, zaden en van verwerkte landbouwproducten. Daarnaast was Acomó tot en met einde 2009 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).

Acomó is een naamloze vennootschap en heeft een notering op de Amsterdamse beurs (Euronext Amsterdam N.V.).

2. Belangrijkste waarderingsgrondslagen en regels voor de resultaatbepaling

De waarderingsgrondslagen en regels voor resultaatbepaling gehanteerd voor het opstellen van het geconsolideerde halfjaarbericht zijn consistent met de jaarrekening 2009 (gepubliceerd op de website van de Vennootschap) en zijn in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie, waaronder IAS 34 (tussentijdse rapportering). Belangrijke en/of incidentele gebeurtenissen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar 2010 hebben voorgedaan, waaronder de acquisitie van de thee en zaden businesses en de verkoop van het 42,52% belang in RCA, alsook hun effect op de halfjaarrekening zijn specifiek toegelicht in het halfjaarbericht.

3. Corporate governance, risico's en risicomanagement

Het corporate governance beleid van de Vennootschap, de risico's verbonden aan de activiteiten en de risicobeheerssystemen van de groep zijn beschreven in de jaarrekening 2009 (gepubliceerd op de website van de Vennootschap) en zijn ongewijzigd, tenzij anders toegelicht.

4. Geacquireerde bedrijven

Op 11 mei 2010 nam Acomó 100% van het aandelenkapitaal van de Van Rees Group en de Red River Commodities Group over van N.V. Deli Maatschappij. Met de verkoper werd overeengekomen dat Acomó beide groepen zou overnemen met als definitieve datum 1 april 2010.

De financiële positie en resultaten van beide groepen zijn in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening opgenomen per 1 mei 2010 aangezien Acomó toen effectieve controle verkreeg over alle kernzaken van strategische, financiële en operationele aard. Daarbij zijn de openingsbalansen van beide groepen aangepast aan de IFRS waarderingsgrondslagen zoals Acomó die toepast. Daarnaast zijn in die openingsbalansen conform IAS 3 de activa, passiva en voorwaardelijke rechten en verplichtingen gewaardeerd tegen marktwaarde waar de marktwaarde in materiële zin afwijkt van de bestaande boekwaarde. Dit betrof met name de componenten materiële vaste activa (grond, gebouwen en machines), pensioen-voorzieningen, latente belastingposities en in mindere mate de post voorraden (gereed product).

Dit leidde tot een aanpassing van de uiteindelijk berekende totaal verkregen activa en daarmee van de goodwill. Op de aldus voorlopig berekende goodwill die is ontstaan naar aanleiding van deze acquisitie, op 30 juni 2010 ad € 29,8 miljoen, zal in het 2e halfjaar 2010 mogelijk nog een aanpassing komen doordat informatie beschikbaar komt waaruit blijkt dat de marktwaarde van posten afwijkt van de boekwaarde op 1 mei 2010. Dit geldt met name voor de component Grond en Gebouwen waar momenteel finale taxaties van worden opgesteld en voor finale pensioenberekeningen. Gegeven relatief recente taxaties die hebben plaatsgevonden worden echter geen materiële verschuivingen verwacht. Ook het eventuele effect van de aanpassing op het geconsolideerde netto resultaat van Acomi zal naar verwachting relatief beperkt zijn. Onder toepassing van de IFRS regels, bedroeg de bijdrage van de verworven bedrijven aan de omzet € 45.590.000 en aan de nettowinst € 2.237.000 voor de periode van 1 mei 2010 tot en met 30 juni 2010.

De aanschafprijs, de verkregen netto activa en de daaruit resulterende goodwill is als volgt:

These preliminary adjustments resulted in determining the book value of total net assets acquired and the goodwill that was paid upon acquisition amounting to € 29.8 million as at 30 June 2010. Further changes in the 2nd half year 2010 are possible relative to subsequent information on certain components with a fair value that differs from the book value as at 1 May 2010. Components that could trigger such changes are mainly land and buildings that are currently being appraised externally and provisions for pension liabilities that are currently being recalculated. However, since external appraisals and pension calculations have been made recently, no material changes are expected. The financial effect on Acomi's results, if any, is also expected to be limited. In application of IFRS guidelines, the acquired business contributed revenues of € 45,590,000 and net profits of € 2,237,000 to the Group for the period starting from 1 May 2010 until 30 June 2010.

The purchase consideration, the fair value of net assets acquired and the resulting goodwill are as follows:

15

(€ '000)

Acquisitieprijs / Purchase consideration

Betaald in cash / Cash paid	73 554
Betaald in aandelen / Paid in shares	8 865
Totale verkrijgingsprijs / Total consideration	82 419

Reële waarde van de per 1 mei 2010 verkregen activa en passiva / Fair value of net assets acquired

- Materiële vaste activa / Tangible fixed assets	21 020
- Voorraden / Inventories	42 364
- Handelsdebiteuren / Accounts receivables	31 744
- Overige vorderingen en liquide middelen / Other receivables and cash at banks	3 307
- Voorzieningen / Provisions	(5 366)
- Bankleningen / Bank overdrafts	(22 563)
- Crediteuren / Creditors	(7 874)
- Diverse schulden en overlopende passiva / Other liabilities	(10 046)
Totaal verkregen activa en passiva / Total net assets acquired	52 586
Goodwill / Goodwill	29 833

The paid goodwill is related to the estimated value of the acquired businesses and for their proven and potential future results. The goodwill component will be subject to regular impairment testing in order to determine whether a permanent impairment in value exists. Such impairment, if any, would be charged to the income statement. The net changes in the cash and bank positions and in external financing are as follows:

De betaalde goodwill is gerelateerd aan de geschatte waarde van beide businesses en voor de bewezen en potentiële toekomstige winstcapaciteit van de activiteiten. Deze goodwill component zal periodiek worden onderworpen aan een toetsing op het eventueel ontstaan van een bijzondere waardevermindering. De netto mutatie in liquide middelen en financieringen als gevolg van de acquisitie per 1 mei 2010 is als volgt weer te geven:

(€ '000)

Acquisitiewaarde in cash / <i>Purchase consideration in cash</i>	73 554
Uitgifte converteerbare lening / <i>Issue of convertible loan</i>	(40 000)
Aantrekken bancaire financiering / <i>Bank financing</i>	(40 666)
Toename liquiditeiten Acomó / <i>Increase liquidities Acomó</i>	7 112
Kaspositie in geacquireerde ondernemingen / <i>Cash position in acquired businesses</i>	5 078
Totaal netto kasstroom acquisitie / <i>Total net cashflow acquisition</i>	12 190

5. Shareholders' equity

On 23 June 2010 1.5 million new ordinary shares were issued as part of the total consideration paid for the acquisition of the tea and seeds businesses. These shares were recorded at the market price on 23 June 2010 of € 5.91 per share, in total € 8,865,000. This resulted in an increase of share capital by € 675,000 and of the share premium reserve by € 8,190,000. The total number of issued and fully paid up shares after the share issue is 17,834,866. The new shares are entitled to Acomó's dividends as of 1 January 2010.

5. Eigen vermogen

Op 23 juni 2010 werden als onderdeel van de prijs voor de acquisitie van de thee en zaden businesses 1,5 miljoen gewone aandelen geëmitteerd. Deze aandelen zijn verwerkt tegen de beurskoers op de uitgiftedatum ad € 5,91 per aandeel, in totaal € 8.865.000. Hierdoor is het aandelenkapitaal verhoogd met € 675.000 en de agioreserve met € 8.190.000. Na deze emissie is het totaal aantal geplaatste en gestorte aandelen 17.834.866. De nieuw geëmitteerde aandelen zijn gerechtigd tot de dividenden van Acomó vanaf 1 januari 2010.

6. Financiering

Acomco heeft financieringen aangetrokken teneinde de acquisitie van de thee en zaden businesses te financieren. De totale aangetrokken financiering betreft:

- 5,5% converteerbare achtergestelde obligatieleningen van totaal € 40 miljoen, converteerbaar in gewone aandelen Acomco vanaf 23 december 2010 tot en met 23 juni 2016 tegen een koers van € 7,39 per aandeel. Deze leningen zijn volledig achtergesteld en de rente wordt jaarlijks achteraf betaald.
Totale conversie zou een toename van het huidige bestaande geplaatste en gestorte aantal aandelen betekenen met 5.412.720 aandelen. Uitgaande van het bestaande geplaatste en gestorte aantal aandelen van 17.834.866 zou dit als dan leiden tot 23.247.586 aandelen en tot een verwatering van 23,3%.
- Een US\$ 24 miljoen bancaire lening met een looptijd van 4 jaar, een jaarlijkse aflossingsverplichting van totaal US\$ 5 miljoen, lineair per kwartaal die aanvangt op 31 december 2010 en een variabele rentevoet.
- Een US\$ 75 miljoen rekening-courant faciliteit op roll-over basis voor het financieren van het werkkapitaal van de thee en zaden activiteiten met een formele looptijd van 1 jaar en een variabele rentevoet.
- Voor zowel de converteerbare als middellange leningen als de rekening-courant faciliteit zijn naast gangbare afspraken financiële convenanten afgesproken (met name de interest coverage en minimaal garantievermogen) die halfjaarlijks worden getoetst, en zijn aandelen van groepsvennootschappen verpand als zekerheid.

De converteerbare leningen zijn conform IAS 32 gesplitst in een lening component (€ 38,9 miljoen) en een eigen vermogen component (€ 1,1 miljoen). De eigen vermogen component is conform IAS 32 aan het eigen vermogen toegevoegd. Daarbij is de leningcomponent bepaald door het toepassen van een rentevoet van 6,1%. Door het alloceren van de verkrijgingkosten van de converteerbare leningen die effectief worden afgeschreven over de looptijd van de lening en als rente gepresenteerd ontstaat een rentelast van effectief 6,8% die in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

7. Verkoop belang in RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd ('RCA')

Op 7 juni 2010 werd het contract getekend betreffende de verkoop van het 42,52% belang in RCA per 1 januari 2010 voor US\$ 13 miljoen. Ten gevolge van deze transactie is in het halfjaar 2010 een resultaat verwerkt van € 2.101.000 boekverlies als gevolg van het vrijvallen van de binnen het eigen vermogen opgenomen reserve koersverschillen ad € 1.445.000 en van verkoop beneden de boekwaarde ad € 656.000. De uit hoofde van deze verkoop ontstane vordering ad € 11.079.000 is na 30 juni 2010 geïnd. Gegeven het éénmalige karakter van deze verkoop is het boekverlies in de winst- en verliesrekening gerubriceerd als een éénmalig resultaat.

6. Financing

Acomco has secured financing for acquiring the tea and seeds businesses. Total financing concerns:

- 5.5% convertible subordinated loans totalling € 40 million, convertible as from 23 December 2010 until 23 June 2016 into newly to be issued ordinary shares Acomco at € 7.39 per share. The loans are fully subordinated and the interest is paid annually in arrears.
Total conversion would result in an increase of 5,412,720 new ordinary shares. Based on the existing number of issued ordinary shares of 17,834,866 such issuance would result in a total of 23,247,586 shares, representing a dilution of 23.3%
- A US\$ 24 million bank term loan with a maturity of 4 years and total annual repayments of US\$ 5 mln, linear and payable quarterly starting 31 December 2010, and a variable interest rate.
- A US\$ 75 million revolving credit facility on a roll-over basis for working capital financing of the tea and seeds businesses, with a term of one year and a variable interest rate.
- Standard agreements have been made for the convertible loans, the term loan and the revolving credit facility including financial covenants (such as interest cover ratio and minimum available equity + subordinated debt levels) that will be tested on a semi-annual basis; in addition the shares of subsidiaries have been silently pledged as security.

The convertible loans have been split into a loan component (€ 38.9 million) and an equity component (€ 1.1 million), in line with IAS 32. The equity components have been added to equity. The loan components have been calculated using a 6.1% interest rate. After allocation of costs related to issuing the convertible loans which will be amortized over the term of the loans and recorded as interest expenses. The effective total interest charge recorded through the income statement amounts to 6.8%.

7. Divestment participation in RCMA Commodities Asia (Pte) Ltd ('RCA')

On 7 June 2010 an agreement was signed relative to the sale of Acomco's 42.52% share in RCA with an effective date as of 1 January 2010 for a total consideration of US\$ 13 million. This transaction resulted in a book loss of € 2,101,000 that has been included in the results for the first half year 2010. The total loss is attributable to the release of the currency translation reserve that is part of equity amounting to € 1,445,000 and a loss against book value of € 656,000. The receivable relating to this sale amounting to € 11,079,000 has been collected after 30 June 2010.

Considering the non-recurring nature of this sale, the € 2.1 million book loss has been recorded in the income statement as a non-recurring result.

8. Sales and segment information

Consolidated sales of € 128.5 million are inclusive of € 45.6 million sales of the tea and seeds businesses. The segmentation of sales and results per business and per region of the companies that are part of the Acomomo group is as follows:

8. Omzet en segmentatie

De geconsolideerde omzet van € 128,5 miljoen is inclusief € 45,6 miljoen omzet van de thee en zaden businesses. De verdeling van de omzet en resultaten per business en per regio van de tot de Acomomo groep behorende vennootschappen is als volgt:

(€ '000)	Specerijen, noten, fruit / <i>Tropical, nuts, dried fruits</i>	Voedings- ingrediënten / <i>Food ingredients</i>	Thee / <i>Tea</i>	Eetbare zaden / <i>Confectionary Seeds</i>	Algemene kosten / <i>General costs</i>	Totaal / <i>Total</i>
Segmentatie / <i>Segmentation</i>						
HJ 2010 / <i>HY 2010</i>						
Omzet / <i>Sales</i>	75 659	7 267	18 904	26 686	0	128 516
Kosten / <i>Costs</i>	(69 562)	(6 464)	(18 010)	(23 936)	(776)	(118 748)
Bedrijfsresultaat / <i>Operating result</i>	6 097	803	894	2 750	(776)	9 768
Activa segment / <i>Segment assets</i>	50 364	5 320	29 890	55 804	87 502	228 880
HJ 2009 / <i>HY 2009</i>						
Omzet / <i>Sales</i>	69 942	7 361	0	0	0	77 303
Kosten / <i>Costs</i>	(64 972)	(6 656)	0	0	(547)	(72 175)
Bedrijfsresultaat / <i>Operating result</i>	4 970	705	0	0	(547)	5 128
Activa segment / <i>Segment assets</i>	34 519	6 509	-	-	30 864	71 892
Omzet per regio / <i>Sales per region</i>						
	NL	EU overige / <i>EU Other</i>	USA / <i>US</i>	Overige / <i>Other</i>		Totaal / <i>Total</i>
HJ 2010 / <i>HY 2010</i>	21 630	53 794	22 299	30 793		128 516
HJ 2009 / <i>HY 2009</i>	21 461	37 386	242	18 214		77 303

Amsterdam Commodities N.V.

WTC-Beursplein 37
P.O. Box 30156
3001 DD Rotterdam
Phone (010) 40 51 195
Fax (010) 40 55 094
www.acomo.net
e-mail: info@acomo.net

Catz International B.V.

Blaak 22/P.O. Box 180
3000 AD Rotterdam
Phone (010) 41 13 440
Fax (010) 41 18 913
www.catz.nl
e-mail: info@catz.nl

TEFCO EuroIngredients B.V.

Italiëweg 21
P.O. Box 1020
2410 CA Bodegraven
Phone (0172) 65 00 18
Fax (0172) 61 54 00
www.tefco.nl
e-mail: food@tefco.nl

Snick EuroIngredients N.V.

Sint-Jorisstraat 85E
8730 Beernem
België
Phone +32 (0) 50 36 16 85
Fax + 32 (0) 50 37 22 07
www.snick.be
e-mail: info@snick.be

Van Rees B.V.

Wijnhaven 65 D
P.O. Box 914
3000 AX Rotterdam
Phone (010) 40 21 750
Fax (010) 41 36 881
www.vanrees.com
e-mail: trading@vanrees.com

Red River Commodities Inc

501, 42nd Street NW
P.O. Box 3022
Fargo, N.D. 58102
U.S.A.
Phone +1 (701) 28 22 600
Fax +1 (701) 28 25 325
www.redriv.com
e-mail: admin@redriv.com

