

# ACOMO:

## KWALITEIT VOOR EEN LAGERE PRIJS

**Acomo komt van Amsterdam Commodities.** Het hoofdkantoor van de handelaar en distributeur van landbouwgrondstoffen staat tegenwoordig echter in Rotterdam, na de fusie met de Rotterdamse handelonderneming Catz International. Het aandeel is momenteel aantrekkelijk gewaardeerd, stelt Hendrik Oude Nijhuis.

**A**como handelt in zaken als thee, eetbare zaden (vooral zonnebloempitten), noten, gedroogde vruchten, kruiden en specerijen, dadels en kokosnoten. Daarnaast is het bedrijf actief in hulpstoffen voor de voedingsmiddelenindustrie zoals gistproducten en natuurlijke kleur- en smaakstoffen. In alle gevallen gaat het om nichemarkten waarin geen gebruik wordt gemaakt van termijnhandel (door middel van derivaten). Er is dus altijd sprake van fysieke levering van het product.

Acomo vormt de schakel tussen producent (zoals een plantage) en afnemer (zoals een bakkerij) in de voedingsindustrie: het regelt de kwaliteitscontrole, opslag van de oogst, transport en levering aan de verwerkende industrie en biedt hierbij contractzekerheid. Dat klinkt misschien niet heel spannend, maar het aantrekkelijke is wel dat Acomo in veel gevallen een van de weinige spelers op de betreffende markt is.

### HOGE WINSTGEVENDHEID

De marktpositie van Acomo is goed: door schaalgrootte in

verschillende kleine, maar lucratieve nichemarkten kan Acomo afnemers garanderen dat bestelde producten ook daadwerkelijk geleverd kunnen worden. Dit mede vanwege het gegeven dat Acomo vanuit veel verschillende gebieden inkoop. Deze hoge leveringsbetrouwbaarheid zal naar verwachting voor klanten een belangrijke bindende factor blijven. Dat verklaart ook de tendens naar de vorming van monopolies in de nichemarkten waarin Acomo actief is.

De goede marktpositie zorgt voor een structureel hoge winstgevendheid. De *return on invested capital* lag de voorbije jaren steevast in de buurt van de 20 procent.

### GROTE OVERNAME

Naast autonome groei ligt er voor Acomo een aantrekkelijke kans in verdere acquisities. De over te nemen bedrijven moeten dan sowieso al beschikken over een goed functionerend managementteam en ook direct een bijdrage leveren aan de winst per aandeel.

Een recente, vrij grote overname (doorgaans gaat het bij Acomo om kleinere overnames) betreft die van Tradin Organic. Dit bedrijf handelt net als Acomo in voedings-



### OVER DE AUTEUR

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller:*

*'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl)*

*De auteur bezit geen aandelen Acomo.*