



kwam tot een omzet van 15,1 miljoen euro (2008: 11 miljoen euro) en een brutowinst van 1,4 miljoen euro. Snick is hierin voor elf maanden meegeconsolideerd.

Tefco verhandelt meer dan tweehonderd producten zoals gistproducten, natuurlijke smaak- en kleurstoffen en vruchtenpoeders, vooral bestemd voor de bakkerij, zoetwaren-, dranken- en de 'savory foods'-industrie. Snicks is in de Benelux actief in de ontwikkeling, productie en distributie van culinaire ingrediënten, poedermixen en pasteuze kruidenmelanges (curry's, pesto's et cetera). Met Voedingsingrediënten heeft Acomó een belangrijke verbreding van het productassortiment in complementaire markten bereikt, waardoor het niet alleen de traditionele groothandelsfunctie vervult maar ook waarde kan toevoegen. Acomó is nu immers ook actief in de beginfase van de waardeketen. Tevens betekent dit een versterking van het aanbod in groeimarkten als gemak- en gezondheidsproducten.

De voedingsindustrie besteedt in toenemende mate productontwikkeling uit aan specialisten als Snicks, terwijl ook de extra aandacht voor voedselveiligheid de vraag naar specialisten op het gebied van ingrediënten stuwt. De marges bij Voedingsingrediënten liggen hoger, maar Acomó komt hiermee ook meer bloot te staan aan de grillen van de consument. De crisis heeft zich dan ook hier geuit in een lichte autonome daling van de volumes en een verhoogde prijsconcurrentie. Wel liggen de prestaties van beide bedrijven boven de aannames ten tijde van de overname.

Acomó zal zijn acquisitiebeleid richten op versterking van Voedingsingrediënten, waar de groei en winstgevendheid naar verwachting hoger blijven dan bij de producten die Catz verhandelt.

De prestaties van het niet-geconsolideerde 42,52%-belang in rubberhandelaar RCMA stonden het afgelopen jaar stevig onder druk. De mondiale rubberhandel werd zwaar geraakt door het nagenoeg tot stilstand komen van de auto- en bandenverkoop in de eerste helft van vorig jaar. Later stegen de rubberprijzen weer, ingegeven

door vraag uit China. De winstbijdrage van RCMA viel terug van 2,6 miljoen euro tot zes ton.

ADDITIONELE KOERSIMPULS

Vanwege het gebrek aan synergie met de overige activiteiten en de sterk fluctuerende resultaten, is niet uit te sluiten dat Acomó de rubberhandel eens vaarwel zegt. Dan zou het de verkoopopbrengst kunnen aanwenden voor versterking van de activiteiten in Voedingsingrediënten. Analisten van SNS Securities schatten de waarde op circa 15 miljoen euro. Verkoop van de rubbertak zal echter niet eenvoudig zijn.

Acomó's sterke balans – het eigen vermogen bedraagt bijna 40 miljoen euro – biedt volgens dezelfde bank ook nog eens een leencapaciteit van 10 tot 15 miljoen euro. Door slechts 5 miljoen euro per jaar aan gerichte acquisities uit te geven, gebruikmakend van een van de genoemde financieringswijzen, kan Acomó volgens SNS de winst per aandeel een additionele impuls van 7 procent per jaar geven.

Traditiegetrouw doet Acomó geen uitspraak over de verwachte winstontwikkeling. Acomó laat wel weten dat ook in de eerste maanden van 2010 alle activiteiten winstgevend zijn geweest, gestuwd door hogere grondstofprijzen. In de huidige koers van 5,95 euro zit nog het slotdividend van 0,30 euro opgesloten. De ex-dividenddatum is 31 mei 2010. Zelfs na de koersverdubbeling in anderhalf jaar tijd blijft de waardering bescheiden. Voor een nieuwe koersimpuls zal Acomó zich steviger op het acquisitiepad moeten begeven. ■



RIJKE GESCHIEDENIS

Amsterdam Commodities, Acomó, is in 1982 ontstaan via een 'reversed takeover' van het noodlijdende beursfonds Amsterdam Rubber door het Rotterdamse Catz International. Amsterdam Rubber, voluit Rubber Cultuur Maatschappij Amsterdam (RCMA), staat sinds 26 november 1908 aan de beurs genoteerd.

Catz International, handel in specerijen, noten, zuidvruchten en voedingsingrediënten, werd in 1975 gekocht door de Israëliër Dov Gottesman, maar bestaat al sinds 1856. Samen met zijn Singaporese partner behoort Acomó tot de belangrijke handelaars in natuurrubber in de wereld. De tot de groep behorende handelsondernemingen zijn gevestigd in Europa, Amerika, Singapore en Maleisië. Het 50%-belang in RCMA is inmiddels verwaterd tot 43 procent vanwege de fusie tussen RCMA en het Duitse Nordmann Rasmann Kautschuk, dat nu 14 procent in de Singaporese holding houdt. Gottesmann trad in 1999 af als directievoorzitter, om na het vervullen van functies in de raad van commissarissen medio 2003 het bedrijf volledig te verlaten. Via het beleggingsvehikel Red Wood Trust is de familie Gottesmann met een belang van 10,28 procent nog altijd de grootste aandeelhouder in Acomó. Grootaandeelhouders met belangen van 5 procent of meer bezitten tezamen ruim 37 procent van de in totaal 16,3 miljoen uitstaande aandelen. Sinds medio maart 2009 is Acomó veilingfonds af en kunnen beleggers continu in het aandeel handelen.