



Halfjaarbericht 2011 / *Half Year Report 2011*

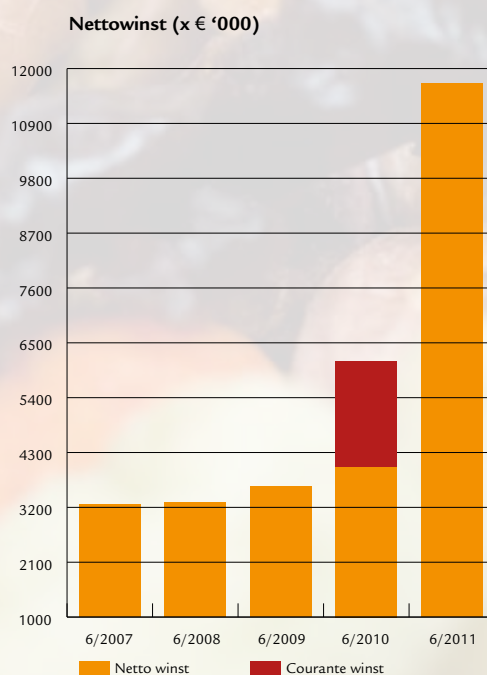
Amsterdam Commodities N.V.

A COMO

De nettowinst Amsterdam Commodities N.V. over het eerste halfjaar 2011 bedroeg € 11,7 miljoen (HJ 2010: € 4,0 miljoen). De winst per aandeel steeg met 46% tot € 0,503. De vennootschap zal een 18% hoger interim-dividend van € 0,13 per aandeel (HJ 2010: € 0,11) uitkeren, betaalbaar op 15 september 2011.

Hoofdpunten

- Actieve handel en hoge commodityprijzen
- Succesvolle integratie van geacquireerde activiteiten
- Nettowinst € 11,7 miljoen (HJ 2010: € 4,0 miljoen)
- Winst per aandeel € 0,503 (HJ 2010: € 0,344, +46%)
- Hogere winst reflecteert mede de resultaten van Van Rees en Red River Commodities (geconsolideerd vanaf mei 2010) en King Nuts & Raaphorst (geconsolideerd vanaf oktober 2010)
- Interim-dividend: +18% tot € 0,13 per aandeel (HJ 2010: € 0,11)
- Januari 2011: volledige vervroegde conversie van de € 40 miljoen converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2010



Over Acomó

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

Bericht aan de Aandeelhouders

Amsterdam Commodities N.V. (Acom) behaalde in het eerste halfjaar 2011 een geconsolideerde omzet van € 271,4 miljoen (HJ 2010: € 128,5 miljoen) en een nettowinst van € 11,7 miljoen (HJ 2010: € 4,0 miljoen). De stijging van de halfjaarresultaten is te danken aan de sterke handelsprestaties van alle groepsmaatschappijen, vooral Catz International, en aan de bijdrage van de in 2010 geacquireerde activiteiten. De winst per aandeel steeg met 46% tot € 0,503 bij een hoger aantal aandelen na volledige conversie van de converteerbare leningen.

De toename is mede het gevolg van de succesvolle integratie en goede prestaties van de in 2010 geacquireerde activiteiten (mei: Van Rees – thee en Red River Commodities – zaden, en in oktober: King Nuts & Raaphorst – noten) die voor het eerst voor de volledige zes maanden zijn geconsolideerd in de cijfers over het halfjaar 2011. In het eerste halfjaar 2010 telden Van Rees en Red River mee voor slechts twee maanden in het resultaat. Daarnaast was er in dit halfjaar geen sprake van éénmalige lasten of transactiekosten (HJ 2010: € 2,9 miljoen). De tabel hierna geeft een overzicht van de bestanddelen van het halfjaar resultaat in 2010 en 2011.

Het eerste halfjaar zag een continuering van de gunstige marktomstandigheden van het tweede semester 2010. Een belangrijke ontwikkeling was de verdere stijging van de relatief reeds hoge prijsniveaus van voedingsgrondstoffen, soms tot niveaus die weinig traders in hun carrière hebben meegemaakt. De hogere prijsniveaus waren een belangrijke drijfveer achter de stijging van de omzet en van het werkkapitaal (voorraden en debiteuren) en leidden tevens tot hogere daaraan gerelateerde financieringen. Daarnaast was er in bepaalde gevallen sprake van druk op volumes en op de verkoopmarges door de stijgende prijzen, met name voor producten die in de waardeketen dicht bij de eindconsument liggen.

Catz International B.V. (specerijen, noten, zuidvruchten) zette de trend van het tweede semester 2010 verder en behaalde een 40% hogere winst vóór belasting van € 8,4 miljoen (HJ 2010: € 6,1 miljoen). De omzet bedroeg € 104,5 miljoen, 38% meer dan in de eerste zes maanden van 2010 (€ 75,7 miljoen). Alle productgroepen waren winstgevend. Catz' 100% dochter Tovano B.V. (verpakte noten en zuidvruchten) boekte eveneens goede resultaten.

In de handel- en distributieactiviteiten in voedingsingrediënten (**TEFCO en Snick EuroIngredients**) bedroeg de gecombineerde omzet € 7,4 miljoen, nagenoeg hetzelfde als in 2010 (€ 7,3 miljoen), en de winst vóór belasting € 0,7 miljoen (HJ 2010: € 0,8 miljoen). Met tevredenheid noteren we dat TEFCO haar omzetsdaling omhoog naar groei, na de tegenslagen in 2010, terwijl Snick goede vooruitgang boekte in voor haar nieuwe markten en producten.

Red River Commodities Group in North Dakota, USA (productie en distributie van eetbare zaden, vooral zonnebloempitten) en haar 100% dochter Red River van Eck B.V. (Zevenbergen, Nederland) behaalden een omzet van € 59,0 miljoen voor de eerste zes maanden 2011 (pro forma eerste zes maanden 2010: € 58,2 miljoen) en droegen € 6,6 miljoen bij aan de winst vóór belasting van de groep (mei/juni 2010: € 3,8 miljoen). De ontwikkeling in omzet en resultaat ten opzichte van 2010 is mede een gevolg van de lagere dollarkoers ten opzichte van de Euro (gemiddeld - 9%). Gelet op de soms extreme weersomstandigheden in de verschillende productieregio's (extreme hitte en droogte in Texas, overstromingen en hevige regens in het noorden van de Verenigde Staten) bestaat enige onzekerheid over de oogsten van verschillende gewassen later dit jaar (katoen, mais, tarwe, zonnebloempitten, etc.) en over de respectievelijke prijsniveaus.

In '000 €

	HJ 2011	HJ 2010	
Resultaat uit gewone trading activiteiten			
Nettowinst vóór acquisities (zie nota)	5 417	4 558	+ 19%
Nettowinst geacquireerde activiteiten (HJ 2010: mei en juni)	6 287	2 338	
Nettowinst uit normale bedrijfsactiviteiten	11 704	6 896	+ 70%
Resultaat uit éénmalige posten			
Verlies op verkoop rubberactiviteiten	-	(2 101)	
Transactiekosten en overige posten	-	(766)	
Geconsolideerde nettowinst per 30 juni	11 704	4 029	+ 190%

Nota: in deze cijfers zijn de (gestegen) algemene kosten en financieringslasten van de holding niet gealloceerd aan de geacquireerde activiteiten.

De omzet van **Van Rees Groep** in Rotterdam (thee) bedroeg € 76,4 miljoen in de eerste helft van 2011, (pro forma eerste zes maanden 2010: € 82,8 miljoen bij een gemiddeld 9% lagere dollar) terwijl de winst vóór belasting € 3,3 miljoen bedroeg (mei/juni 2010: € 1,3 miljoen).

In US-dollars was de omzet stabiel bij iets lagere volumes en was de winstgevendheid hoger in vergelijking met verleden jaar. De wereldwijde consumptie van thee blijft groeien, wat zorgt voor een vlotte afname van grotere thee-oogsten wereldwijd en een stabilisatie van de prijzen op een relatief hoog niveau.

Bij **King Nuts & Raaphorst B.V.** (noten en rijstcrackers) lagen de volumes en marges enigszins onder druk van snel oplopende prijzen. In de eerste zes maanden stegen de gemiddelde prijzen van bijvoorbeeld cashewnoten, pinda's en walnoten met 30 à 40%. De omzet bleef stabiel op € 26,7 miljoen. De winst vóór belasting bedroeg € 1,7 miljoen (HJ 2010: niet geconsolideerd). Het bedrijf blijft een sterke positie hebben in haar distributiekanalen en zal naar verwachting op termijn profiteren van de verdere consolidatie van de notenmarkt in Nederland en Europa.

Belangrijke ontwikkelingen

Acomo heeft op 11 januari 2011 het besluit aangekondigd om haar optie tot het volledig aflossen van de nog resterende converteerbare obligatieleningen tegen nominale waarde uit te oefenen. Na deze aankondiging hebben alle toen resterende obligatiehouders hun converteerbare leningen met een totale nominale waarde van € 20.950.000 omgezet in 2.834.903 gewone aandelen.

Dientengevolge bedraagt het aantal uitstaande aandelen 23.247.576 op 30 juni 2011. De conversies in januari 2011 resulteerden tevens in een toename van het eigen vermogen met ca. € 19,9 miljoen. Rekening houdend met de nieuw uitgegeven aandelen (dividendgerechtigd vanaf 1 januari) bedroeg de Winst per Aandeel € 0,503 per aandeel (HJ 2010: € 0,344).

Tevens melden wij de succesvolle verlenging, voor een periode van 2,5 jaar voor USD 60 miljoen, respectievelijk 1,5 jaar voor extra USD 15 miljoen, van de kredietlijnen ter financiering van het werkkapitaal van de groep die werden aangetrokken op het ogenblik van de acquisities. Tevens werd de rente over ca. 70% van de leningen die werden aangetrokken voor de acquisities in 2010 tot de afloopdatum van de leningen gefixeerd middels diverse rente-swap contracten.

Vooruitzichten 2011

De halfjaarresultaten waren zeer goed. De integratie van de nieuwe activiteiten in de groep verliep succesvol. Uitzonderlijke klimatologische omstandigheden zullen effecten hebben op de oogsten en prijsniveau's van diverse voedingsgewassen wereldwijd. Door diversificatie van de activiteiten van de groep wordt een verdere groei en een hogere stabiliteit van de resultaten nagestreefd, ook in wisselende marktomstandigheden. Mede gebaseerd op de bijdrage van de nieuwe dochterondernemingen, zijn wij positief over het resultaat van de groep voor het hele jaar. Wij hebben vertrouwen in de ervaring en de marktkennis van al onze handelsteams om van 2011 opnieuw een succesvol jaar te kunnen maken voor de aandeelhouders.

Dividend

Directie en Commissarissen hebben besloten een interim-dividend uit te keren van € 0,13 per aandeel (HJ 2010: € 0,11, + 18%). Het interim-dividend wordt op 15 september 2011 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 2011 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 halfjaarverslag over het eerste halfjaar van het boekjaar 2011 een getrouwe weergave bevat van:
 - a) de belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het desbetreffende boekjaar hebben voorgedaan en van het effect daarvan op de halfjaarrekening,
 - b) de belangrijkste transacties met verbonden partijen die in deze periode zijn aangegaan,
 - c) de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het desbetreffende boekjaar.

Rotterdam, 30 augustus 2011

St.G. Holvoet, algemeen directeur

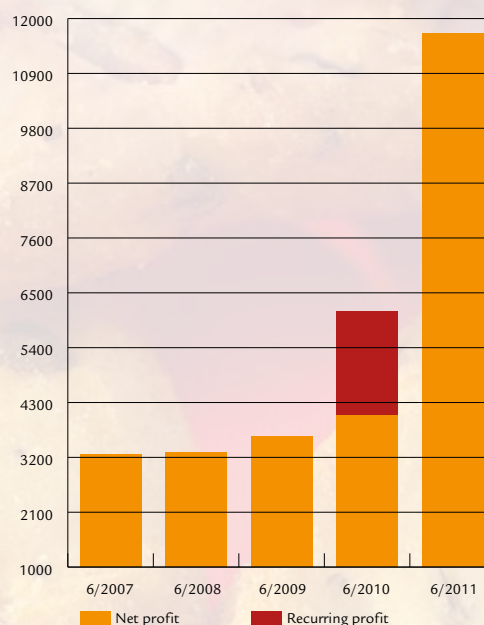
J. ten Kate, CFO

Net profit Amsterdam Commodities N.V. for the first half year 2011 amounted to € 11.7 million (HY 2010: € 4.0 million). Earnings per share increased by 46% to € 0.503. The company will pay a 18% higher interim dividend of € 0.13 per share (HY 2010: € 0.11), payable per 15 September 2011.

Main points

- Active trade and high commodity prices
- All activities profitable
- Net profit € 11.7 million (HY 2010: € 4.0 million)
- Higher results also reflect the results of Van Rees and Red River Commodities (consolidated since May 2010) and King Nuts & Raaphorst (consolidated since October 2010)
- Interim dividend HY 2011: +18% to € 0.13 per share (HY 2010: € 0.11)
- January 2011: 100% early conversion of € 40 million convertible bond issued in June 2010

Net profit (x € '000)



About Acom

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), nuts (King Nuts & Raaphorst) tea (Van Rees) and confectionary seeds (Red River Commodities). It is trading in more than 90 countries. Acom stocks are quoted at Euronext Amsterdam since 1908.

Announcement to Shareholders

Amsterdam Commodities N.V. (Acom) recorded consolidated sales of € 271.4 million in the first half year 2011 (HY 2010: € 128.5 million) and net profits of € 11.7 million (HY 2010: € 4.0 million). The increase of the half year results reflects the strong trading performance of all the group subsidiaries, especially Catz International, and the contribution of the new businesses acquired in 2010. Earnings per share increased by 46% to € 0.503 notwithstanding the higher number of shares following full conversion of the bonds.

The growth is partly due to the successful integration and results of the acquisitions in 2010 of the tea activities of Van Rees Group, the edible seeds activities of Red River Commodities (both consolidated as from May 2010), and the nuts trading activities of King Nuts & Raaphorst (consolidated as from October 2010). The new businesses are included for the full period in this half year consolidation, while in the first half year 2010, only the tea and seeds activities were included, for a period of two months only. Finally, there were no non-recurring charges or transaction costs in the first half year 2011 (HY 2010: € 2.9 million). The table below summarizes the components of the half year results in 2010 and 2011.

In the first six months 2011 the favourable market circumstances of the second half of 2010 persisted. An important factor was the continued raise of the already high prices of food commodities, which have reached levels previously unseen by most traders. The higher prices boosted sales levels, working capital levels (stocks and debtors) and their related financing, while sometimes also affecting volumes and sales margins. The latter was specifically the case for products which are close to the final consumer in the value chain.

Catz International B.V. (spices, nuts, dried fruits) continued the trend of the second half 2010 and achieved a 40% higher profit before tax at € 8.4 million (HY 2010: € 6.1 million). Net sales amounted to € 104.5 million (HY 2010: € 75.7 million, +38%).

All product groups were profitable. Also Catz' 100% subsidiary Tovano B.V. achieved good results.

The trade and distribution activities in food ingredients (**TEFCO and Snick EuroIngredients**) recorded combined sales of € 7.4 million, unchanged compared to last year (HY 2010: € 7.3 million), and profits before tax of € 0.7 million (HY 2010: € 0.8 million). It is satisfactory to note that TEFCO showed renewed growth after the negative developments affecting its sales in 2010, while Snick achieved good progress in new markets and products.

Red River Commodities Group in North Dakota, USA (production and distribution of edible seeds, mainly sunflower seeds) and its 100% subsidiary Red River van Eck B.V. (Zevenbergen, the Netherlands) realized sales of € 59.0 million in the first six months of 2011 (pro forma first six months 2010: € 58.2 million) and profits before tax of € 6.6 million (contribution May/June 2010: € 3.8 million). The 2011 figures reflect the negative development of the USD against the Euro (- 9% on average). Various growing regions in the USA have seen extreme weather patterns this past season, with high temperatures and draughts in Texas, and heavy rains and floods in the North. The outcome of the next harvests of various products (cotton, corn, wheat, sunflowers, etc.) is therefore uncertain as well as the consequences on price levels.

In '000 €

	HY 2011	HY 2010	
Results from trading operations			
<i>Net profit before acquisitions (see note)</i>	5 417	4 558	+ 19%
<i>Net profit acquired businesses (HY 2010: May/June)</i>	6 287	2 338	
<i>Net profit from trading operations</i>	11 704	6 896	+ 70%
Non-recurring items			
<i>Loss on divestment rubber participation</i>	-	(2 101)	
<i>Transaction and other related costs</i>	-	(766)	
<i>Consolidated net profit June 30</i>	11 704	4 029	+ 190%

Note: the (higher) holding overheads and finance charges are not allocated to the acquired activities.

Net sales of the **Van Rees Groep** in Rotterdam (tea) amounted to € 76.4 million in the first half year 2010 (pro forma six months 2010: € 82.8 million with an average 9% lower USD) and profits before tax € 3.3 million (contribution May/June 2010: € 1.3 million). Sales in USD terms were stable with slightly lower volumes compared to last year, and higher margins. The worldwide consumption of tea continues to grow steadily, and in combination with better tea harvests, we note a stabilisation of prices at relatively high levels.

At **King Nuts & Raaphorst** (nuts and rice crackers), sales volumes and margins were affected by rapidly raising prices. In the first six months, prices of cashew nuts, peanuts and walnuts for example increased between 30 and 40%. Sales were stable at € 26.7 million and the profit before tax amounted to € 1.7 million (HY 2010: not consolidated). King Nuts maintained a strong position in its distribution channels and is expected to benefit from the continued consolidation of the Dutch and European nuts markets in the future.

Significant developments

On 11 January 2011, **Acomo** issued a notice of redemption informing bond holders that it decided to exercise its option to fully redeem the remaining convertible bonds at their nominal amount. Following the announcement, all remaining bond holders converted their bonds with a total value of € 20,950,000 into 2,834,903 shares.

Consequently, the total outstanding number of issued ordinary shares as per 30 June 2011 amounted to 23,247,546. The conversions in January 2011 resulted in an increase of shareholders' equity by approximately € 19.9 million. Taking into account the newly issued shares, earnings per share for this first half year amounted to € 0.503 (HY 2010: € 0.344).

We also mention the successful roll-over of the bank lines that were arranged at the time of the acquisitions in 2010, for a period of 2.5 years for USD 60 million, respectively 1.5 years for an extra USD 15 million. In addition, the variable interest rate on the acquisition loans has been fixed until maturity through various interest rate swaps for approximately 70% of the loan amount.

Forecast 2011

The half year results were very good. The integration of the new activities in the group was successful. Extreme climatologic circumstances will affect harvests and price levels of various agricultural products world wide. Through continued diversification of the activities, we pursue further growth and stabilisation of the group's performance in changing market circumstances. Based also on the contribution of the new subsidiaries, we are positive about the result of 2011 as a whole. We have confidence in the experience and market expertise of our trading teams to make 2011 into another succesful year for our shareholders.

Interim dividend

Management and Supervisory Board have decided to pay an interim dividend of € 0.13 per share in cash (HY 2010: € 0.11, + 18%), payable per 15 September 2011.

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 first half of the financial year 2011 give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and the profit of the company and its consolidated entities;
2. the mid-year directors' report for the first half of the financial year 2011 gives a true picture of:
 - a) the most important events which have occurred in the first six months of the financial year 2011 and of the effect of those on the mid-year financial statements,
 - b) the most important transactions with related parties which were entered into during this period,
 - c) the main risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year in question.

Rotterdam, 30 August 2011

St.G. Holvoet, managing director

J. ten Kate, CFO

Geconsolideerde balans per 30 juni 2011 / Consolidated balance sheet as per 30 June 2011

(€ '000) vóór interim-dividend / before interim dividend	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Activa / Assets			
Immateriële vaste activa / Intangible fixed assets	45 632	48 072	34 438
Materiële vaste activa / Tangible fixed assets	21 874	23 259	24 592
Financiële vaste activa / Financial fixed assets	1 534	297	1 080
Totaal vaste activa / Total fixed assets	69 040	71 628	60 110
Voorraden / Inventories	103 367	100 282	79 927
Vorderingen / Accounts receivable	56 206	54 976	47 657
Financiële derivaten / Financial derivatives	414	745	994
Overige vorderingen / Other receivables	3 157	4 298	13 410
Liquide middelen / Cash at banks and in hand	3 576	6 671	26 782
Totaal vlottende activa / Total current assets	166 720	166 972	168 770
Totaal activa / Total assets	235 760	238 600	228 880
Passiva / Shareholders' equity and liabilities			
Eigen vermogen / Shareholders' equity	93 178	74 802	50 721
Achtergestelde converteerbare leningen / Subordinated convertible debt	-	19 902	37 812
Totaal garantievermogen / Total shareholders' equity + subordinated debt	93 178	94 704	88 533
Voorzieningen / Provisions	9 781	9 723	8 612
Langlopende schulden aan kredietinstellingen / Long-term bank debt	18 197	23 055	43 398
Totaal langlopende schulden en voorzieningen / Total long-term liabilities and provisions	27 978	32 778	52 010
Schulden aan kredietinstellingen / Bank overdrafts	75 455	53 015	58 343
Kortlopend deel langlopende schulden / Current portion long-term debt	6 771	6 975	1 200
Financiële derivaten / Financial derivatives	994	793	-
Crediteuren / Creditors	17 314	30 822	12 461
Andere schulden / Other liabilities	14 070	19 513	16 333
Totaal kortlopende schulden / Total short term liabilities	114 604	111 118	88 337
Totaal passiva / Total shareholders' equity and liabilities	235 760	238 600	228 880
Eigen vermogen per aandeel / Shareholders' equity per share	4.008	3.665	2.844
(Idem verwaterd / Diluted)	3.958	3.193	3.808

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

Geconsolideerde winst- en verliesrekening HJ 2011 / Consolidated profit and loss statement HY 2011

(€ '000)	HY 2011	HY 2010
Omzet / Sales	271 360	128 516
Kostprijs van de omzet / <i>Cost of goods sold</i>	<u>(225 838)</u>	<u>(109 125)</u>
Bruto-omzetresultaat / <i>Gross profit</i>	45 522	19 391
Personeelskosten / <i>Personnel costs</i>	(13 737)	(5 958)
Algemene kosten / <i>General costs</i>	(12 496)	(3 118)
Afschrijvingskosten / <i>Depreciation</i>	<u>(1 137)</u>	<u>(547)</u>
	<u>(27 370)</u>	<u>(9 623)</u>
Bedrijfsresultaat / Result from operations	18 152	9 768
Rentebaten / <i>Interest income</i>	61	57
Rentelasten / <i>Interest expenses</i>	(1 329)	(618)
Koersresultaten / <i>Foreign exchange results</i>	<u>(196)</u>	<u>(218)</u>
	<u>(1 464)</u>	<u>(779)</u>
Resultaat voor belastingen / Result before income tax	16 688	8 989
Vennootschapsbelasting / <i>Corporate income tax</i>	<u>(4 984)</u>	<u>(2 859)</u>
Netto resultaat continue bedrijfsactiviteiten / Net result from recurring operations	11 704	6 130
Eénmalig resultaat u/v verkoop belang RCA / <i>Non recurring result divestment RCA</i>	<u>-</u>	<u>(2 101)</u>
Nettowinst / Net profit	<u>11 704</u>	<u>4 029</u>
Netto resultaat continue bedrijfsactiviteiten per aandeel / <i>Recurring net result per share</i>	0.503	0.344
(Idem verwaterd / <i>Diluted</i>)	0.497	0.342
Netto resultaat per aandeel / <i>Net result per share</i>	0.503	0.226
(Idem verwaterd / <i>Diluted</i>)	0.497	0.225

Geconsolideerd kasstroomoverzicht HJ 2011 / Consolidated cash flow statement HY 2011

(€ '000)	HY 2011	HY 2010
Liquide middelen op 1 januari / Cash at 1 January	<u>6 671</u>	<u>9 430</u>
Operationele kasstroom / Cash flow from operations	24 706	11 988
Netto verandering werkkapitaal / Net changes to working capital	(30 099)	(12 146)
Netto verandering financiering werkkapitaal / Net changes of financing of working capital	23 160	15 507
Betaalde rente en belasting / Paid interest and taxes	<u>(6 231)</u>	<u>(3 760)</u>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten / Total cash generated from operations	11 536	11 589
Betaald voor acquisities / Paid for acquisitions	-	(73 554)
Financiering acquisities / Financing acquisitions	-	80 666
Liquide middelen in acquisities / Cash within acquisitions	<u>-</u>	<u>5 078</u>
Kasstroom uit acquisities / Cash from acquisitions	-	12 190
Kasstroom uit investeringen / Cash used for investments	(1 543)	(463)
Betaald dividend / Dividend paid	(9 067)	(4 900)
Kasstroom uit financieringen / Cash relating to financing	<u>(4 021)</u>	<u>(1 064)</u>
Netto toename liquide middelen / Net increase in cash	<u>(3 095)</u>	<u>17 352</u>
Liquide middelen per 30 juni / Cash at 30 June	<u><u>3 576</u></u>	<u><u>26 782</u></u>

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

(€ '000)	HY 2011	HY 2010
Balans per 1 januari / Balance at 1 January	74 802	39 382
Uitgifte van aandelen (2011 via conversie) / Issuance of shares (2011 by conversion)	19 870	8 865
Mutatie reserve koersverschillen / Currency translation differences	(4 169)	843
Vrijval reserve koersverschillen inzake RCA / Release currency translation reserve RCA	-	1 445
Eigen vermogen deel converteerbare leningen / Equity component convertible loans	-	1 057
Mutaties hedge reserve / Changes hedge reserves	(13)	-
Kosten aandelen optieplan / Cost share option plan	51	-
Nettowinst over het eerste halfjaar / Net profit for the first half year	11 704	4 029
Slotdividend voorgaand jaar / Final dividend relating to previous year	<u>(9 067)</u>	<u>(4 900)</u>
Balans per 30 juni / Balance at 30 June	<u>93 178</u>	<u>50 721</u>

13

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

(€ '000)	HY 2011	HY 2010
Netto resultaat continue bedrijfsactiviteiten / Net result from recurring operations	11 704	6 130
Koersmutatie goodwill / Exchange rate results goodwill	(2 440)	-
Mutaties hedge reserves / Changes hedge reserves	(13)	-
Share option plan kosten / Cost share option plan	51	-
Koersresultaten buitenlandse investeringen / Exchange results foreign investments	<u>(1 729)</u>	<u>843</u>
	7 573	6 973
Eenmalig resultaat u/v verkoop belang RCA / Non-recurring result divestment RCA	-	(2 101)
Vrijval reserve koersverschillen RCA / Release currency translation reserve RCA	<u>-</u>	<u>1 445</u>
Totaal resultaat aandeelhouders / Total comprehensive income attributable to shareholders	<u>7 573</u>	<u>6 317</u>

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

Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht

1. Algemeen

De activiteiten van de groep zijn de handel in en distributie van natuurlijke grondstoffen en ingrediënten voor de voedingsmiddelen-industrie, van thee, eetbare zaden en van verwerkte landbouwproducten.

Acomo 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 2010 (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 2011 hebben voorgedaan, waaronder de conversie van de per ultimo 2010 bestaande saldo van de converteerbare obligatielening, 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 2010 (gepubliceerd op de website van de Vennootschap) en zijn ongewijzigd, tenzij anders toegelicht. Belangrijkste risico's en onzekerheden zijn ook van toepassing op het lopende boekjaar.

4. In 2010 geacquireerde bedrijven

In mei 2010 nam Acomo 100% van het aandelenkapitaal van de Van Rees Groep en de Red River Commodities Group over van N.V. Deli Maatschappij. De financiële positie en resultaten van beide groepen zijn in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening opgenomen per 1 mei 2010 aangezien Acomo toen effectieve controle verkreeg over alle kernzaken van strategische, financiële en operationele aard. Dit impliceert dat de cijfers ter vergelijking over het 1^e halfjaar 2010 de resultaten van beide groepen bevat gedurende de 2 maands-periode van 1 mei tot en met 30 juni 2010.

In september 2010 nam Acomo 100% van het aandelenkapitaal van King Nuts Holding B.V. over. De financiële positie en resultaten van King Nuts zijn in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening opgenomen per 9 oktober 2010 aangezien Acomo toen effectieve controle verkreeg over alle kernzaken van strategische, financiële en operationele aard. Dit impliceert dat de cijfers ter vergelijking over het 1^e halfjaar 2010 geen financiële posities en resultaten van King Nuts bevat.

5. Eigen vermogen

Op 11 januari 2011 heeft Acomo het besluit aangekondigd om haar optie tot het volledig aflossen van de nog resterende converteerbare obligatielening tegen nominale waarde uit te oefenen. Na deze aankondiging hebben alle toen resterende obligatiehouders hun converteerbare obligaties omgezet in 2 834 903 gewone aandelen met een totale nominale waarde van € 20 950 000.

Dientengevolge bedroeg het aantal aandelen uitstaande aandelen per 30 juni 2011 23 247 576. De conversies in januari 2011 resulteerden tevens in een toename van het eigen vermogen van ca. € 19,9 miljoen.

6. Financiering

In juni 2011 werd een overeenkomst getekend waarin een werkkapitaalfinanciering met een limiet van USD 75 miljoen die afliep op 18 juni 2011 werd verlengd: USD 75 miljoen tot en met 31 januari 2013 en USD 60 miljoen tot en met 31 januari 2014. De bancaire marge werd gecontinueerd op een lager niveau dan initieel overeengekomen. De rente is variabel.

Daarnaast werd de rente op 70% van twee leningen die waren aangegaan bij de acquisities in 2010 (een 4-jarige lening van USD 24 miljoen en een 5-jarige lening van € 10 miljoen) gefixeerd in lijn met de desbetreffende aflossingsschema's tot aan de datum van algehele aflossing. Hiervoor werden rente-swap contracten aangegaan.

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

In juni 2010 werd het contract getekend betreffende de verkoop van het 42,52% belang in RCA. Ten gevolge van deze transactie is in het halfjaar 2010 een resultaat verwerkt van € 2 101 000 boekverlies.

8. Omzet en segmentatie

De geconsolideerde omzet bedroeg € 271 miljoen, waarin begrepen € 135 miljoen van de in 2010 geacquireerde thee- en zadenactiviteiten en € 27 miljoen van de notenbusiness. De verdeling van de omzet en resultaten per business en per regio van de tot de Acomo groep behorende vennootschappen is als volgt:

(€ '000)

Segmentatie	Specerijen, noten, fruit	Voedings- ingrediënten	Thee	Eetbare zaden	Algemene kosten en eliminaties	Totaal
HJ 2011						
Omzet	131 196	7 424	76 407	59 035	(2 702)	271 360
Kosten	<u>(120 768)</u>	<u>(6 759)</u>	<u>(72 631)</u>	<u>(52 396)</u>	<u>(654)</u>	<u>(253 208)</u>
Bedrijfsresultaat	<u>10 428</u>	<u>665</u>	<u>3 776</u>	<u>6 639</u>	<u>(3 356)</u>	<u>18 152</u>
Activa segment	76 893	5 921	52 015	56 723	44 208	235 760
HJ 2010						
Omzet	75 659	7 267	18 904	26 686	-	128 516
Kosten	<u>(69 562)</u>	<u>(6 464)</u>	<u>(18 010)</u>	<u>(23 936)</u>	<u>(776)</u>	<u>(118 748)</u>
Bedrijfsresultaat	<u>6 097</u>	<u>803</u>	<u>894</u>	<u>2 750</u>	<u>(776)</u>	<u>9 768</u>
Activa segment	50 364	5 320	29 890	55 804	87 502	228 880

15

Omzet per regio	NL	EU overige	USA	Overige	Totaal
HJ 2011	36 702	121 874	72 371	40 413	271 360
HJ 2010	21 630	53 794	22 299	30 793	128 516

Notes to the consolidated half year report

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.

Acomo 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 2010 (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 2011 accounts, are specifically disclosed in this half year report and include the conversion of the remaining convertible bond in January 2011.

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 2010 (published on the website of the Company) and are unchanged, except as stated. The main risks and uncertainties remain applicable in the current financial year.

4. Business combinations

In May 2010, Acomo acquired 100% of the share capital of the Van Rees Group and of the Red River Commodities Group from N.V. Deli Maatschappij.

The financial positions and results of the acquired groups have been included in the Acomo consolidation as from 1 May 2010 since Acomo obtained control over all strategic, financial and operational activities as per that date. Consequently, the HY10 comparable figures include the financial position and results of both groups for the 2 month period 1 May - 30 June only.

In September 2010, Acomo acquired 100% of the share capital of King Nuts Holding B.V.

The financial positions and results of King Nuts have been included in the Acomo consolidation as from 9 October 2010 since Acomo obtained control over all strategic, financial and operational activities as per that date. Consequently, the HY10 comparable figures do not include the financial position nor results of King Nuts.

5. Shareholders' equity

On 11 January 2011, Acomo issued a notice of redemption informing bond holders that It decided to exercise its option to fully redeem the remaining convertible bonds at their nominal amount. Following the announcement all remaining bond holders converted their bonds with a total value of € 20 950 000 into 2 834 903 shares.

Consequently, the total outstanding number of issued ordinary shares as per 30 June 2011 amounted to 23 247 576. The conversions in January 2011 resulted in an increase of shareholders' equity with approximately € 19.9 million.

6. Financing

In June 2011, a working capital financing agreement that matured on 18 Jun 2011 was renewed: USD 75 million until 31 January 2013 and USD 60 million until 31 January 2014. Interest margins were reduced. Interest is variable.

The interest rates on 70% of two acquisition loan amounts (a 4-year USD 24 million loan and a 5-year € 10 million loan) were fixed until maturity by means of interest rate swap contracts.

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

In June 2010 an agreement was signed relative to the sale of Acomo's 42.52% share in RCA. This transaction resulted in a book loss of € 2 101 000 that has been included in the results for the first half year 2010.

8. Sales and segment information

Consolidated sales of € 271 million are inclusive of € 135 million sales of the tea and seeds businesses and € 27 million of the nuts business acquired in 2010. The segmentation of sales and results per business and per region of the companies that are part of the Acomo group is as follows:

(€ '000)

Segmentation	Tropical, nuts, dried fruits	Food ingredients	Tea	Confectionary seeds	General costs and eliminations	Total
---------------------	---------------------------------	---------------------	-----	------------------------	---	-------

HY 2011

Sales	131 196	7 424	76 407	59 035	(2 702)	271 360
Costs	<u>(120 768)</u>	<u>(6 759)</u>	<u>(72 631)</u>	<u>(52 396)</u>	<u>(654)</u>	<u>(253 208)</u>
Operating result	<u>10 428</u>	<u>665</u>	<u>3 776</u>	<u>6 639</u>	<u>(3 356)</u>	<u>18 152</u>

Segment assets	76 893	5 921	52 015	56 723	44 208	235 760
----------------	--------	-------	--------	--------	--------	---------

HY 2010

Sales	75 659	7 267	18 904	26 686	-	128 516
Costs	<u>(69 562)</u>	<u>(6 464)</u>	<u>(18 010)</u>	<u>(23 936)</u>	<u>(776)</u>	<u>(118 748)</u>
Operating result	<u>6 097</u>	<u>803</u>	<u>894</u>	<u>2 750</u>	<u>(776)</u>	<u>9 768</u>

Segment assets	50 364	5 320	29 890	55 804	87 502	228 880
----------------	--------	-------	--------	--------	--------	---------

Sales per region	NL	EU Other	US	Other	Total
-------------------------	----	----------	----	-------	-------

HY 2011	36 702	121 874	72 371	40 413	271 360
---------	--------	---------	--------	--------	---------

HY 2010	21 630	53 794	22 299	30 793	128 516
---------	--------	--------	--------	--------	---------

Amsterdam Commodities N.V.

WTC-Beursplein 37
P.O. Box 30156
3001 DD Rotterdam
The Netherlands
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
The Netherlands
Phone (010) 41 13 440
Fax (010) 41 18 913
www.catz.nl
e-mail: info@catz.nl

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

Van Rees B.V.

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

TEFCO EuroIngredients B.V.

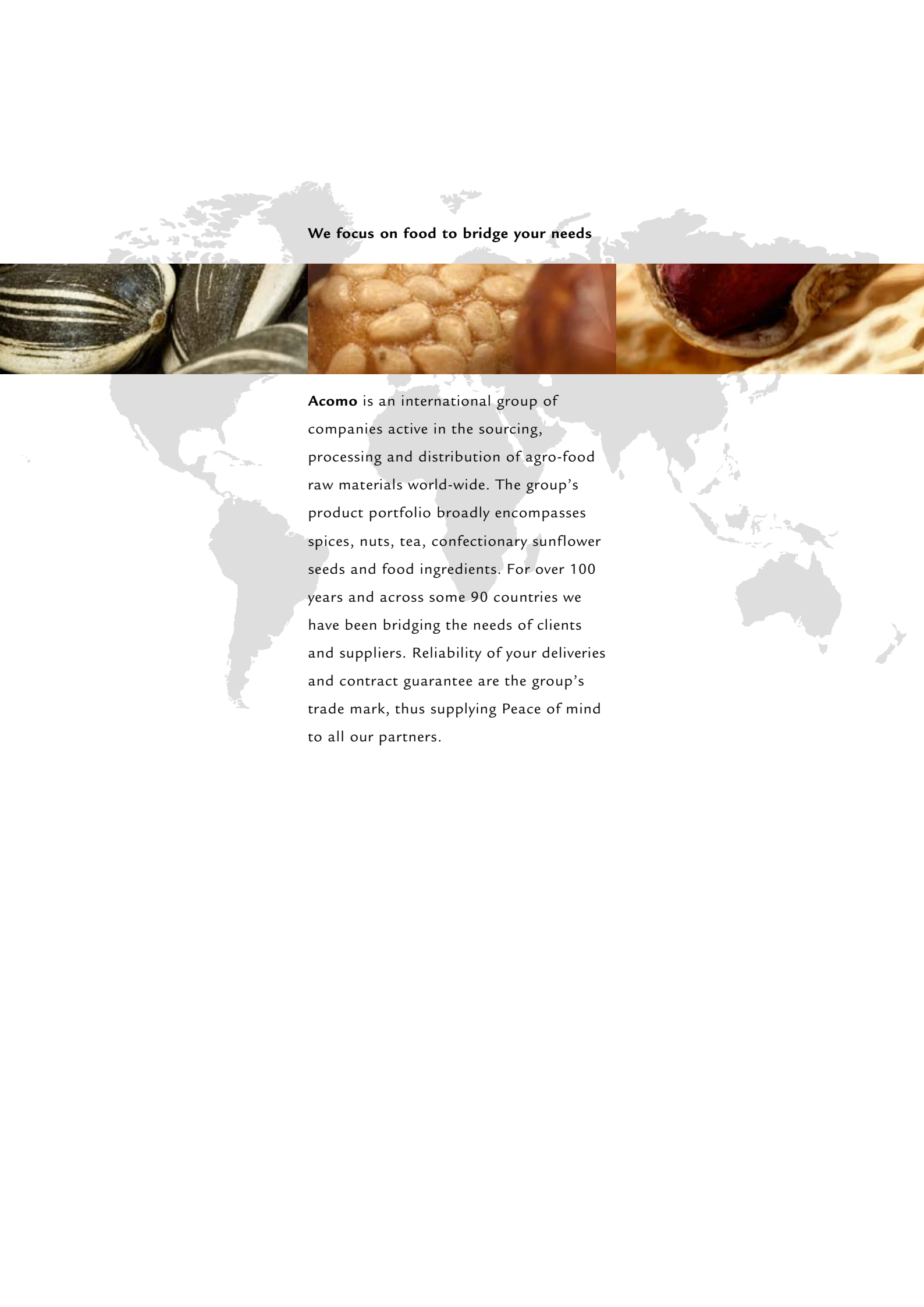
Italiëweg 21
P.O. Box 1020
2410 CA Bodegraven
The Netherlands
Phone (0172) 65 00 18
Fax (0172) 61 54 00
www.tefco.nl
e-mail: food@tefco.nl

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

King Nuts & Raaphorst B.V.

Spanjeweg 4
Postbus 1044, 2410 CA Bodegraven
The Netherlands
Phone +31 (0) 172 63 22 22
Fax + 31 (0) 172 63 22 33
www.kingnuts_raaphorst.nl
e-mail: info@kingnuts_raaphorst.nl



We focus on food to bridge your needs



Acomo is an international group of companies active in the sourcing, processing and distribution of agro-food raw materials world-wide. The group's product portfolio broadly encompasses spices, nuts, tea, confectionary sunflower seeds and food ingredients. For over 100 years and across some 90 countries we have been bridging the needs of clients and suppliers. Reliability of your deliveries and contract guarantee are the group's trade mark, thus supplying Peace of mind to all our partners.