

Jaarrekening 2007



Inhoud

Geconsolideerde balans	2
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	3
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	4
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	5
Enkelvoudige balans	26
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening	27
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	28
OVERIGE GEGEVENS	39
Accountantsverklaring	39
Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming	40
Voorstel tot resultaatbestemming	40
Gebeurtenissen na balansdatum	40

Het jaaroverzicht 2007 is als aparte uitgave op aanvraag en via de website verkrijgbaar.

Jaarrekening 2007

De publicatie "jaarrekening 2007" vormt samen met de publicatie "jaaroverzicht 2007" het jaarverslag 2007 van de Koninklijke Coöperatie Cosun U.A.. De publicaties zijn ook te vinden op www.cosun.nl.

Beide publicaties zijn ook verkrijgbaar in het Engels. In het geval van tekstuele tegenstellingen tussen de Engelse en de Nederlandse versie prevaleert de laatstgenoemde.

These Annual Accounts are also published in English. In the event of textual inconsistencies between the English and the Dutch versions, the latter shall prevail. These Annual Accounts are also available on the internet: www.cosun.com.

Koninklijke Coöperatie Cosun U.A.
Cosunpark 1
Postbus 3411
4800 MG BREDA
Telefoon (076) 530 33 22
Fax (076) 530 33 03
Internet www.cosun.nl
E-mail infocosun@cosun.com

Ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Breda onder nummer 20028699.



Geconsolideerde balans

(na resultaatbestemming; in miljoenen EUR)

Ultimo jaar	Toelichting	2007	2006*
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	(1)	170,6	71,6
Materiële vaste activa	(2)	595,5	458,5
Financiële vaste activa	(3)	92,2	56,5
		858,3	586,6
Vlottende activa			
Voorraden	(4)	473,7	381,2
Vorderingen en overlopende activa	(5)	324,2	284,5
Liquide middelen	(6)	93,3	139,0
		891,2	804,7
Totaal activa		1.749,5	1.391,3
PASSIVA			
Groepsvermogen			
Eigen vermogen	(7)	685,7	613,0
Minderheidsbelang derden	(8)	19,3	17,7
		705,0	630,7
Voorzieningen	(9)	116,5	108,6
Langlopende schulden	(10)	275,6	256,1
Kortlopende schulden	(11)		
Kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		194,2	41,6
Kortlopende schulden en overlopende passiva		458,2	354,3
		652,4	395,9
Totaal passiva		1.749,5	1.391,3

*De cijfers van 2006 zijn aangepast om vergelijking met 2007 mogelijk te maken. Zie 'cijfers ter vergelijking' op pagina 5.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in miljoenen EUR)

Over het jaar	Toelichting	2007	2006
Netto omzet	(14)	1.713,1	1.468,7
Wijziging in voorraden gereed product		15,8	-/- 47,7*
Overige bedrijfsopbrengsten	(15)	57,8	63,1
Som der bedrijfsopbrengsten		1.786,7	1.484,1
Heffingen inzake EU-regelingen	(16)	89,8	0,3
Kosten van grond- en hulpstoffen	(17)	1.032,9	911,4*
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(18)	250,6	224,5
Personeelskosten	(19)	198,5	165,5
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa		82,5	64,9
Andere waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	(21)	22,1	3,0
Overige bedrijfskosten		10,3	3,7
Som der bedrijfslasten		1.686,7	1.373,3
Bedrijfsresultaat		100,0	110,8
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		11,8	11,4
Rentelasten en soortgelijke kosten		-/- 27,3	-/- 22,8
Totaal financiële baten en lasten	(22)	-/- 15,5	-/- 11,4
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		84,5	99,4
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(23)	-/- 19,9	-/- 26,2
Resultaat deelnemingen		-/- 0,8	-/- 5,5
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		63,8	67,7
Aandeel derden in resultaat		-/- 8,0	-/- 1,8
Netto resultaat		55,8	65,9

*De cijfers van 2006 zijn aangepast om vergelijking met 2007 mogelijk te maken. Zie 'cijfers ter vergelijking' op pagina 5.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoenen EUR)

	2007	2006
Bedrijfsresultaat	100,0	110,8
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	82,5	64,9
Andere waardeveranderingen	22,1	3,0
Mutatie voorzieningen	-/- 34,0	-/- 19,4
Boekresultaten deelnemingen en materiële vaste activa	-/- 2,0	-/- 15,7
Overige mutaties deelnemingen	-	-/- 1,6
Mutatie werkkapitaal (exclusief liquide middelen en kortlopend bankkrediet)	-/- 26,6	34,3
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	142,0	176,3
Ontvangen dividend	-	0,2
Betaalde/ontvangen rente	-/- 15,5	-/- 11,4
Betaalde/terugontvangen winstbelasting	-/- 10,2	13,1
Overige mutaties	0,7	-/- 0,1
	-/- 25,0	1,8
Kasstroom uit operationele activiteiten	117,0	178,1
Investerings in (im)materiële vaste activa	-/- 102,2	-/- 105,4
Ontvangsten uit desinvesteringen materiële vaste activa	4,9	8,2
Acquisitie/desinvestering deelnemingen	-/- 236,8	10,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-/- 334,1	-/- 86,6
Uitgegeven/ingenomen aandelen en agio	33,2	-/- 0,1
Bruto uitkering i.v.m. uitkeringsregeling bietenleveringen	-/- 7,2	-/- 3,5
Mutatie minderheidsbelang	-	-/- 0,1
Toename langlopende vorderingen	-/- 27,1	-/- 0,6
Afname kortlopende rentedragende vorderingen	-	7,6
Toename/afname langlopende schulden	17,6	-/- 2,9
Toename/afname kortlopende schulden kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter	151,6	-/- 6,5
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	168,1	-/- 6,1
Mutatie liquide middelen	-/- 49,0	85,4
Aanwezige liquide middelen aan het begin van het jaar	139,0	52,3
Aanwezige liquide middelen bij geacquireerde deelnemingen	3,3	1,3
Aanwezige liquide middelen aan het eind van het jaar	93,3	139,0

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(in miljoenen EUR)

ALGEMEEN

Koninklijke Coöperatie Cosun U.A. (hierna: Cosun), gevestigd in Breda, bewerkt en verwerkt grondstoffen van veelal agrarische oorsprong tot halffabrikaten voor de internationale dranken- en voedingsmiddelenindustrie, foodservice (horeca en groothandel) of tot eindproducten die via de detailhandel naar de consument gaan. Daarnaast verwerkt het concern organische reststromen tot bijvoorbeeld bio-ethanol en diervoeding.

De activiteiten zijn in vier groepen georganiseerd:

- Basisingrediënten, zoals suiker en inuline (Suiker Unie en Sensus).
- Industriële alcohol en bio-ethanol (Nedalco).
- Aardappelproducten, zoals gekoelde, diepgevroren en gedroogde aardappelproducten en een scala van andere voorbereide aardappelspecialiteiten (Aviko).
- Samengestelde ingrediënten, waaronder banketspecialiteiten en fruit- & groenteapplicaties (Unifine Food & Bake Ingredients en SVZ).

Tot en met einde boekjaar behoorden de activiteiten van Unifine Sauces & Spices tot de groep samengestelde ingrediënten.

TOEGEPASTE STANDAARDEN

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Bij het weergeven van de enkelvoudige winst- en verliesrekening is gebruik gemaakt van de vrijstellingen van artikel 402 Boek 2 BW.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens opgenomen van Cosun en van de groepsmaatschappijen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat.

Geacquireerde groepsmaatschappijen worden verwerkt vanaf het tijdstip waarop invloed van betekenis op het zakelijke en het financiële beleid kan worden uitgeoefend. De resultaten van verkochte groepsmaatschappijen worden verwerkt tot het tijdstip van beëindiging van overheersende zeggenschap.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen Cosun gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij het minderheidsbelang van derden afzonderlijk tot uitdrukking is gebracht. Joint-ventures worden proportioneel geconsolideerd.

Bij het Handelsregister te Breda is een tot de jaarrekening behorende lijst met gegevens over groepsmaatschappijen en overige belangen neergelegd, zoals vereist is op grond van de artikelen 379 en 414 Boek 2 BW.

CIJFERS TER VERGELIJKING

Met ingang van 2007 wordt, in overeenstemming met de richtlijnen voor de jaarverslaggeving, het nog te storten deel van de uitgegeven aandelen gerubriceerd onder de vorderingen en niet meer gesaldeerd verantwoord als onderdeel van het eigen vermogen. Om vergelijking mogelijk te maken zijn deze posten ook in de balans van 2006 aangepast. Onder langlopende vorderingen is een bedrag van EUR 5,0 miljoen opgenomen, onder kortlopende vorderingen EUR 0,9 miljoen.

Daarnaast heeft voor 2006 een correctie plaatsgevonden tussen "wijziging in voorraad gereed product" (was +/- EUR 60,7 miljoen, wordt +/- EUR 47,7 miljoen) en "kosten van grond- en hulpstoffen" (was EUR 898,4 miljoen, wordt EUR 911,4 miljoen).

ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN

Op 24 april 2007 heeft Cosun 100% van de aandelen van CSM Suiker B.V. verworven. Direct na overnamedatum is het proces van samenvoeging van de suikeractiviteiten met die van Cosun in gang gezet.

Vanaf genoemde datum zijn alle operationele activiteiten begrepen in de betreffende overzichten. Voor een toelichting op de juridische integratie wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.

Als gevolg van de acquisitie van CSM Suiker B.V. en de verantwoording vanaf 24 april is vergelijking met de opgenomen cijfers van 2006 beperkt mogelijk. Ter indicatie van het belang van de acquisitie op de cijfers ter vergelijking bedragen de activa van CSM Suiker B.V. ultimo 2006 EUR 213,3 miljoen en de omzet over het verslagjaar 2006 EUR 267,9 miljoen (ontleend aan de jaarrekening van CSM N.V.).

Op 2 maart 2007 heeft Unifine Food & Bake Ingredients de activa en passiva van Atlanta Dethmers B.V. verworven. Atlanta Dethmers B.V. is een Nederlandse onderneming, die grondstoffen produceert voor (banket)bakkerijen. Daarnaast verwierf Unifine Food & Bake Ingredients op 26 oktober 2007 100% van de aandelen van de Franse banketgrondstoffenleverancier Caullet S.A.S.. Ook Caulinter S.A.S., het exportbedrijf van Caullet, maakt onderdeel uit van deze overname.

Op 1 mei 2007 heeft Nijmidon B.V., onderdeel van Aviko, de activa en passiva verworven van Stadex Industries Ltd. en ondergebracht in Nijmidon UK Ltd.. Nijmidon is een onderneming gespecialiseerd in de vervaardiging van zetmeel.

Voor acquisities is per saldo sprake van een investeringsbedrag van EUR 236,8 miljoen, waaruit een geactiveerde goodwill is ontstaan van EUR 112,3 miljoen.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten. Tenzij anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

GRONDSLAGEN VOOR DE OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA'S

De rapporteringvaluta van de jaarrekening van Cosun is de euro (EUR). De uit transacties in vreemde valuta's voortvloeiende kosten en opbrengsten en niet-monetaire balansposten, respectievelijk monetaire vorderingen en schulden worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum, respectievelijk balansdatum. De hierbij optredende koersverschillen worden ten gunste respectievelijk ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

De in vreemde valuta's luidende posten van de balans van buitenlandse deelnemingen worden alle omgerekend tegen de koers per balansdatum. De in vreemde valuta's uitgedrukte posten in de winst-en-verliesrekening van buitenlandse deelnemingen worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Koersresultaten voortkomend uit deze omrekeningen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van de wettelijke reserve koersverschillen als onderdeel van het eigen vermogen van Cosun gebracht, indien van toepassing onder aftrek van belastingeffecten. Koersresultaten op lange termijn financiering en op financiële instrumenten die zijn aangegaan ter afdekking van koersrisico's inzake buitenlandse deelnemingen, worden op overeenkomstige wijze behandeld.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill is het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen partij op overnamedatum. Goodwill betaald bij de acquisitie van buitenlandse groepsmaatschappijen en deelnemingen wordt omgerekend tegen de koers op moment van verkrijging. De geactiveerde goodwill wordt lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur, die is bepaald op maximaal 20 jaar.

Overige immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De bedrijfsgebouwen en -terreinen, machines en installaties, andere vaste bedrijfsmiddelen en materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering en vooruitbetaald op materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. Subsidies en investeringspremies worden in mindering gebracht op de verkrijgingsprijs van de activa waarop deze betrekking hebben.

De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de verkrijgings- of vervaardigingsprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur. Op bedrijfsterreinen en materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering en vooruitbetaald op materiële vaste activa wordt niet afgeschreven. Onderhoudsuitgaven worden slechts geactiveerd, indien zij de gebruiksduur van het object verlengen.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van Cosun gehanteerd. Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere bedrijfswaarde.

Latente belastingvorderingen, waaronder die uit hoofde van te verrekenen fiscale verliezen, worden gewaardeerd voor zover het waarschijnlijk is dat deze in de toekomst realiseerbaar zijn.

Overige vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

WAARDEVERMINDERINGEN OF WAARDEVERANDERINGEN VASTE ACTIVA

Cosun verantwoordt immateriële, materiële en financiële vaste activa in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. Volgens deze grondslagen dienen activa met een lange levensduur te worden beoordeeld op waardeverminderingen wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald door de boekwaarde van een actief te vergelijken met de contante waarde van de toekomstige netto kasstromen die het actief naar verwachting zal genereren. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstroom wordt het verschil als waardevermindering ten laste van het resultaat geboekt.

Voor verkoop beschikbare activa worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere marktwaarde, onder aftrek van verkoopkosten.

VOORRADEN

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschafprijs op basis van de "first-in, first-out" (FIFO) methode of lagere marktwaarde. Gereed product wordt gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, waarin is opgenomen de aanschafkosten van gebruikte grond- en hulpstoffen en de overige kosten die rechtstreeks aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend. Voorts wordt een deel van de indirecte kosten over het tijdvak van vervaardiging aan de vervaardigingsprijs toegerekend. Handelsgoederen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. De verkrijgingsprijs omvat de inkoopprijs en bijkomende kosten. Bij de waardering van de voorraden wordt rekening gehouden met de op balansdatum eventueel opgetreden waardeverminderingen.

VORDERINGEN

Vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van vorderingen.

MINDERHEIDSBELANG DERDEN

Het minderheidsbelang derden wordt gewaardeerd op het aandeel van derden in de nettovermogenswaarde.

VOORZIENINGEN LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN

Voorzover fiscale waarderingen afwijken van de vermelde waarderingsgrondslagen en daar uitgestelde belastingverplichtingen uit voortvloeien, wordt voor deze verplichtingen een voorziening voor latente belastingen getroffen, berekend tegen het belastingpercentage op het moment van verwachte realisatie.

PENSIOENEN EN ANDERE UITGESTELDE PERSONEELSBELONINGEN

Toegezegde bijdrageregeling

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarover de bijdragen zijn verschuldigd. Ook verplichtingen uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen uitgevoerd binnen een bedrijfstakpensioenfonds worden, indien aan de voorwaarden zoals opgenomen in de richtlijn voor de jaarverslaggeving 271 (hierna: "RJ 271") wordt voldaan, als toegezegde bijdrageregeling verantwoord.

Toegezegd pensioenregeling

De netto verplichting van Cosun uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken worden verdisconteerd om de contante waarde te bepalen, en de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van obligaties met een waardering van de kredietwaardigheid van AA waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van Cosun benadert. De berekening wordt uitgevoerd door een erkende actuaaris volgens de 'projected unit credit'-methode.

Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Actuariële winsten en verliezen die ontstaan bij het berekenen van de verplichting van Cosun uit hoofde van een pensioenregeling worden als volgt verwerkt: voor zover eventuele niet in de winst-en-verliesrekening opgenomen cumulatieve actuariële winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegd pensioenregeling, dan wel van de reële waarde van de fondsbeleggingen indien deze hoger is, wordt dat meerdere in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. Voor het overige wordt de actuariële winst of het actuariële verlies niet opgenomen.

Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor Cosun, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen actuariële verliezen, pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of toegezegde kortingen op te betalen pensioenpremies.

Andere uitgestelde personeelsbeloningen

De nettoverplichting van Cosun uit hoofde van andere uitgestelde personeelsbeloningen (zoals jubileumuitkeringen) wordt gelijk aan de toegezegd pensioenregelingen verantwoord, met uitzondering van de actuariële winsten en verliezen, welke direct in het resultaat worden genomen.

BEPALING VAN HET RESULTAAT

Netto omzet betreft de opbrengst van aan derden geleverde goederen en diensten onder aftrek van aan afnemers verleende kortingen en exclusief omzetbelasting. Omzet wordt alleen verantwoord als er een redelijke zekerheid bestaat dat toekomstige voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en dat deze voordelen betrouwbaar kunnen worden geschat. Opbrengsten worden verantwoord wanneer de significante risico's en de rechten van eigendom zijn overgedragen aan de koper, ontvangst van de tegenprestatie waarschijnlijk, de kosten en mogelijke retouren van goederen betrouwbaar zijn.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Cosun in de resultaten van deze deelnemingen.

De belastingen over de resultaten omvatten zowel de op korte termijn te verrekenen belastingen als de latente belastingen, rekening houdend met fiscale faciliteiten en niet-aftrekbare kosten. Op winsten worden geen belastingen in mindering gebracht, indien en voorzover compensatie van deze winsten met in voorgaande jaren geleden verliezen mogelijk is en geen latente belastingvordering was gewaardeerd. Op verliezen worden belastingen in mindering gebracht, indien compensatie met in voorgaande jaren behaalde winsten mogelijk is.

Tevens worden belastingen in mindering gebracht indien redelijkerwijs mag worden aangenomen dat compensatie van verliezen met toekomstige winsten mogelijk is.

KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Kasstromen in buitenlandse valuta's zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers. De aankoop prijs van verworven en de verkoop prijs van verkochte groepsmaatschappijen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

Bij het opstellen van de jaarrekening wordt, in overeenstemming met algemeen geldende grondslagen, gebruik gemaakt van schattingen en veronderstellingen die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

(AFGELEIDE) FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Cosun gebruikt afgeleide financiële instrumenten om de valuta- en renterisico's voortkomende uit primaire financiële instrumenten af te dekken.

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs. Afgeleide financiële instrumenten die dienen ter dekking van toekomstige operationele transacties luidend in niet functionele valuta worden niet gewaardeerd.

Handelsvorderingen en schulden niet luidende in de functionele valuta, en de uitstaande financieringsverplichtingen waarvoor het valutarisico is afgedekt worden gewaardeerd tegen de ingedekte koers. De termijnpunten op de valutatermijncontracten worden proportioneel aan de looptijd toegerekend aan het resultaat en gepresenteerd onder vorderingen en overlopende activa dan wel kortlopende schulden en overlopende passiva.

Rentebaten en lasten uit hoofde van renteswaps worden bepaald op lineaire basis. De nog niet afgewikkelde rentebaten en lasten worden gepresenteerd onder vorderingen en overlopende activa respectievelijk kortlopende schulden en overlopende passiva.

(1) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Goodwill	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2007	60,0	11,6	71,6
Mutaties:			
- Acquisities / investeringen	112,3	23,5	135,8
- Desinvesteringen	-	-/- 0,2	-/- 0,2
- Afschrijvingen	-/- 9,1	-/- 5,5	-/- 14,6
- Andere waardeveranderingen	-	-/- 22,1	-/- 22,1
- Koersverschillen	-	0,1	0,1
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2007	163,2	7,4	170,6
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2007	42,9	10,2	53,1
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2007	52,0	37,4	89,4

GOODWILL

De goodwill verband houdend met de acquisitie van de CSM suikeractiviteiten bedraagt EUR 106,7 miljoen en wordt op grond van het strategische karakter in 20 jaar afgeschreven. Per 31 december 2007 heeft EUR 31,7 miljoen van de boekwaarde betrekking op de betaalde goodwill op de aardappelactiviteiten, welke eveneens vanwege het strategische karakter in 20 jaar wordt afgeschreven. De goodwill die betrekking heeft op het eind december 2004 geacquireerd belang van 39% in Koninklijke Nedalco B.V. wordt in maximaal 5 jaar afgeschreven.

OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De investeringen in de overige immateriële vaste activa betreffen met name de aankoop van 54.875 ton aanvullend suikerquotum verantwoord voor een bedrag van EUR 20,9 miljoen. Gezien de voortschrijdende ontwikkelingen in de Europese suikermarkt en regelgeving is eind 2007 besloten om vrijwillig 13,5% van het totale productiequotum suiker in te leveren. De boekwaarde van het geactiveerde suikerquotum is derhalve volledig afgewaardeerd (EUR 22,1 miljoen).

De overige posten onder de immateriële vaste activa, waaronder begrepen software en licentie-uitgaven, worden afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar. Cosun heeft 'om niet' CO₂-emissierechten verkregen. Het overschot van rechten per jaareinde is niet gewaardeerd.

(2) MATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	In uit- voering en vooruit- betaald	Niet aan de bedrijfs- uitoefening dienstbaar	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2007	138,4	256,6	18,6	30,6	14,3	458,5
Mutaties:						
- Nieuw in consolidatie	26,4	80,0	0,1	1,0	-	107,5
- Investerings	7,5	73,7	5,6	12,7	0,1	99,6
- Desinvesteringen	-/- 0,1	-/- 0,2	-/- 0,3	-/- 0,9	-/- 1,4	-/- 2,9
- Afschrijvingen	-/- 10,2	-/- 51,2	-/- 6,5	-	-	-/- 67,9
- Overige mutaties	-	-	-	-/- 0,4	-	-/- 0,4
- Overboeking	-/- 0,4	29,9	0,1	-/- 29,3	-/- 0,3	-
- Koersverschillen	0,5	0,6	-	-	-	1,1
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2007	162,1	389,4	17,6	13,7	12,7	595,5
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2007	150,3	512,0	56,0	-	7,9	726,2
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2007	159,7	539,1	59,5	-	4,4	762,7

De materiële vaste activa van CSM Suiker B.V. zijn tegen reële waarde opgenomen onder de post 'Nieuw in consolidatie'. De verwachte economische levensduur en de daarop gebaseerde afschrijvingstermijn bedragen voor bedrijfsgebouwen 10 tot 40 jaar, voor machines en installaties 10 tot 20 jaar en voor andere vaste bedrijfsmiddelen gemiddeld 4 jaar. De verzekerde waarde van gebouwen, machines en installaties en inventaris bedraagt circa EUR 2,5 miljard (2006: EUR 2,1 miljard).

(3) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Deel- nemingen	Vorderingen op deel- nemingen	Vorderingen op leden	Latente belasting vorderingen	Overige vorderingen	Totaal
Stand per 31 december 2006	1,7	0,1	-	28,8	20,9	51,5
- Herrubricering*	-	-	5,0	-	-	5,0
Stand per 1 januari 2007 na herrubricering	1,7	0,1	5,0	28,8	20,9	56,5
Mutaties:						
- Toevoegingen en verstrekkingen	-	0,9	12,3	8,0	27,5	48,7
- Aflossingen en onttrekkingen	-	-	-/- 1,0	-/- 10,7	-	-/- 11,7
- Aandeel in resultaat deelnemingen en ontvangen dividend	-/- 0,1	-	-	-	-	-/- 0,1
- Desinvestering	-/- 0,2	-	-	-	-	-/- 0,2
- Overige mutaties	-	-	-	-/- 0,6	-/- 0,4	-/- 1,0
STAND PER 31 DECEMBER 2007	1,4	1,0	16,3	25,5	48,0	92,2

*Zie 'cijfers ter vergelijking' op pagina 5.

DEELNEMINGEN

De post deelnemingen heeft onder meer betrekking op het niet-geconsolideerde belang in Eemshaven Sugar Terminal C.V.. Daarnaast zijn de belangen in Aviko Kloosterboer Verpakkingen B.V. en Desertenne Rungis SARL hieronder begrepen. Aangezien op deze belangen geen invloed van betekenis kan worden uitgevoerd worden zij gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs.

VORDERINGEN OP LEDEN

De niet-rentedragende vorderingen op leden (EUR 16,3 miljoen) betreft het lange termijn deel van de nog te storten bedragen op uitgegeven aandelen (2006 na herrubricering: EUR 5,0 miljoen). De toename heeft grotendeels betrekking op toetreding van een groot aantal nieuwe leden als gevolg van de acquisitie van CSM Suiker B.V.. Vrijwel alle voormalige CSM Suiker-telers hebben zich bij de coöperatie aangesloten.

LATENTE BELASTINGVORDERINGEN

De post latente belastingvorderingen betreft de tot waardering gebrachte beschikbare voorwaartse verliescompensatie en tijdelijke verschillen in de fiscale en commerciële waardering. Van deze vorderingen is EUR 6,7 miljoen (2006: EUR 7,7 miljoen) naar verwachting verrekenbaar binnen één jaar.

Het bedrag aan voorwaartse verliescompensatie, voorzover niet in de balans opgenomen onder de latente belastingvorderingen, bedraagt bruto EUR 14,8 miljoen (2006: EUR 25,9 miljoen).

OVERIGE VORDERINGEN

Voor mogelijke claims na de verkoop van Advanta B.V. in 2004 is door Cosun en de mede-verkopende joint-venture partner AstraZeneca Holdings B.V. een wederzijdse aansprakelijkheidsstelling aangegaan. In dit kader is onder overige vorderingen een rentedragende niet vrij ter beschikking staande escrow ter grootte van EUR 20,0 miljoen opgenomen. Uiterlijk 2011 wordt deze escrow afgewikkeld. Daarnaast is onder de overige vorderingen de te ontvangen herstructureringssteun (EUR 27,5 miljoen) vanuit de EU suikermarkt regeling opgenomen. Deze steun heeft betrekking op de inlevering van 13,5% quotum door Suiker Unie en wordt ontvangen voor 40% in 2009 en het restant in 2010.

(4) VOORRADEN

	2007	2006
Grond- en hulpstoffen	101,5	76,3
Gereed product en handelsgoederen	372,2	304,9
	473,7	381,2

Van de voorraden is EUR 3,3 miljoen (2006: EUR 3,1 miljoen) gewaardeerd tegen lagere marktwaarde. De voorziening voor incourantheid bedraagt EUR 5,8 miljoen (2006: EUR 5,2 miljoen).

(5) VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

	2007	2006
Vorderingen op handelsdebiteuren	202,2	183,2
Vorderingen op leden	1,0	0,9
Vorderingen op deelnemingen en joint-ventures	-	0,2
Terug te vorderen winstbelasting	1,8	2,1
Overige belastingvorderingen	26,6	22,6
Overige vorderingen en overlopende activa	92,6	75,5
	324,2	284,5

Onder de overige vorderingen en overlopende activa is de te vorderen steun inzake het inleveren van het quotum fructose opgenomen voor een bedrag van EUR 26,6 miljoen (2006: EUR 44,3 miljoen) en tevens de te vorderen steun inzake het inleveren van het suikerquotum van Tovarna Sladkorja Ormoz dd voor een bedrag van EUR 34,5 miljoen. Daarnaast is in de overige vorderingen een bedrag van EUR 10,8 miljoen (waarvan EUR 1,0 miljoen met een langlopend karakter) begrepen met betrekking tot het pensioenactief uit hoofde van RJ 271 (zie toelichting 9).

(6) LIQUIDE MIDDELEN

In de liquide middelen zijn deposito's tot een bedrag van EUR 40,5 miljoen (2006: EUR 83,6 miljoen) begrepen. Van de liquide middelen staat EUR 2,9 miljoen (2006: EUR 3,2 miljoen) niet ter vrije beschikking.

(7) EIGEN VERMOGEN

Voor een specificatie van het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening. Het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat ziet er als volgt uit:

	2007	2006
NETTO RESULTAAT	55,8	65,9
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	0,8	-/- 0,4
Vrijval herwaarderingsreserve ten gunste van resultaat	-	-/- 1,1
Totaal van de overige rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	0,8	-/- 1,5
TOTAAL RESULTAAT VAN COSUN	56,6	64,4

(8) MINDERHEIDSBELANG DERDEN

	2007	2006
Stand per 1 januari	17,7	15,3
Mutaties:		
- Afstempeling aandelen	-/- 5,9	-
- Aandeel in resultaten	8,0	1,8
- Wijziging in consolidatie en kapitaalstortingen	-	0,9
- Dividend	-/- 0,4	-/- 0,4
- Koersverschillen en overige mutaties	-/- 0,1	0,1
STAND PER 31 DECEMBER	19,3	17,7

Het minderheidsbelang bestaat voornamelijk uit het aandeel van derden in de Sloveense suikerfabriek Tovarna Sladkorja Ormoz dd, in de handelsonderneming Limako B.V. en in de Zweedse onderneming Investmentaktiebolaget Algen AB.

In 2007 is besloten het aandelenkapitaal van Tovarna Sladkorja Ormoz dd af te stempelen en de vrijgekomen reserves beschikbaar te stellen aan aandeelhouders.

(9) VOORZIENINGEN

	2007	2006
Latente belastingverplichtingen	33,9	16,7
Herstructurering en reorganisatie	25,3	21,5
Overige	26,4	38,6
	85,6	76,8
Pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen	30,9	31,8
	116,5	108,6

De voorzieningen hebben voor circa EUR 91,4 miljoen (2006: EUR 87,7 miljoen) een langlopend karakter.

Het verloop van de voorzieningen, niet zijnde pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen, kan als volgt worden weergegeven:

	Latente belasting- verplichtingen	Herstructurering en reorganisatie	Overige	Totaal
Stand per 1 januari 2007	16,7	21,5	38,6	76,8
Mutaties:				
- Nieuw in consolidatie	17,2	8,3	2,6	28,1
- Toevoegingen ten laste van het resultaat	1,5	8,8	4,2	14,5
- Onttrekkingen	-/- 1,4	-/- 12,3	-/- 17,0	-/- 30,7
- Vrijval ten gunste van het resultaat	-/- 0,1	-/- 1,0	-/- 2,0	-/- 3,1
STAND PER 31 DECEMBER 2007	33,9	25,3	26,4	85,6

LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN

Verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van activa verworven bij de acquisitie van CSM Suiker B.V. verklaren grotendeels de toename van de latente belastingverplichting.

HERSTRUCTURERING EN REORGANISATIE

De voorziening voor herstructurering en reorganisatie heeft betrekking op uitkeringen en overige kosten als gevolg van per balansdatum aangekondigde en ingang gezette reorganisaties. De voorzieningen hebben voor een belangrijk deel betrekking op de reorganisatie van de suikerfabriek te Puttershoek, integratieproces van CSM Suiker B.V. in Suiker Unie en reorganisatie bij de Sloveense suikerfabriek Tovarna Sladkorja Ormoz dd.

OVERIGE VOORZIENINGEN

De overige voorzieningen zijn gevormd voor contractrisico's, claims en boetes voor een bedrag van EUR 9,1 miljoen (2006: EUR 23,9 miljoen). Daarnaast zijn voor risico's ten aanzien van milieu, verplichtingen voor sloop van activa en overige risico's voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 17,3 miljoen (2006: EUR 14,7 miljoen).

PENSIOENEN EN ANDERE UITGESTELDE PERSONEELSBELONINGEN

Binnen Cosun zijn diverse pensioenregelingen en andere uitgestelde personeelsbeloningen van toepassing. De regelingen voor levenslang pensioen voor medewerkers van de businessgroepen Suiker Unie, Nedalco en Aviko worden elk uitgevoerd binnen eigen ondernemingspensioenfondsen. Daarnaast zijn enkele pensioenregelingen, waaronder de overbruggingsregeling van Suiker Unie en de regeling voor levenslang pensioen van SVZ, ondergebracht bij verzekeringsmaatschappijen. Ook wordt een aantal regelingen uitgevoerd binnen een bedrijfstakpensioenfonds of in eigen beheer (jubileum- en overlijdensregelingen) van de betreffende onderneming. Bij de uitvoering van de diverse regelingen wordt rekening gehouden met de lokale wettelijke kaders en worden de reglementen uitgevoerd als omschreven in de arbeidsvoorwaarden.

De netto verplichting uit hoofde van toegezegde rechten voor pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen kan als volgt worden toegelicht:

	31 december 2007	31 december 2006
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	548,0	570,1
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen	3,2	3,4
Contante waarde van andere uitgestelde personeelsbeloningen	5,3	4,9
Reële waarde beleggingen	-/- 660,5	-/- 607,3
Contante waarde van netto verplichtingen	-/- 104,0	-/- 28,9
Nog niet verwerkte actuariële resultaten	110,9	70,0
Nog niet toegerekende last over verstreken diensttijd voor voorwaardelijk toegekende pensioenaanspraken	-/- 8,6	-/- 9,3
Limitering van het pensioenactief	21,8	-
NETTO VERPLICHTING	20,1	31,8
Verantwoord in de balans:		
Opgenomen onder de overlopende activa	-/- 10,8	-
Opgenomen onder de voorzieningen	30,9	31,8
	20,1	31,8

De mutaties in de in de balans opgenomen netto verplichting uit hoofde van toegezegde rechten voor pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen, kunnen als volgt worden weergegeven:

	2007	2006
Stand per 1 januari	31,8	54,1
Mutaties:		
- Nieuw in consolidatie	1,4	-
- Betaalde premies	-/- 20,4	-/- 19,4
- In winst-en-verliesrekening opgenomen resultaat (zie hieronder)	7,3	-/- 2,9
STAND PER 31 DECEMBER	20,1	31,8

Het in de winst-en-verliesrekening opgenomen resultaat, uit hoofde van de als toegezegd pensioenregeling verwerkte regelingen, kan als volgt worden gespecificeerd:

	2007	2006
Aan dienstjaar toegerekende kosten	17,7	18,7
Werknemersbijdragen	-/- 1,8	-/- 1,5
Rente over de verplichting	27,0	24,7
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-/- 34,5	-/- 28,5
Toe te rekenen effect van inperking of beëindiging van regelingen	0,4	-/- 18,0
Actuariële resultaten	-/- 2,2	0,3
Lasten over verstreken diensttijd	0,7	1,4
TOTAAL	7,3	-/- 2,9

De pensioenlast is begrepen in de personeelskosten in de winst-en-verliesrekening. In het boekjaar 2006 werd de bate mede veroorzaakt door het toe te rekenen effect van de aanpassingen die zijn doorgevoerd in de pensioentoezeggingen door Aviko en Unifine Sauces & Spices.

De feitelijk behaalde beleggingsopbrengst bedraagt EUR 2,6 miljoen (2006: EUR 47,8 miljoen).

De voornaamste actuariële veronderstellingen betreffen:

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,50%	4,50%
Verwacht rendement op aandelen	7,70%	7,00%
Verwacht rendement op obligaties	4,30%	4,00%
Algemene salarisstijgingen	2,00%	2,00%
Ontwikkeling medische kosten als percentage	4,00%	4,00%
Toekomstige pensioenstijgingen	1,00 – 2,00%	1,00 – 2,00%

De gehanteerde overlevingstafel is GBM/V 2000-2005, met een terugstelling van twee jaar voor mannen en één jaar voor vrouwen.

(10) LANGLOPENDE SCHULDEN

	2007	Effectieve rente	2006	Effectieve rente
Schulden aan kredietinstellingen	15,7	4,9%	16,5	4,9%
Schulden aan institutionele beleggers	239,6	4,9%	239,6	4,9%
Schulden aan telers en loonwerkers	18,4	0,0%	-	-
Badwill	1,9	-	-	-
	275,6		256,1	

SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

De langlopende schulden aan kredietinstellingen hebben een resterende looptijd van 1 tot 5 jaar. EUR 7,3 miljoen (2006: EUR 5,6 miljoen) is variabel rentend. EUR 4,1 miljoen (2006: EUR 5,0 miljoen) heeft betrekking op een sale-and-leaseback constructie betrekking hebbend op materiële vaste activa.

SCHULDEN AAN INSTITUTIONELE BELEGGERS

De schulden aan institutionele beleggers bestaan volledig uit bij Nederlandse, Engelse en Amerikaanse financiële partijen geplaatste leningen met een aflossing ineens na 3, 6, 8 en 11 jaar en financiële instrumenten ter in dekking van het volledige koersrisico over zowel de hoofdsom als de rentebetalingen. De leningen luiden deels in euro (EUR 56,0 miljoen) en deels in US dollar (USD 207,5 miljoen). De schuld met een resterende looptijd van 1 tot 5 jaar bedraagt EUR 74,7 miljoen. De aan het concern verstrekte financieringen zijn verstrekt onder de voorwaarde dat voldaan wordt aan tussen partijen overeengekomen financiële ratio's. In het verslagjaar is aan al deze voorwaarden voldaan.

SCHULDEN AAN TELERS EN LOONWERKERS

Van de in 2007 verantwoorde herstructureringssteun op grond van het ingeleverde suikerquotum is EUR 18,4 miljoen op een termijn langer dan één jaar verschuldigd aan telers en loonwerkers en is onder de lange termijn schulden opgenomen.

BADWILL

Hieronder valt negatieve goodwill, welke naar rato van de gewogen gemiddelde resterende levensduur van de verworven afschrijfbaar activa ten gunste van de winst-en-verliesrekening wordt gebracht.

(11) KORTLOPENDE SCHULDEN

	2007	2006
Schulden aan kredietinstellingen	164,6	37,0
Schulden met een financieringskarakter	29,6	4,6
Totaal kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter	194,2	41,6
Schulden aan leden	97,9	83,6
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	109,0	105,6
Te betalen winstbelasting	25,7	13,8
Te betalen overige belastingen en premies sociale verzekeringen	10,7	11,1
Schulden inzake pensioenen	-	0,2
Overige schulden en overlopende passiva	214,9	140,0
Totaal overige schulden en overlopende passiva	458,2	354,3

Ultimo 2006 is Cosun een nieuwe financieringsfaciliteit aangegaan ter hoogte van EUR 150,0 miljoen met een looptijd van 5 jaar. Ultimo 2007 is voor EUR 55,0 miljoen op deze faciliteit getrokken.

De overige schulden en overlopende passiva betreffen nog te betalen productieheffingen, herstructureringsheffingen, rente, vakantie-rechten, bonussen en overige nog te betalen kosten. De stijging ten opzichte van 2006 wordt deels veroorzaakt door het EUR 40,1 miljoen nog te betalen bedrag ultimo 2007 wegens aankoop productiequotum suiker.

Onder de huidige suikermarktordening heeft Cosun een verplichting tot het betalen van een herstructureringsheffing. Eind 2007 bedraagt deze verplichting EUR 140,0 miljoen (2006: EUR 76,5 miljoen). Hiervan is EUR 76,8 miljoen als periodekosten verantwoord in het boekjaar 2007 (2006: EUR 30,6 miljoen) en opgenomen onder de 'overige schulden en overlopende passiva'.

(12) FINANCIËLE INSTRUMENTEN

In overeenstemming met het treasurybeleid houdt Cosun geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit.

VALUTARISICO

Het bedrijfsresultaat is (beperkt) gevoelig voor schommelingen in koersen van valuta. Het treasurybeleid is er op gericht de risico's zo volledig mogelijk in te dekken. Het valutarisico op verwachte toekomstige kasstromen wordt ingedekt door middel van valutatermijncontracten en andere afgeleide financiële instrumenten. Het valutarisico uit hoofde van financieringscontracten met betrekking tot groepsmaatschappijen luidend in vreemde valuta wordt afgedekt door middel van valutaswaps.

Het onderstaande overzicht geeft inzicht in de contractvolumes en reële waarde van de uitstaande contracten per 31 december (exclusief de contracten met betrekking tot de schulden aan institutionele beleggers) die alle zijn afgesloten met in de markt gerespecteerde financiële instellingen:

	Contract volume 2007	Reële waarde 2007	Contract volume 2006	Reële waarde 2006
Valutatermijncontracten en valuta swaps:				
US dollar	17,1	0,2	5,6	-
Britse pond	38,6	1,9	42,3	-/- 0,4
Hongaarse forint	0,2	-	0,2	-
Poolse zloty	2,2	-/- 0,1	0,4	-
Australische dollar	1,5	-	0,8	-
TOTAAL	59,6	2,0	49,3	-/- 0,4

Evenals vorig jaar hebben de valutatermijncontracten en valutaswaps een looptijd korter dan één jaar.

KREDIETRISICO

Kredietrisico's lopen uiteen per land en individuele contractpartij en worden beheerst door middel van een beleid van kredietlimieten per land en tegenpartij. Het kredietrisico met betrekking tot (afgeleide) financiële instrumenten wordt beheerst door slechts contracten af te sluiten met gerespecteerde financiële instellingen en tegenpartijen.

RENTERISICO

Ter beheersing van renterisico's wordt tussen de 50% en 100% van de rente op de structurele financieringsbehoefte afgedekt door middel van afgeleide financiële instrumenten.

REËLE WAARDE

De geschatte reële waarde van de schulden aan institutionele beleggers, gesaldeerd met de financiële instrumenten ter indekking hiervan, bedraagt ultimo 2007 -/- EUR 1,9 miljoen (2006 vergelijkbaar). De geschatte reële waarde van alle financiële activa en passiva wijkt niet in belangrijke mate af van de boekwaarde per balansdatum.

(13) NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

GESTELDE ZEKERHEDEN

In financieringsovereenkomsten zijn negatieve pledge verklaringen met pari-passu-clausules opgenomen. Door een aantal groepsmaatschappijen zijn zekerheden gesteld aan kredietinstellingen en belastingautoriteiten in de vorm van bezitloos pandrecht op voorraden, machines en bedrijfsinventaris, stille verpanding van vorderingen en hypotheeken op een aantal onroerende zaken.

CLAIMS

Tegen Cosun en/of groepsmaatschappijen zijn diverse claims ingediend die samenhangen met de normale bedrijfsvoering. Hoewel de afloop van deze geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt niet aangenomen – mede op grond van ingewonnen juridisch advies – dat het totaal vanuit deze geschillen voortvloeiende verplichtingen van materiële betekenis is voor de geconsolideerde financiële positie. Voorzieningen zijn getroffen voor alle claims van derden waarvan toewijzing aannemelijk is en waarvan de omvang redelijkerwijs is in te schatten.

GARANTIES

Cosun heeft zich ten opzichte van derden garant gesteld tot een bedrag van circa EUR 77,3 miljoen (2006: EUR 43,8 miljoen). Deze toename wordt voornamelijk verklaard door garanties verstrekt uit hoofde van verkregen herstructureringssteun.

MEERJARIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Er zijn langlopende onvoorwaardelijke verplichtingen aangegaan ter zake van huur en operationele leasing. De verplichtingen die hieruit voortvloeien bedragen per ultimo 2007 EUR 5,4 miljoen (2006: EUR 10,3 miljoen). De in het komende jaar vervallende huur- en leaseverplichtingen bedragen circa EUR 3,2 miljoen (2006: EUR 3,1 miljoen). De na 5 jaar vervallende termijnen bedragen circa EUR 0,1 miljoen (2006: EUR 0,2 miljoen). De voorwaardelijke investeringsverplichtingen bedragen EUR 2,8 miljoen (2006: EUR 15,6 miljoen).

Cosun is in 2007 een swap aangegaan inzake CO₂-emissierechten. Volgens deze overeenkomst worden in 2008 CO₂-emissierechten verkocht en in 2012 teruggekocht.

(14) NETTO OMZET

De netto omzet kan als volgt worden gespecificeerd naar groep:

	2007	2006
Basingrediënten	673,8	588,9
Industriële alcohol en bio-ethanol	115,8	108,2
Aardappelproducten	561,7	453,0
Samengestelde ingrediënten	422,6	389,7
Totaal	1.773,9	1.539,8
Onderlinge leveringen	-/- 60,8	-/- 71,1
	1.713,1	1.468,7

De netto omzet naar geografisch gebied is:

	2007	2006
Nederland	732,9	561,0
EU-landen excl. Nederland	829,4	724,5
Overig Europa	52,5	48,8
Noord- en Zuid-Amerika	46,0	51,2
Rest van de wereld	52,3	83,2
	1.713,1	1.468,7

(15) OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige opbrengsten betreffen onder andere de netto EU-steun voor het inleveren van 13,5% suikerquotum door Suiker Unie (EUR 9,2 miljoen) en het inleveren van het gehele quotum van de Sloveense suikerfabriek Tovarna Sladkorja Ormoz (EUR 36,0 miljoen). Daarnaast zijn onder deze opbrengsten begrepen de boekwinsten op verkochte activa en CO₂-rechten, ontvangen verzekeringsuitkeringen, subsidies, ontvangen vergoedingen voor diensten aan derden en huuropbrengsten.

In 2006 is onder deze post onder andere de netto EU-steun voor het ingeleverde fructose quotum van Sensus (EUR 34,5 miljoen) en het verkoopresultaat op Custom Industries activiteiten (EUR 13,1 miljoen) verantwoord.

(16) HEFFINGEN INZAKE EU-REGELINGEN

Betreft voornamelijk het saldo van de verantwoorde lasten inzake de door de EU opgelegde herstructureringsheffingen (EUR 76,8 miljoen, 2006: EUR 30,6 miljoen) ter financiering van de aangepaste suikermarktordening en productieheffingen (EUR 11,2 miljoen). Daarnaast is hieronder de exportrestitutie verantwoord. In het jaar 2006 was sprake van een vrijval van gereserveerde heffingen op B-suiker (EUR 23,0 miljoen) en de vrijval van de basisheffing (EUR 3,0 miljoen).

(17) KOSTEN VAN GROND- EN HULPSTOFFEN

Hieronder zijn opgenomen de kosten van grond- en hulpstoffen, ingekocht gereed product en aan de productie gerelateerde energiekosten. De inkoop van leden betreffen circa EUR 217 miljoen (2006: EUR 173 miljoen).

(18) KOSTEN UITBESTEED WERK EN ANDERE EXTERNE KOSTEN

Onder deze kostensoort worden onder andere huurkosten, researchkosten, reparatie- en onderhoudskosten, indirecte energiekosten, transportkosten, kantoorkosten, verkoopkosten, kosten van verzekeringen en automatiseringskosten verantwoord, voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht door derden.

De totale research & development kosten, inclusief eigen personeelskosten, bedragen EUR 7,5 miljoen (2006: EUR 7,5 miljoen).

(19) PERSONEELSKOSTEN

	2007	2006
Lonen en salarissen	160,5	139,6
Sociale lasten	30,5	28,2
Pensioenlasten	7,5	-/- 2,3
	198,5	165,5

Voor een toelichting op de in de personeelskosten opgenomen resultaten uit hoofde van de als toegezegd pensioenregeling verwerkte regelingen, wordt verwezen naar toelichting 9.

(20) PERSONEELSBESTAND

Gedurende het boekjaar 2007 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers bij Cosun, omgerekend naar volledige mensjaren 4.337 personen (2006: 4.210 personen). Deze personeelsomvang (gemiddeld aantal personen) is als volgt onder te verdelen naar de activiteiten:

	2007	2006
Basingrediënten	888	890
Industriële alcohol en bio-ethanol	125	110
Aardappelproducten	1.522	1.441
Samengestelde ingrediënten	1.709	1.680
Overige	93	89
	4.337	4.210
Waarvan werkzaam buiten Nederland	1.479	1.687

(21) ANDERE WAARDEVERANDERINGEN OP IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De waardevermindering in 2007 bedraagt EUR 22,1 miljoen (2006: EUR 3,0 miljoen) en betreft de afwaardering van het geactiveerd suikerquotum.

(22) FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Onder de financiële baten en lasten zijn begrepen de interest op leningen, rentedragende vorderingen en overige schulden. De toename van de lasten in vergelijking met 2006 wordt verklaard door de toename van de financieringsposities van Cosun voornamelijk als gevolg van de acquisitie van CSM Suiker B.V..

(23) BELASTINGEN RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING

De verantwoorde vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening betreft een last van EUR 19,9 miljoen bij een resultaat van EUR 84,5 miljoen. De effectieve belastingdruk bedraagt 23,5% (2006: 26,4%). De afwijking van het toepasselijke lokale belastingtarief kan als volgt worden verklaard:

	2007	%	2006	%
Winst voor belasting	84,5		99,4	
Winstbelasting op basis van het Nederlandse belastingtarief	21,5	25,5	29,4	29,6
Effect van buitenlandse belastingtarieven	0,5	0,6	1,3	1,3
Niet-aftekbare bedragen	2,0	2,4	1,2	1,2
Aftekbare liquidatieverliezen	-	-	-/- 5,8	-/- 5,8
Effect van wijziging in waardering van verliescompensatie	-/- 3,5	-/- 4,1	-/- 2,6	-/- 2,6
Overige	-/- 0,6	-/- 0,9	2,7	2,7
Totale belastingdruk	19,9	23,5	26,2	26,4

(24) KASSTROOMOVERZICHT

De mutaties in het kasstroomoverzicht kunnen grotendeels worden ontleend aan de mutatieoverzichten van de betreffende balansposten. Voor een aantal balansposten volgt hierna de aansluiting tussen de balansmutatie en de mutatie volgens het kasstroomoverzicht:

	Werkkapitaal	Voorzieningen	Langlopende schulden
Stand per ultimo 2006	310,5	-/- 108,6	-/- 256,1
Stand per ultimo 2007	339,7	-/- 116,5	-/- 275,6
Balansmutatie	-/- 29,2	7,9	19,5
Aanpassingen voor:			
- Wijzigingen in consolidatie en verkoop deelnemingen	44,3	-/- 28,7	-
- Aangekocht quotum	-/- 20,9	-	-
- Uitkering op aandelen	-/- 19,0	-	-
- Wijzigingen in winstbelastingposities	-/- 5,8	-/- 2,4	-
- Herrubricering	4,0	-/- 10,8	-/- 1,9
KASSTROOMMUTATIE	-/- 26,6	-/- 34,0	17,6

Enkelvoudige balans

(na resultaatbestemming; in miljoenen EUR)

Ultimo jaar	Toelichting	2007	2006*
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	(25)	143,1	48,1
Materiële vaste activa	(26)	184,7	92,4
Financiële vaste activa	(27)	840,7	211,1
		1.168,5	351,6
Vlottende activa			
Voorraden	(28)	252,4	181,6
Vorderingen en overlopende activa	(29)	420,6	676,2
Liquide middelen		40,5	89,5
		713,5	947,3
Totaal activa		1.882,0	1.298,9
PASSIVA			
Eigen vermogen	(30)	685,7	613,0
Voorzieningen	(31)	65,0	48,0
Langlopende schulden	(32)	473,0	239,6
Kortlopende schulden	(33)		
Kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		178,3	10,4
Kortlopende schulden en overlopende passiva		480,0	387,9
		658,3	398,3
Totaal passiva		1.882,0	1.289,9

*De cijfers van 2006 zijn aangepast om vergelijking met 2007 mogelijk te maken. Zie 'cijfers ter vergelijking' op pagina 5.

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

(in miljoenen EUR)

Over het jaar	2007	2006
Coöperatief resultaat na belastingen	10,2	39,2
Resultaat deelnemingen na belastingen	45,6	26,7
NETTO RESULTAAT	55,8	65,9
WINSTVERDELING CONFORM DEFINITIES ART. 1 VAN DE UITKERINGSREGELING BIETENLEVERINGEN		
Resultaat deelnemingen onder aftrek van dividend	45,5	10,5
Coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen	10,3	55,4

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

(in miljoenen EUR)

ALGEMEEN

Voorzover posten uit de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

JURIDISCHE FUSIE

Op 24 april 2007 heeft de coöperatie (handelend onder de naam Suiker Unie) alle aandelen verworven in het kapitaal van CSM Suiker B.V.. CSM Suiker was onderdeel van CSM N.V. en was naast Suiker Unie de andere suikerproducent in Nederland.

Direct na effectuering van deze overname is er een herstructurering in gang gezet waarbij de suikeractiviteiten van voorheen CSM volledig zijn geïntegreerd met de suikeractiviteiten van de coöperatie; het gebruik van de naam CSM Suiker zal gestaakt worden in de loop van 2008. Onderdeel van de herstructurering is de effectuering van een juridische fusie waarbij CSM Suiker B.V. is opgegaan in de coöperatie (fusiedatum 29 juni 2007). In de fusieakte is bepaald dat de coöperatie (als verkrijgende vennootschap) de gegevens van CSM Suiker B.V. (als verdwijnende vennootschap) meeneemt. In de balans per 1 januari 2007 zijn de activa en passiva van CSM Suiker B.V. (derhalve) tegen de reële waarde opgenomen. Teneinde te voldoen aan art. 2:321 lid 3 wordt vermeld dat de reële waarde van de vaste activa per 1 januari 2007 EUR 51,3 miljoen hoger is dan de waarde ultimo 2006 (EUR 48,7 miljoen) zoals verantwoord in de jaarrekening van CSM Suiker B.V.. De voorraden per 1 januari 2007 zijn EUR 6,0 miljoen hoger gewaardeerd in de openingsbalans. Voorzieningen zijn EUR 21,7 miljoen hoger, waarvan EUR 12,1 miljoen betreft de voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen. De resultaten van CSM Suiker B.V. worden vanaf overnamedatum (24 april 2007) meegenomen in het resultaat van de coöperatie.

Teneinde inzicht te verschaffen in het resultaat van CSM Suiker B.V. over de periode 1 januari 2007 tot 24 april 2007 is hierna een pro-forma winst-en-verliesrekening opgenomen. Uitgaande van de openingsbalans op 1 januari 2007 tegen reële waarde en de gebruikelijke grondslagen van Cosun, luidt deze:

PRO-FORMA WINST-EN-VERLIESREKENING CSM SUIKER B.V.

<i>In miljoenen EUR</i>	Periode 1 januari 2007 tot 24 april 2007
Netto omzet	63,1
Resultaat na belastingen	2,5

(25) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Goodwill	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2007	44,0	4,1	48,1
Mutaties:			
- Acquisities en investeringen	106,7	21,0	127,7
- Afschrijvingen	-/- 7,7	-/- 2,9	-/- 10,6
- Andere waardeveranderingen	-	-/- 22,1	-/- 22,1
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2007	143,0	0,1	143,1
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2007	37,6	2,0	39,6
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2007	45,3	27,0	72,3

De in 2007 geactiveerde goodwill heeft uitsluitend betrekking op de acquisitie van CSM Suiker B.V., terwijl de mutaties in de overige immateriële vaste activa betrekking hebben op de aankoop en inlevering van suikerquotum.

(26) MATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	In uitvoe- ring en vooruit- betaald	Niet aan de bedrijfs- uitoefening dienstbaar	Totaal
Boekwaarde per 31 december 2006	22,1	56,6	2,8	0,1	10,8	92,4
- Nieuw opgenomen	21,5	78,0	-	0,5	-	100,0
Boekwaarde per 1 januari 2007	43,6	134,6	2,8	0,6	10,8	192,4
Mutaties:						
- Investerings	-	14,3	0,5	3,5	-	18,3
- Afschrijvingen	-/- 3,2	-/- 21,7	-/- 1,1	-	-	-/- 26,0
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2007	40,4	127,2	2,2	4,1	10,8	184,7
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari 2007	44,9	124,2	17,2	-	-	186,3
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2007	47,7	130,2	17,4	-	-	195,3

(27) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	2007	2006
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	437,5	186,7
Vorderingen op groepsmaatschappijen	352,3	12,6
Latente belastingvorderingen	6,7	5,9
Vorderingen op leden	16,3	5,0
Overige vorderingen	27,9	0,9
	840,7	211,1

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Deel- nemingen in groeps- maatschap- pijen	Vorderingen op groeps- maat- schappijen	Vorderingen op leden	Latente belasting- vorderingen	Overige vorderingen	Totaal
Stand per 31 december 2006	186,7	12,6	-	5,9	0,9	206,1
- Herrubricering*		-	5,0	-	-	5,0
Stand per 1 januari 2007 na herrubricering	186,7	12,6	5,0	5,9	0,9	211,1
Mutaties:						
- Kapitaalstorting en nieuwe leningen	215,0	342,5	-	-	27,5	585,0
- Aandeel in resultaat deelnemingen	45,9	-	-	-	-	45,9
- Acquisities	0,6	-	-	-	-	0,6
- Toevoegingen en verstrekkingen	-	-	12,3	1,3	-	13,6
- Aflossingen en onttrekkingen	-	-/- 2,8	-/- 1,0	-/- 0,5	-/- 0,5	-/- 4,8
- Afstempeling aandelen	-/- 8,8	-	-	-	-	-/- 8,8
- Koersverschillen	0,9	-	-	-	-	0,9
- Overige mutaties	-/- 2,8	-	-	-	-	-/- 2,8
STAND PER 31 DECEMBER 2007	437,5	352,3	16,3	6,7	27,9	840,7

*Zie 'cijfers ter vergelijking' op pagina 5.

DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Vooruitlopend op de acquisitie van CSM Suiker B.V. heeft de coöperatie EUR 215,0 miljoen kapitaal gestort in Wagenberg Breda B.V.. Verder is in 2007 het aandelenkapitaal van Tovarna Sladkorja Ormoz dd afgestempeld.

VORDERINGEN OP GROEPSMAATSCHAPPIJEN

In 2007 zijn kortlopende leningen aan Aviko B.V. (EUR 75,0 miljoen) en Aviko Precooked Potato Products B.V. (EUR 17,5 miljoen) omgezet in langlopende leningen. De looptijd van deze leningen is onbepaald en de rentevergoeding is gerelateerd aan het operationele resultaat van deze bedrijven.

Verder is onder vorderingen op groepsmaatschappijen opgenomen een lening aan Wagenberg Breda B.V. van EUR 250,0 miljoen vanwege een fiscale herstructurering in 2006 en een achtergestelde lening aan Koninklijke Nedalco B.V. van EUR 5,0 miljoen. Deze lening is achtergesteld bij de schulden aan kredietinstellingen van deze groepsmaatschappij.

OVERIGE VORDERINGEN

Onder de overige vorderingen is voor een bedrag van EUR 16,3 miljoen opgenomen voor het lange termijn deel van de nog te storten bedragen op uitgegeven aandelen (2006 na herrubricering: EUR 5,0 miljoen). Dit heeft betrekking op de toetreding door een groot aantal nieuwe leden als gevolg van de acquisitie van CSM Suiker B.V..

Daarnaast is onder de overige vorderingen de te ontvangen herstructureringssteun van de EU opgenomen. Deze steun heeft betrekking op het inleveren van 13,5% suikerquotum door Suiker Unie en wordt ontvangen voor 40% in 2009 en het restant in 2010.

(28) VOORRADEN

	2007	2006
Grond- en hulpstoffen	7,5	4,7
Gereed product en handelsgoederen	244,9	176,9
	252,4	181,6

De voorziening voor incourantheid bedraagt EUR 3,6 miljoen (2006: EUR 3,2 miljoen).

(29) VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

	2007	2006
Vorderingen op handelsdebiteuren	52,0	31,8
Vorderingen op groepsmaatschappijen	313,6	569,8
Korte termijn deel van nog te storten op uitgegeven aandelen	1,0	1,0
Overige belastingvorderingen	12,0	9,2
Overige vorderingen en overlopende activa	42,0	64,4
	420,6	676,2

Onder de overige vorderingen is de te vorderen herstructureringssteun inzake fructose opgenomen voor een bedrag van EUR 26,6 miljoen (2006: EUR 44,3 miljoen).

(30) EIGEN VERMOGEN

	2007	2006*
Geplaatst aandelenkapitaal en agio	64,9	21,3
Reserve deelnemingen	6,5	10,1
Reserve koersverschillen	-/- 6,7	-/- 7,5
Totaal wettelijke reserves	-/- 0,2	2,6
Overige reserves	621,0	589,1
	685,7	613,0

*Het nog te storten deel van de uitgegeven aandelen (EUR 5,9 miljoen) is in deze jaarrekening geherrubriceerd naar de vorderingen.

GEPLAATST AANDELENKAPITAAL EN AGIO

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Nog te storten	Totaal 2007	Totaal 2006
Stand per 31 december vorig boekjaar	5,3	16,0	-/- 5,9	15,4	15,5
- Herrubricering	-	-	5,9	5,9	5,9
Stand per 1 januari	5,3	16,0	-	21,3	21,4
Mutaties:					
- Uitgegeven aandelen	3,1	9,4	-	12,5	1,0
- Kapitaalstorting	-	32,3	-	32,3	-
- Ingenomen aandelen	-/- 0,3	-/- 0,9	-	-/- 1,2	-/- 1,0
STAND PER 31 DECEMBER	8,1	56,8	-	64,9	21,3

Het totaal uitgegeven aantal aandelen is 180.193 (2006: 117.789), de nominale waarde bedraagt EUR 45,40 per stuk. In 2007 zijn 68.942 aandelen geplaatst en zijn 6.538 aandelen ingenomen en ingetrokken.

De agiostorting is voor EUR 32,3 miljoen gerelateerd aan de kapitaalstorting van de voormalige CSM Suiker-telers.

WETTELIJKE RESERVES, OVERIGE RESERVES EN RESULTAAT

	Reserve deel- nemingen	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	Totaal 2007	Totaal 2006
Stand per 31 december vorig boekjaar	10,1	-/- 7,5	589,1	591,7	530,1
- Herrubricering	-	-	-/- 2,5	-/- 2,5	-
Stand per 1 januari	10,1	-/- 7,5	586,6	589,2	530,1
Mutaties:					
- Resultaatbestemming	-	-	36,8	36,8	65,9
- Uitgekeerd aan leden	-	-	-/- 6,0	-/- 6,0	-/- 2,8
- Koersverschillen	-	0,8	-	0,8	-/- 0,4
- Vrijval ten gunste van het resultaat	-	-	-	-	-/- 1,1
- Overboeking	-/- 3,6	-	3,6	-	-
STAND PER 31 DECEMBER	6,5	-/- 6,7	621,0	620,8	591,7

Van het netto resultaat 2007 ad EUR 55,8 miljoen is EUR 36,8 miljoen toegevoegd aan de overige reserves en het restant is opgenomen onder de kortlopende schulden (EUR 19,0 miljoen uit te keren op aandelen van voor 1 januari 2007) conform het voorstel resultaatbestemming.

RESERVE DEELNEMINGEN

De reserve deelnemingen is opgebouwd uit bij deelnemingen aangehouden reserves waarop wettelijke of statutaire beperkingen rusten.

OVERIGE RESERVES

Op grond van artikel 46 van de statuten vinden uitkeringen plaats aan leden en contractanten. Deze uitkeringen zijn met ingang van januari 2000 in overeenstemming met het reglement uitkeringsregeling bietenleveringen, daarvoor was de bedrijfsbeëindigingsregeling van kracht. De hoogte van de uitkering is afhankelijk van het gemiddeld geleverd aantal tonnen suikerbiet, het gemiddeld coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen per ton suikerbiet van de drie voorafgaande boekjaren en een factor per campagne.

Gedurende een overgangperiode zullen ook uitkeringen worden gedaan uit hoofde van de bedrijfsbeëindigingsregeling, waarvan de hoogte afhankelijk is van het aantal aandelen, het aantal boekjaren dat de aandelen in bezit van de leden zijn geweest en het gemiddeld coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen per aandeel van de drie voorafgaande boekjaren. De uitkering is opeisbaar op het moment van bedrijfsbeëindiging, respectievelijk na een leveringsperiode van minimaal 15 opeenvolgende campagnes. Indien alle leden per 31 december 2007 recht zouden hebben gehad op een uitkering dan zou deze netto EUR 64,9 miljoen bedragen (2006: EUR 38,4 miljoen). Uitkering vindt plaats ten laste van de overige reserves. Op basis van de toetredingsvoorwaarden, zoals deze door Cosun zijn overeengekomen met de voormalige CSM Suiker-telers, is door betrokkenen een kapitaalstorting gedaan van EUR 500 per aandeel. De onderneming heeft zich overeenkomstig deze afspraken verplicht, in het kader van de Uitkeringsregeling Bieten, per 2016 tenminste genoemde storting terug te betalen, mits aan de voorwaarden van de aanvraag lidmaatschap en aan de vereisten van de uitkeringsregeling bieten is voldaan. De contante waarde van de verplichting jegens de telers per 2016 bedraagt, bij een rekenrente van 5% en een looptijd van 10 jaar overeenkomstig de toetredingsvoorwaarden, EUR 21,5 miljoen.

(31) VOORZIENINGEN

	2007	2006
Latente belastingverplichtingen	29,1	11,8
Herstructurering en reorganisatie	16,1	20,4
Overige	16,1	13,6
	61,3	45,8
Pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen	3,7	2,2
	65,0	48,0

De voorzieningen hebben voor circa EUR 49,5 miljoen (2006: EUR 32,2 miljoen) een langlopend karakter.

Het verloop van de voorzieningen, niet zijnde pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen, kan als volgt worden weergegeven:

	Latente belasting- verplichtingen	Herstructure- ring en reorganisatie	Overige	Totaal
Stand per 31 december 2006	11,8	20,4	13,6	45,8
- Nieuw in consolidatie	17,1	8,2	2,5	27,8
Stand per 1 januari 2007	28,9	28,6	16,1	73,6
Mutaties:				
- Toevoegingen ten laste van het resultaat	1,2	0,4	1,5	3,1
- Onttrekkingen	-/- 1,0	-/- 12,1	-/- 1,5	-/- 14,6
- Vrijval ten gunste van het resultaat	-	-/- 0,8	-	-/- 0,8
STAND PER 31 DECEMBER 2007	29,1	16,1	16,1	61,3

PENSIOENEN EN ANDERE UITGESTELDE PERSONEELSELONINGEN

	2007	2006
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	340,6	348,0
Contante waarde van niet gefinancierde verplichtingen	1,7	1,8
Contante waarde van andere uitgestelde personeelsbeloningen	2,2	1,9
Reële waarde beleggingen	-/- 438,4	-/- 389,9
Contante waarde van netto verplichtingen	-/- 93,9	-/- 38,2
Nog niet verwerkte actuariële resultaten	69,8	44,6
Nog niet toegerekende last over verstreken diensttijd voor voorwaardelijk toegekende pensioenaanspraken	-/- 3,8	-/- 4,2
Limitering van het pensioenactief	21,8	-
NETTO VERPLICHTING	-/- 6,1	2,2
Verantwoord in de balans:		
Opgenomen onder de overlopende activa	-/- 9,8	-
Opgenomen onder de voorzieningen	3,7	2,2
	-/- 6,1	2,2

De mutaties in de in de balans opgenomen netto verplichting uit hoofde van toegezegde rechten voor pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen kunnen als volgt worden weergegeven:

	2007	2006
Stand per 31 december	2,2	11,9
- Nieuw in consolidatie	1,3	-
Stand per 1 januari	3,5	11,9
Mutaties:		
- Betaalde premies	-/- 10,1	-/- 11,5
- In winst-en-verliesrekening opgenomen last (zie hiernaast)	0,5	1,8
	-/- 6,1	2,2

De in de winst-en-verliesrekening opgenomen last, uit hoofde van de als toegezegd pensioenregeling verwerkte regelingen, kan als volgt worden gespecificeerd:

	2007	2006
Aan dienstjaar toegerekende kosten	7,8	5,8
Werknemersbijdragen	-	-/- 0,1
Rente over de verplichting	16,8	14,6
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-/- 23,7	-/- 18,8
Toe te rekenen effect van inperking of beëindiging van regelingen	0,5	-
Actuariële resultaten	-/- 1,3	-/- 0,1
Lasten over verstreken diensttijd	0,4	0,4
TOTAAL	0,5	1,8

De feitelijk behaalde beleggingsopbrengst bedraagt EUR 6,0 miljoen (2006: EUR 34,2 miljoen). Voor de gehanteerde actuariële veronderstellingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde cijfers.

(32) LANGLOPENDE SCHULDEN

	2007	Effectieve rente	2006	Effectieve rente
Schulden aan institutionele beleggers	239,6	4,9%	239,6	4,9%
Schulden aan groepsmaatschappijen	215,0	7,2%	-	-
Schulden aan telers en loonwerkers	18,4	0,0%	-	-
Totaal langlopende schulden	473,0		239,6	

SCHULDEN AAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Schulden aan groepsmaatschappijen betreft een lening verstrekt door Wagenberg Breda B.V. ter financiering van de acquisitie van CSM Suiker B.V..

SCHULDEN AAN TELERS EN LOONWERKERS

Van de in 2007 verantwoorde herstructureringssteun op grond van het ingeleverde suikerquotum is EUR 18,4 miljoen op een termijn langer dan één jaar verschuldigd aan telers en loonwerkers en is onder de lange termijn schulden opgenomen.

(33) KORTLOPENDE SCHULDEN

	2007	2006
Schulden aan kredietinstellingen	148,7	5,8
Schulden met een financieringskarakter	29,6	4,6
Totaal kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter	178,3	10,4
Schulden aan groepsmaatschappijen	194,7	201,2
Schulden aan leden	97,7	83,4
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	21,7	11,3
Te betalen winstbelasting	14,8	11,1
Te betalen overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2,4	1,5
Overige schulden en overlopende passiva	148,7	79,4
Totaal overige schulden en overlopende passiva	480,0	387,9

(34) NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Hoofdelijke aansprakelijkheid en garanties

De coöperatie heeft zich ten opzichte van derden garant gesteld tot een bedrag van circa EUR 64,7 miljoen (2006: EUR 20,0 miljoen).

(35) OVERIGE INFORMATIE

Aan bezoldigingen met inbegrip van pensioenlasten als bedoeld in artikel 2:383, lid 1, BW, is in het boekjaar aan (oud-)leden van de raad van beheer een bedrag van EUR 0,5 miljoen (2006: EUR 0,4 miljoen) en aan (oud-)leden van de raad van toezicht een bedrag van EUR 0,1 miljoen (2006: EUR 0,1 miljoen) ten laste van het resultaat geboekt.

Raad van beheer

J.E.M. van Campen
Ing. G.M. van Tilburg
Drs. I.L.G. van Melle
Ir. J.M. Klompe
D. H. de Lugt
A. Maarsingh
Drs. J.M.M. Megens
Mw. G. Prins
Ir. J.A. Smid
Mr. T. van der Torren
B.E.A.M. Ysebaert

Raad van toezicht

Ing. W. van der Zee
J.F. Botma
Drs. C.E.M. de Waal
Prof. Drs. N.H. van Halder RA
C. van Hilten
Ing. F. Wiersema

Breda, 13 maart 2008

Overige gegevens

ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan de Raad van Toezicht van Koninklijke Coöperatie Cosun U.A.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2007 van Koninklijke Coöperatie Cosun U.A. te Breda bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

De raad van beheer van de coöperatie is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide 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 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 coöperatie. 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 het bestuur van de coöperatie 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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Coöperatie Cosun U.A. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaaroverzicht, zoals opgenomen in een afzonderlijke publicatie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Eindhoven, 13 maart 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
E.H.W. Weusten RA

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE RESULTAATBESTEMMING

De bestemming van de winst is in de statuten als volgt geregeld (art. 42 lid 1 en 2): van de winst der coöperatie zal een door de raad van beheer te bepalen gedeelte worden gereserveerd. Het na inachtneming van het voorgaande resterende zal, tenzij de ledenraad op voorstel van de raad van beheer anders bepaalt, onder hen, die aan het einde van het desbetreffende boekjaar A-lid dan wel B-lid waren of in of met het einde van dat boekjaar hebben opgehouden A-lid respectievelijk B-lid te zijn, worden verdeeld indien het B-leden betreft met inachtneming van de overeenkomst van deelname en op aanwijzing van het betrokken C-lid naar gelang van de door hen in dat boekjaar jegens de coöperatie verrichte prestaties en in overeenstemming met de betalingsmethode, neergelegd in het bietenreglement.

VOORSTEL TOT RESULTAATBESTEMMING

Het netto resultaat over het jaar 2006 is overeenkomstig het besluit van de raad van beheer d.d. 15 maart 2007 toegevoegd aan de overige reserves.

De raad van beheer heeft op 23 januari 2008 besloten tot een uitkering op aandelen van in totaal EUR 19,0 miljoen. De raad van beheer is voornemens te besluiten dat EUR 36,8 miljoen, het restant van het netto resultaat ad EUR 55,8 miljoen, wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Het vorenstaande is reeds verwerkt in de jaarrekening 2007 van de coöperatie.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 11 januari 2008 heeft Aviko de zeggenschap verworven in de Belgische ondernemingen Seru & Annoot N.V., Eurofran N.V. en Eurofreez N.V.. Eurofreez produceert in haar bedrijf in West-Vlaanderen een assortiment hoogwaardige aardappelspecialiteiten. Seru & Annoot is een aardappelhandelsbedrijf dat van meer dan 300 telers in West-Vlaanderen en Noord-Frankrijk aardappelen inkoop voor verwerking, hoofdzakelijk, bij Eurofreez.

Op 11 januari 2008 zijn de Nederlandse en Belgische activiteiten van Unifine Sauces & Spices verkocht aan Clearwood B.V..

Suiker Unie heeft in februari 2008 besloten om de bietverwerkingsactiviteiten in de fabriek te Groningen met onmiddellijke ingang te beëindigen.

Colofon

Advisering, tekst & coördinatie	Jonkergouw & van den Akker B.V., Amsterdam
Vormgeving	Louise Stavast, Hilversum
Opmaak en drukwerk	NPN Drukkers, Breda

