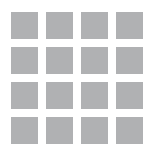


Jaarverslag 2006



CSM



Dit jaarverslag is ook verkrijgbaar in het Engels. In geval van tekstuele afwijkingen tussen de Engelse en de Nederlandse versie, prevaleert laatstgenoemde.

This annual report is also available in English. In the event of textual inconsistencies between the English and the Dutch version, the latter shall prevail.

Inhoud

Belangrijke operationele ontwikkelingen in 2006	5
Interview met CEO, Gerard Hoetmer	6
Profiel	10
Kengetallen	12
Financiële doelstellingen en strategie	15
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	18
Financiële toelichting 2006	18
Dividendvoorstel	21
Vooruitzichten 2007	21
CSM Bakery Supplies Europe	23
CSM Bakery Supplies North America	27
PURAC	31
CSM Sugar	34
Duurzaam ondernemen	37
Research en development	41
Risicobeheer	43
Corporate Governance	47
VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	50
CSM JAARREKENING 2006	61
Grondslagen	62
Geconsolideerde winst en verliesrekening	68
Geconsolideerde balans	69
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	70
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	71
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	72
Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht	98
Overige informatie	99
Vennootschappelijke balans	101
Vennootschappelijke winst en verliesrekening	101
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	102
OVERIGE GEGEVENS	104
Statutaire regeling omtrent de winstverdeling	104
Accountantsverklaring	105
Gebeurtenissen na balansdatum	106
Rapport aan certificaathouders	107
Onafhankelijkheidsverklaring	108
Gegevens Raad van Commissarissen	109
Gegevens Raad van Bestuur	110
Structuur van de Groep	111
Financiële gegevens over 5 jaar	112
Informatie over het aandeel CSM	114
Belangrijke data	115
Lexicon	116



Belangrijke operationele ontwikkelingen in 2006

CSM GROEP

- Uitvoering aangescherpte strategie
- Uitvoering van het 3-S programma heeft geresulteerd in een kostenbesparing van € 62 miljoen
- Aankondiging verkoop CSM Sugar, verkoop in afwachting van goedkeuring NMa
- Desinvestering Jantje de Goede en aankondiging desinvestering viennoiserie activiteiten Délices de la Tour in Le Mans (verkoop voltooid januari 2007)
- Acquisitie CGI Desserts
- Aandeleninkoopprogramma € 180 miljoen afgerond (9% van de aandelen)

BAKERY SUPPLIES EUROPE

- Drastische aanpassing overheadstructuren van organisaties in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland
- Eerste successen van gezamenlijke Europese inkooporganisatie
- Start Europees geleide R&D organisatie
- Investerings in nieuwe capaciteit voor donuts in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland en broodsnacks in België
- Aankondiging sluiting fabriek Italië
- Aankondiging ombouw van de huidige landenorganisatie naar één Europese organisatie

BAKERY SUPPLIES NORTH AMERICA

- Aankondiging sluiting fabriek in Elk Grove Village
- Centraal geleide inkooporganisatie geïntroduceerd
- Samenvoeging van Caravan en American Ingredients Company (Caravan Ingredients)
- Investerings in twee nieuwe innovatiecentra

PURAC

- Gehele verkoop- en productontwikkelingsorganisatie omgevormd naar drie klanten-segmenten, Food & Nutrition, Meat en Chemicals & Pharma
- Reductie van het personeelsbestand door herstructurerings met 8%
- Uitbreiding van fabriek in Brazilië
- Inkoop in samenwerking met Bakery Supplies Europe en Bakery Supplies North America
- Bouw nieuwe melkzuurfabriek in Thailand op schema

‘Het succes van
de aangescherpte
strategie’

INTERVIEW MET CEO, GERARD HOETMER

‘2006 was een goed jaar. Het stond volledig in het teken van de ingrijpende metamorfose die het bedrijf ondergaat. Het momentum was daar om dingen in gang te zetten. De aangescherpte strategie, ontwikkeld om van CSM weer een kostenbewuste, klantgerichte en innovatieve topspeler te maken, draait op volle toeren. Geen steen blijft onberoerd. De organisatie wordt alom aangepast om de klanten beter te bedienen. De nieuwe koers legt CSM geen windeieren gezien de stijging van de resultaten over 2006. Het is een prestatie van formaat van onze mensen om de omzet en winst autonoom te laten groeien in een periode van ingrijpende reorganisaties.’



Hoe omschrijft u het jaar 2006?

‘We hebben in 2006 veel progressie gemaakt. Elk onderdeel van de onderneming heeft hieraan bijgedragen. Zo werd bij PURAC, onze divisie die wereldmarktleider is op het gebied van melkzuur en melkzuurderivaten, een drietal nieuwe klantensegmenten gevormd: Food & Nutrition, Meat en Chemicals & Pharma. In de VS kreeg CSM met de overname van CGI Desserts een leidende positie in de markt voor diepgevroren taarten en gebak. Ook fuseerden de bedrijven Caravan en American Ingredients tot één onderneming in bakkerijgrondstoffen. Europa staat nog aan het begin van een ingrijpende operatie, waarbij de landenstructuur komt te vervallen en de focus volledig wordt gelegd op de klant. De nieuwe organisatie in drie klantensegmenten, de artisanale bakker, de industriële bakker en het klantensegment voor diepgevroren bakkerijproducten, moet CSM klaarmaken voor de concurrentieslag in Europa.’



Wat vindt u het belangrijkste dat u heeft bereikt?

‘Dat is de nieuwe, hands-on mentaliteit bij CSM. We doen wat we beloven. We hebben de organisatie gestroomlijnd door fabrieken te sluiten of bedrijven samen te voegen, te besparen op overheadkosten en nieuwe structuren te bouwen die beter zijn afgestemd op de klant.’

Bij PURAC bijvoorbeeld heeft dat inmiddels geleid tot een veel beter contact met onze klanten. Wij moeten als marktleider in melkzuur en melkzuurderivaten leiderschap tonen en met innovaties komen, afgestemd op de wensen van de markt. Daar zijn we nu klaar voor.’

Hoe worden de veranderingen door anderen ervaren?

‘Wij geloven dat het imago van CSM aan het veranderen is en dat de buitenwereld dat waardeert. Ik denk dan aan de verkiezing van CSM tot beste supplier van het jaar van Tesco in Europa en Albertsons en WalMart in de Verenigde Staten, maar bijvoorbeeld ook aan het geslaagde fabrieksbezoek aan Unipro in België door analisten. Intern laat de reorganisatie echter ook sporen na. Zo is bij PURAC zestig procent van het senior management veranderd, bij Bakery Supplies is dat ongeveer de helft. Dat is ingrijpend en werkt natuurlijk ook door naar de rest van de organisatie. Voor mij staat vast dat dit een onderdeel is van een cultuurverandering bij CSM om onze ambitieuze doelstellingen voor 2008 te halen.’

Wat moet er dan veranderen aan de cultuur bij CSM?

‘Wij moeten proactiever, brutaler en innovatiever worden om de concurrentie voor te blijven. De magere resultaten in het recente verleden hebben wat



dat betreft sporen nagelaten bij de mensen. Dat heeft emotioneel aan het zelfvertrouwen geknaagd. Dat zelfvertrouwen moet weer terugkomen. We zijn nummer 1 en dat willen we ook blijven. De mensen kunnen een uitstekende carrière maken binnen CSM. We hebben duidelijke doelstellingen met rechten én plichten.

Er moeten resultaten geboekt worden. Om dit momentum extra impuls te geven hebben we ook een aantal heel goede nieuwe medewerkers aangenomen, mensen met een resultaatgerichte, proactieve, hands-on mentaliteit.'

U heeft belangrijke beslissingen moeten nemen in 2006. Welke waren voor u het moeilijkst?

'De beslissing tot verkoop van het goedlopende Suikerbedrijf vond ik emotioneel een dieptepunt. Het gaat om de roots van het bedrijf, een onderdeel dat goed rendert en waar veel mensen werken. Je hebt een band met elkaar. Maar rationeel was het de juiste beslissing. Suiker is bij een strategische partner veel beter af. Met een marktaandeel van 2% in Europa zijn wij te klein om in deze wereldmarkt te overleven. Het afstoten van een deel van het verlieslijdende Franse dochterbedrijf Délices de la Tour (DLT) is een grote teleurstelling. We hadden voor DLT een goed plan opgezet en uitgevoerd, maar de resultaten bleven onvoldoende. Omdat er voor structurele underperformers in relatie tot onze financiële criteria nu eenmaal geen plaats is bij CSM, hebben wij ervoor gekozen de viennoiserie activiteiten van DLT te verkopen aan een sterke partij in deze sector.'

Hoe verloopt de reorganisatie bij de Europese bakkerijgrondstoffen?

'We zijn in 2006 begonnen aan de opbouw van een nieuwe organisatie, naar het voorbeeld van wat we eerder in de VS hebben gedaan. Onze mensen hebben daar keihard aan gewerkt. In de loop van 2007 worden de verschillende Europese landen ondergebracht in de drie klantensegmenten, de artisanale bakker, de industriële bakker en het segment voor diepgevroren bakkerijproducten. Ik verwacht niet dat we grote culturele verschillen moeten overbruggen. De mensen aan de top hebben allemaal een interna-

tionale achtergrond, die denken Europees. Bovendien houdt elk land zijn eigen sales force omdat het belangrijk is dicht bij de klant te zijn. Ik verwacht echter wel dat de groei in Europa in 2007 nog beperkt zal blijven door deze reorganisatie.'

Een ander belangrijk doel van de nieuwe strategie is verbetering van de innovatiekracht van CSM. Wat heeft u in 2006 bereikt op dat gebied?

'Wij zijn druk bezig om de innovatiekracht en klantgerichtheid van CSM te verbeteren. Zowel in Europa als in de VS zijn op de bakkerijsector gerichte innovatiecentra gecreëerd die dit jaar operationeel zullen zijn. Deze centra, gesitueerd bij de belangrijkste productielocaties, zullen nauw met elkaar samenwerken teneinde de bedrijfs- en marktkennis ten volle te benutten. Expertise is samengevoegd waardoor de slagkracht aanzienlijk wordt vergroot en de concurrentiepositie van CSM wordt verbeterd. Bij PURAC is innovatie inmiddels duidelijk verankerd in de verschillende markt-units. Deze innovatieve initiatieven zullen resulteren in baanbrekende producten. De echte strijd win je niet alleen door op kosten te besparen, maar zeker ook door producten te leveren met een 'wow' factor.'

Ligt u op schema met de doelstellingen voor 2008?

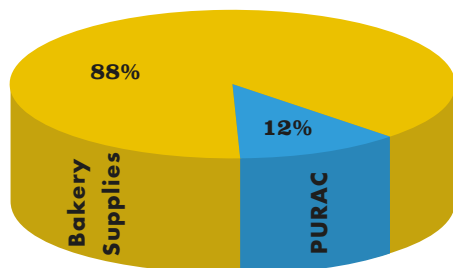
'Ik heb er alle vertrouwen in dat we onze doelstellingen voor 2008 gaan halen. De additionele besparingen uit herstructureringen zullen dit jaar geleidelijk afnemen en de besparingen op inkoop gaan we verder opvoeren. Een belangrijke gebeurtenis in 2007 is ook het opstarten van de nieuwe melkzuurfabriek in Thailand in het vierde kwartaal. Dat stelt ons in staat met de nieuwste productiemethode tegen een veel lagere kostprijs melkzuur te produceren. De kern van onze strategie is het realiseren van autonome groei. Daarnaast doen we ook acquisities om onze marktleiderspositie te versterken. Ook in veelbelovende landen als Brazilië, Mexico, China en Japan wil CSM op doordachte wijze groeien. In China verkopen we bijvoorbeeld reeds op bescheiden schaal bakkerijmixen. Ik ben ervan overtuigd dat zich genoeg nieuwe mogelijkheden aandienen voor CSM. We gaan de komende jaren groeien op basis van de fundamenten die nu worden gelegd.'



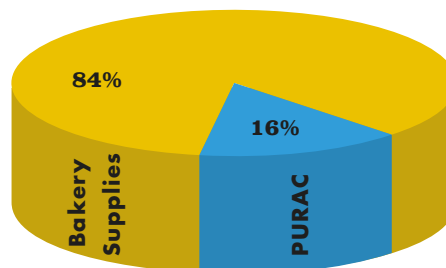
Van links naar rechts: Ir. R.P. Plantenberg, Ir. G.J. Hoetmer, N.J.M. Kramer, Ir. G.J. van Nieuwenhuizen

Profiel

OMZET 2006



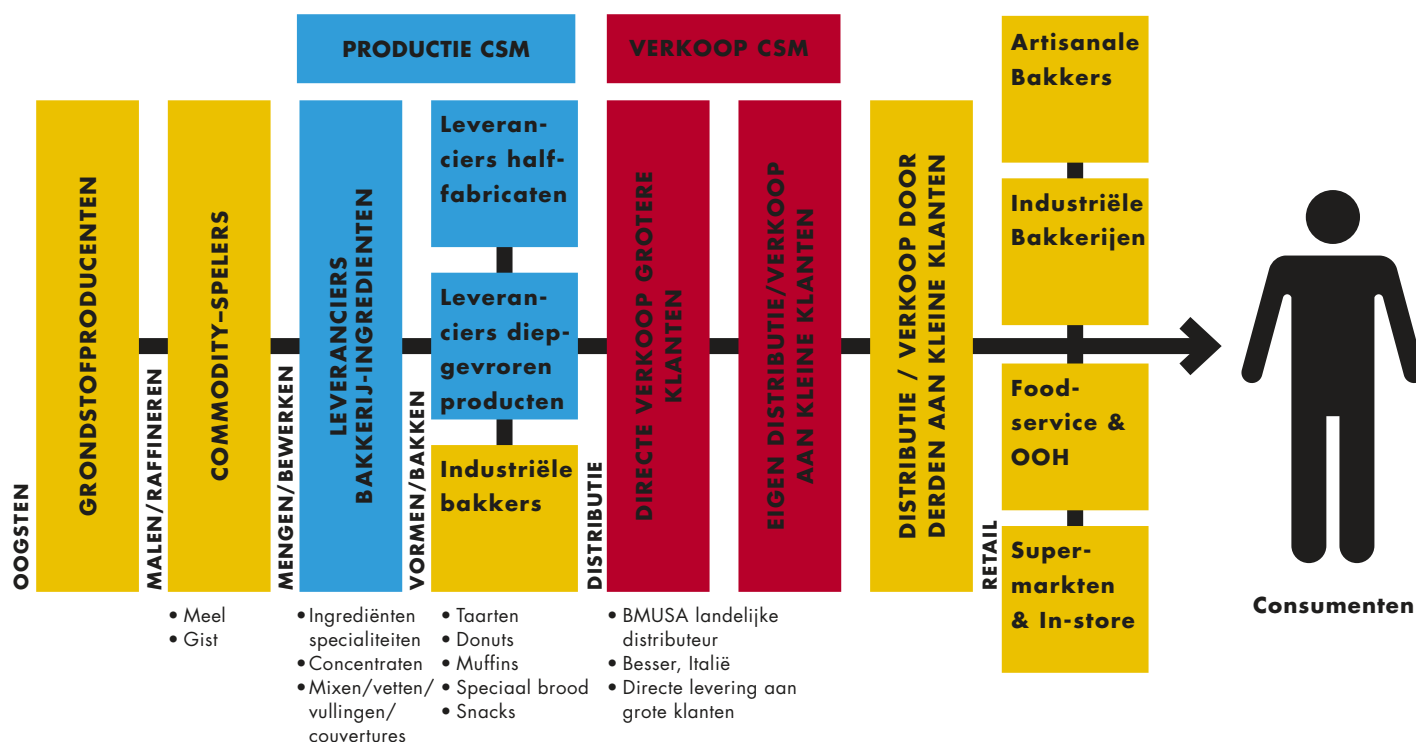
BEDRIJFSRESULTAAT* 2006



*Vóór bijzondere posten

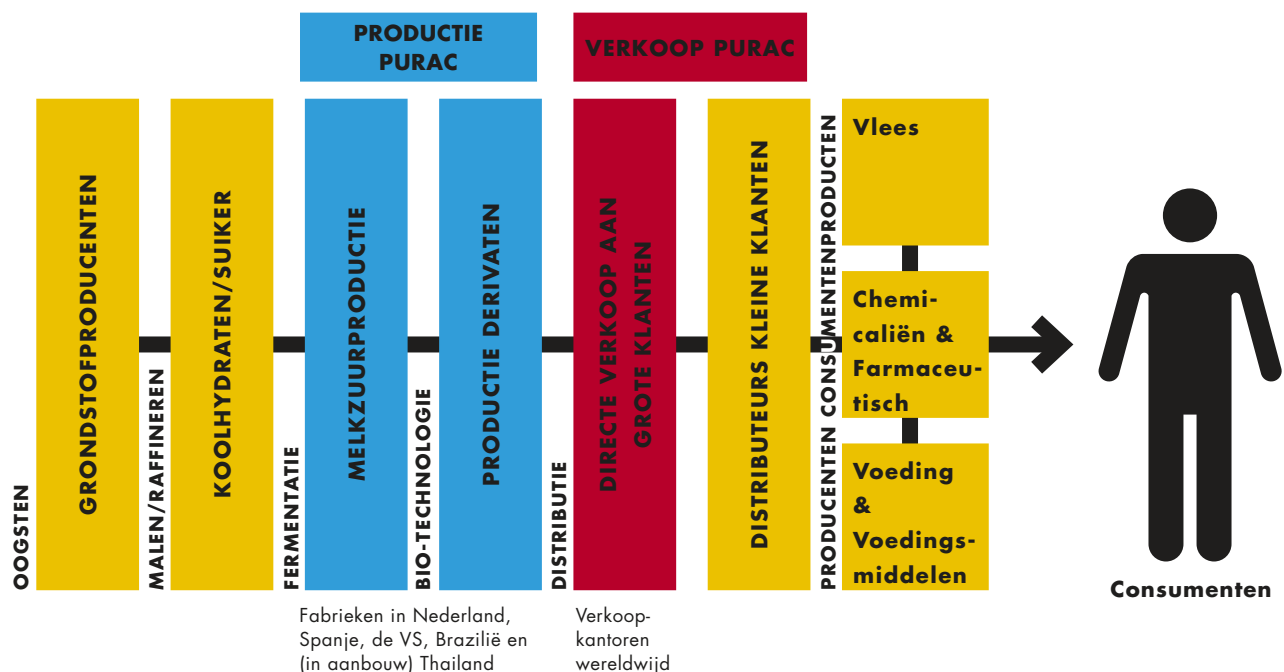
CSM is een internationaal opererende onderneming actief op het gebied van de ontwikkeling, productie, verkoop en distributie van Bakery Supplies & Food Ingredients. CSM's belangrijkste productgroepen zijn bakkerij-ingrediënten en bakkerijproducten, melkzuur en melkzuurderivaten. CSM is voornamelijk actief op de 'business-to-business' markt. Op het moment van schrijven van het jaarverslag is CSM ook nog actief in suiker. Zoals bekend is de verkoop van de suikeractiviteiten aan Royal Cosun nog in afwachting van de vergunning van de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa).

BAKERY VALUE CHAIN

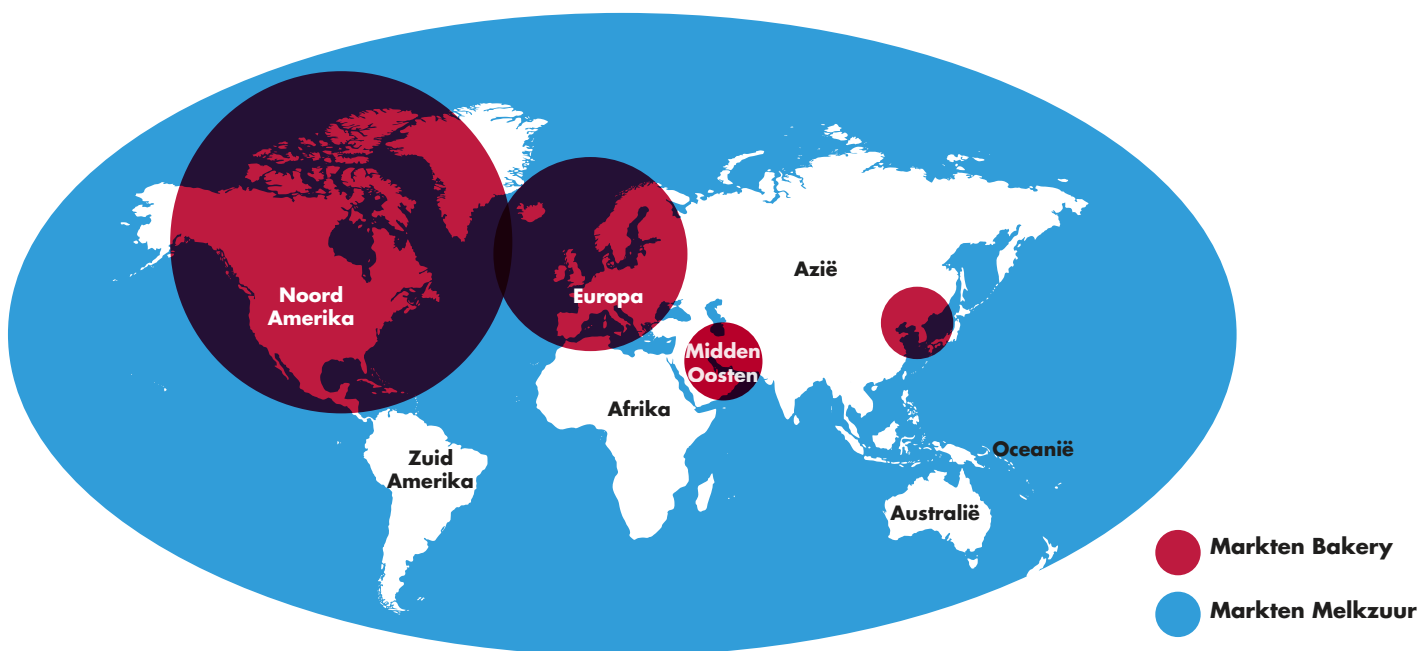


CSM ontwikkelt en produceert ingrediënten (mixen voor brood en banket, bakkerijvetten, vullingen voor banket) en half- en eindproducten (brood- en banketdeeg, voorgebakken brood en banket en diepgevroren kant-en-klaar producten zoals donuts en taarten). CSM verkoopt deze producten rechtstreeks aan haar afnemers en via distributeurs. De voornaamste afnemerscategorieën zijn de artisanale bakkerijen, industriële bakkerijen, supermarkten en het out-of-home kanaal. De belangrijkste grondstoffen zijn meel, plantaardige oliën en vetten, gist, fruit, granen, noten en suiker.

LACTIC ACID VALUE CHAIN



CSM produceert vanuit voornamelijk de basisgrondstof suiker (in de toekomst ook andere koolhydraten) via een fermentatieproces melkzuur. Melkzuur wordt in verschillende kwaliteiten rechtstreeks verkocht aan de afnemers of verwerkt tot een derivaat. Een belangrijke toepassing voor CSM is bijvoorbeeld Purasal™, hetgeen voor de conservering van vlees wordt gebruikt. Verkoop van derivaten geschiedt rechtstreeks naar grote klanten en via distributeurs naar de kleinere klanten.



CSM is wereldmarktleider op het gebied van melkzuur- en melkzuurderivaten. Op het gebied van bakkerij-ingrediënten en -producten heeft CSM in Europa een nummer één marktpositie en in Noord-Amerika een nummer twee marktpositie.

CSM is met bakkerijgrondstoffen voornamelijk actief in Europa en Noord-Amerika en heeft daarnaast vestigingen in Zuid-Amerika en Azië. Op het gebied van melkzuur en melkzuurderivaten is CSM actief op alle continenten, waarvan Noord-Amerika de belangrijkste is.

Kengetallen

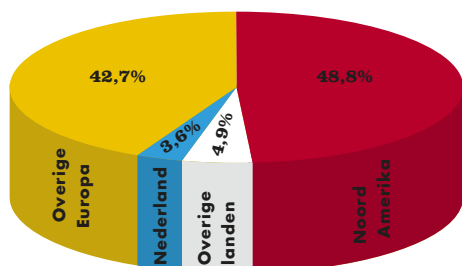
in miljoenen euro's

	2006	2005
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto-omzet	2.421	2.392
Bedrijfsresultaat	122	104
Resultaat na belastingen	64	40
Winst per aandeel in euro's	0,90	0,54
Kasstroom uit operationele activiteiten	96	69
Kasstroom uit operationele activiteiten per aandeel in euro's	1,36	0,93
Afschrijvingen vaste activa	69	69
Investerings in vaste activa	118	90
ROS % ²	5,0	4,3
Resultaat na belastingen /netto-omzet %	2,6	1,7
ROCE exclusief goodwill % ³	17,2	14,5
ROCE inclusief goodwill % ⁴	7,1	5,7
Aantal medewerkers	8.204	8.167
VOORTGEZETTE EN BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Resultaat na belastingen	105	423
Winst per aandeel in euro's	1,47	5,72
Aantal medewerkers	8.497	8.458
Eigen vermogen	845	946
Eigen vermogen per aandeel in euro's ¹	12,81	13,26
Rentedekking ⁵	5,6	3,7
Balanstotaal: eigen vermogen	1 : 0,4	1 : 0,4
Netto schuldpositie: eigen vermogen ⁶	1 : 1,4	1 : 2,2
Vlottende activa: kortlopende schulden	1 : 0,7	1 : 0,6
Netto schuldpositie/EBITDA ⁷	2,0	1,8
Dividend	0,80	0,80
Dividend pay out ratio	54,3	14,0
Aantal uitgegeven gewone aandelen	72.831.132	78.354.449
Aantal bij derden uitstaande gewone aandelen ⁸	65.954.285	71.371.595
Aantal dividendgerechtigde gewone aandelen	65.954.285	71.371.595
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	71.101.226	74.061.602
Koers per 31 december	29,17	23,03
Beurswaarde per 31 december	1.924	1.644
Hoogste koers in het kalenderjaar	29,57	26,96
Laagste koers in het kalenderjaar	21,19	20,87

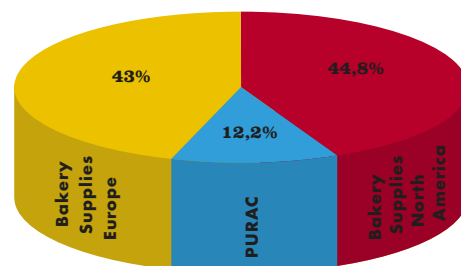
1. Eigen vermogen per aandeel is het eigen vermogen gedeeld door het aantal dividendgerechtigde gewone aandelen.
2. ROS is het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten gedeeld door de netto-omzet x 100.
3. ROCE exclusief goodwill is het bedrijfsresultaat op jaarbasis gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill x 100.
4. ROCE inclusief goodwill is het bedrijfsresultaat op jaarbasis gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill x 100. Hierbij is rekening gehouden met alle acquisities sedert 1978, het jaar waarin het diversificatieproces van CSM aanving.
5. Rentedekking is het bedrijfsresultaat voor bijzondere posten gedeeld door het saldo van rentebaten en -lasten.
6. Netto schuldpositie bestaat uit de rentedragende schulden minus de liquide middelen.
7. EBITDA 'Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization' voor bijzondere posten, ofwel 'Bedrijfsresultaat vóór afschrijving van vaste materiële en immateriële activa voor bijzondere posten'.
8. Aantal bij derden uitstaande aandelen is het aantal geplaatste gewone aandelen minus de ingekochte, nog niet ingetrokken aandelen.

in miljoenen euro's

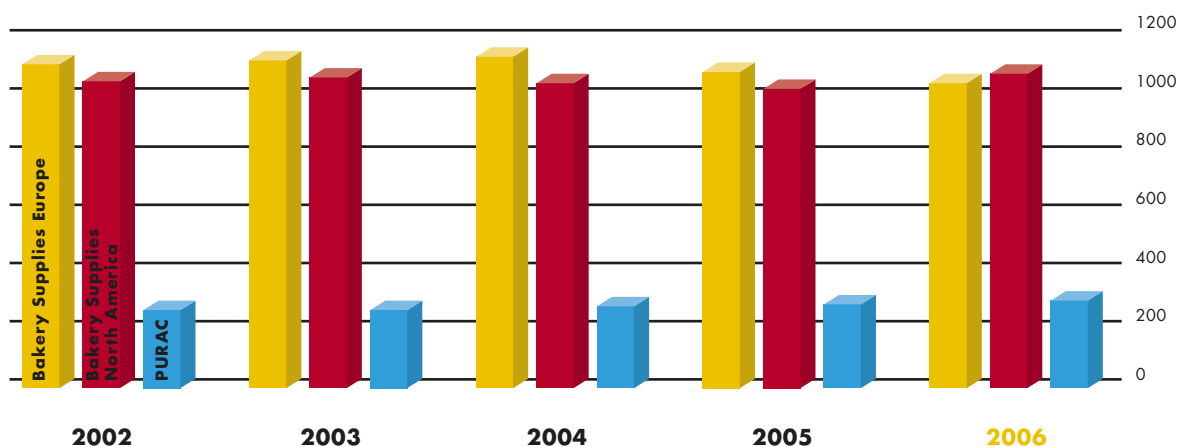
Netto omzet per regio



Netto omzet per divisie

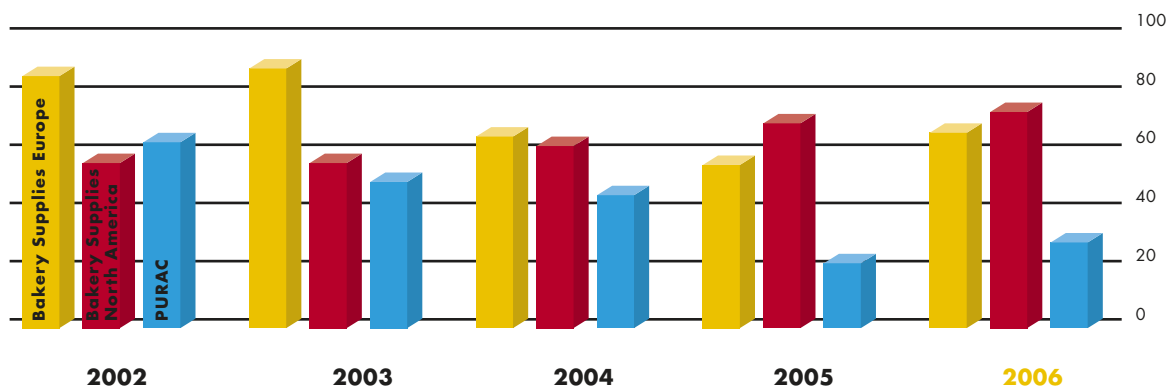


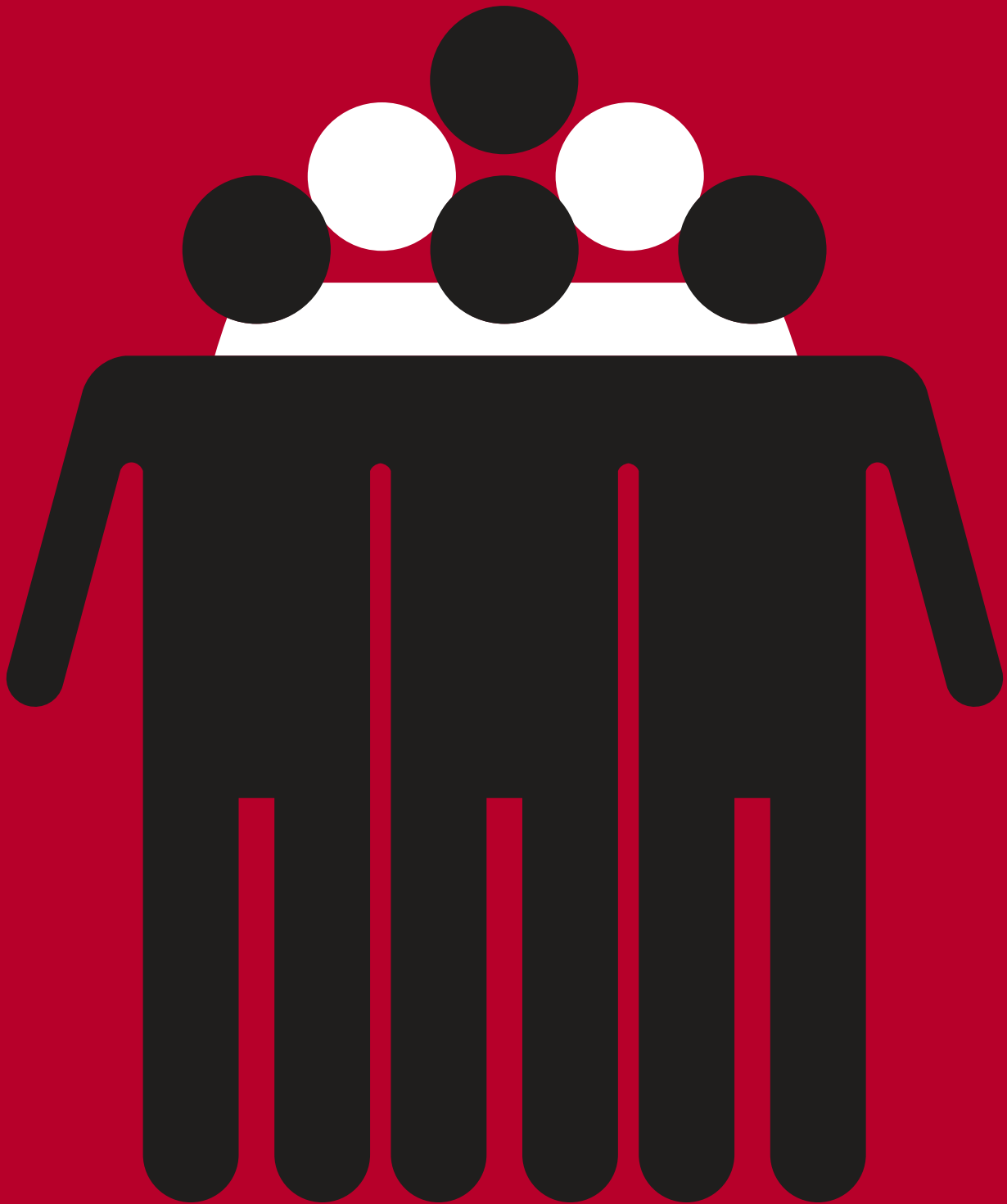
Netto omzet melkzuur en bakkerij-ingrediënten



Bedrijfsresultaat melkzuur en bakkerij-ingrediënten

Voor bijzondere posten





Financiële doelstellingen en strategie

De strategie en doelstellingen zoals geformuleerd in het vorige jaarverslag zijn onverkort van kracht. De strategie is gebaseerd op leiderschap in de markten waarin wij opereren, en moet leiden tot een duurzame en winstgevende ontwikkeling van onze onderneming met rendementen boven het marktgemiddelde.

Wij sturen op de volgende criteria:

- ROS (return on sales) ofwel rendement op de netto-omzet (bedrijfsresultaat uitgedrukt in een percentage van de netto-omzet)
- ROCE (return on capital employed) ofwel rendement voor belastingen op het geïnvesteerd vermogen (bedrijfsresultaat uitgedrukt in een percentage van het geïnvesteerd vermogen inclusief betaalde goodwill)

Voor CSM als geheel wordt in 2008 een ROS van *minimaal* 8,5% verwacht en een ROCE inclusief goodwill van *minimaal* 12%. CSM hanteert intern een WACC van 11% voor belasting.

Gezien de verschillen tussen de divisies zijn de criteria per divisie als volgt:

	ROS %	ROCE %
CSM Bakery Supplies	8-10	11-13
PURAC	15-20	15-20

Naast deze financiële criteria hanteren wij per divisie een aantal Key Performance Indicators (KPI's). Deze specifieke KPI's ondersteunen de divisieleiding en Raad van Bestuur bij de beoordeling van de gang van zaken en bij de aansturing van de betreffende activiteiten.

Ook externe financiële criteria zijn van belang bij de beoordeling van de resultaten van CSM. Naar onze mening zijn de belangrijkste ratio's hiervoor de koers/winst- en de enterprise value/EBITDA-verhoudingen.

Er is een begin gemaakt met de uitvoering van onze aangescherpte strategie. Om onze doelstellingen te kunnen verwezenlijken hebben wij een drietal speerpunten geïdentificeerd:

- het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie (3-S)
- het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei
- het investeren in en desinvesteren van organisatieonderdelen om onze marktpositie te optimaliseren

HET CREËREN VAN EEN EFFICIENTE EN EFFECTIEVE ORGANISATIE (3-S)

De basis om dit te realiseren wordt gevormd door ons 3-S programma: Strong Company, Sharp Team en Solid Performance. De reorganisaties die volgen uit het 3-S programma zullen met ingang van 2008 tot jaarlijkse kostenbesparingen van € 110 miljoen leiden. De kostenbesparingen worden gevormd door efficiëntiemaatregelen zoals fabriekssluitingen, samenvoegingen van bedrijven, het afbouwen van overheadstructuren en het vereenvoudigen van de organisatie. Daarnaast is het gezamenlijk inkopen van grondstoffen, hulpmaterialen en indirecte benodigdheden een belangrijk initiatief om de kostenbesparingen te realiseren.

In 2005 hebben wij een gefaseerd plan om tot de besparingen van € 110 miljoen te komen gecommuniceerd. Dit hield in dat wij in 2006 een (jaarlijkse) besparing van € 55 miljoen zouden moeten realiseren. Met de € 62 miljoen besparingen in 2006 is dit plan daadwerkelijk gerealiseerd, waarmee wij dus in de pas lopen met onze doelstelling. Belangrijke initiatieven die tot deze besparing hebben geleid zijn:

- fusie distributiebedrijven in Noord-Amerika
- fusie Baker&Baker en Henry&Henry in Brill
- herstructurering verkoop en overhead van de bakkerij-activiteiten in Duitsland
- inkoopprojecten PURAC en Bakery Supplies Europe

Ook voor 2007 en 2008 zijn wij positief over het realiseren van de door ons gecommuniceerde kosten-

besparingsdoelstellingen van respectievelijk € 85 en € 110 miljoen. Deels zullen reeds in gang gezette projecten additionele besparingen opleveren, maar daarnaast verwachten wij ook besparingen uit nog uit te voeren projecten. Een van de belangrijkste projecten die in 2007 wordt gestart is het centraliseren van magazijnopslag en het centraal coördineren van transport in de Verenigde Staten. Dit project brengt het aantal magazijnen terug van 63 naar 45 en reduceert tevens het aantal gereden kilometers.

HET OPTIMAAL INRICHTEN VAN DE ORGANISATIE VOOR AUTONOME GROEI

Omdat groei van de resultaten uiteindelijk uit groei van de omzet moet komen, is een optimale positionering van CSM essentieel. Wij hebben als doelstelling voor 2008 dat wij in onze belangrijkste markt, de markt voor bakkerijgrondstoffen, een groei zullen realiseren van circa 1 à 2% boven het marktgemiddelde. De doelstelling voor PURAC voor 2008 is een gemiddelde omzetgroei in lijn met de historische groei van circa 10%.

Het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei betekent dat de organisatie sterk gefocust moet zijn op haar klanten. Hiertoe zal de organisatie de kennis op een aantal belangrijke en voor de klant onderscheidende gebieden moeten bundelen en versterken.

In 2006 is de organisatie op diverse plekken beter op de behoefte van de markt en de klanten aangepast:

- PURAC: de gehele verkoop- en productontwikkelingsorganisatie is omgevormd naar een drietal klanten-segmenten, Food & Nutrition, Meat en Chemicals & Pharma
- Caravan en American Ingredients Company: deze twee ondernemingen in bakkerijgrondstoffen in de Verenigde Staten zijn samengevoegd (Caravan Ingredients) om tot één onderneming te komen die de grote bakkerijen in de Verenigde Staten van ingrediënten gaat voorzien

Begin 2007 is een belangrijk organisatorisch project bij Bakery Supplies Europe gestart om te komen tot een Europese organisatie gegroepeerd rondom drie klantensegmenten: de artisanale bakker, de industriële bakker en het klantensegment voor diepgevroren bakkerijproducten. Het ombouwen van de huidige landenorganisatie naar een Europese organisatie is een ingrijpende maar belangrijke stap naar hogere autonome groei.

Het bundelen en versterken van kennis zal op een drietal gebieden moeten plaatsvinden:

- fundamentele en toegepaste kennis van onze producten met als doel innovaties met toegevoegde waarde voor onze klanten te realiseren
- inzicht in de integrale keten waarin onze klanten opereren, om de dienstverlening aan onze klanten te verbeteren ter versterking van hun concurrentiepositie
- identificeren van trends en ontwikkelingen bij de consumenten om zodoende onze klanten via innovatie en dienstverlening beter te kunnen ondersteunen in het vervullen van de behoefte van hun klanten

In 2006 is een directeur R&D voor alle bakkerijgrondstoffenactiviteiten aangesteld en is een aanvang gemaakt met investeringen in een zestal researchcentra. Deze centra bevinden zich zowel in de Verenigde Staten als in Europa om dicht bij de klant te blijven.

Voor 2007 en 2008 zal er verder geïnvesteerd worden om onze onderscheidende kennis te vergroten hetgeen een bijdrage zal leveren aan de realisatie van onze groeidoelstellingen.

HET INVESTEREN IN EN DESINVESTEREN VAN ORGANISATIEONDERDELEN OM ONZE MARKTPOSITIE TE OPTIMALISEREN

Een ingrijpende beslissing in 2006 was het besluit om afscheid te nemen van onze suikeractiviteiten.

Hoewel wij als producent en leverancier van suiker een goede positie innemen, is er geen sprake van een marktleiderspositie. Mede met het oog op een verdere focus op de activiteiten waarin CSM marktleider is, is daarom besloten de activiteit waaruit CSM is ontstaan, te verkopen.

Na de verkoop van de suikeractiviteiten aan Royal Cosun zal CSM uit twee activiteiten bestaan: bakkerij-grondstoffen en melkzuur. Vanuit deze optimale positie voor CSM zullen wij blijven bouwen aan een nog betere samenstelling van onze activiteiten ter verbetering van onze concurrentiekracht en het verder uitbouwen van onze marktleiderspositie.

In dit verband is in 2006:

- CGI Desserts in de Verenigde Staten aangekocht: deze aankoop levert ons zowel een verbetering van onze concurrentiekracht op door de zeer efficiënte productie van diepgevroren taarten en gebak, alsook een leidende positie in dit segment door de combinatie van CGI Desserts met Brill, onze bestaande activiteit in dit segment
- de verkoop van de viennoiserie activiteiten van Délices de la Tour in Le Mans, Frankrijk in gang gezet. De verkoop is in januari 2007 afgerond. De verschillende herstructureringen en investeringen in de afgelopen jaren hebben de rentabiliteit van deze activiteit, bevroren deeg voor viennoiserie, niet op het gewenste niveau gebracht.

Wij zullen in 2007 verder doorgaan met het creëren en uitbouwen van leidende posities in onze segmenten via de aankoop van bedrijven. Activiteiten die niet aan de door ons vereiste rendementsnorm voldoen of die niet in onze strategie passen zullen worden afgestoten.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**Financiële toelichting 2006,
dividendvoorstel, vooruitzichten 2007****RESULTATEN****Netto-omzet**

De netto-omzet in 2006 van de voortgezette bedrijfsactiviteiten nam toe van € 2.392 miljoen naar € 2.421 miljoen, een stijging van 1,2%. De vergelijking van de omzetcijfers wordt beïnvloed door koerseffecten en de verkoop en aankoop van activiteiten. Het effect van verschuivingen in wisselkoersen bedroeg € 8 miljoen negatief en betrof met name de gemiddeld iets zwakker geworden US dollar. Het effect van enerzijds de verkochte activiteiten en anderzijds de acquisitie van CGI Desserts was per saldo € 18 miljoen negatief. Indien de omzetgroei hiervoor wordt gecorrigeerd bedraagt de autonome groei 2,3%. Deze autonome groei kan als volgt worden onderverdeeld:

BSNA	6,6%	
BSEU	2,3%	negatief
PURAC	5,0%	

Bij Bakery Supplies North America heeft de positieve trend van de autonome groei zich voortgezet. Al onze Amerikaanse activiteiten lieten groei zien.

In Europa is de reorganisatie nog in volle gang en is de focus van de ondernemingen vooral gericht op het terugdringen van de kosten en daarmee het verbeteren van de winstgevendheid. Dit heeft ook geleid tot het bewust afstoten van omzet, zoals diepgevroren baguette deeg in Frankrijk en co-packing activiteiten in Italië. Zonder deze afgestoten omzet was de autonome omzetgroei in Europa nagenoeg vlak. De groei in de verkoop van diepgevroren producten, met name in Amerikaanse gebaksoorten zoals donuts en muffins, compenseerde de lichte terugval in brood- en banketingerrediënten. Dit is in lijn met de ontwikkeling van de markt.

De autonome groei bij PURAC werd met name gerealiseerd door een volumegroei van 6,6%, het prijsontwikkelings- en mixeffect was 1,4% negatief. De ingezette prijsverhogingen compenseerden gedeeltelijk de verschuiving van de mix naar producten met een lagere verkoopprijs.

Bedrijfsresultaat voor bijzondere posten

Het bedrijfsresultaat voor bijzondere posten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten steeg met € 26,8 miljoen tot € 155,1 miljoen, een stijging van 21%. Dit cijfer is licht beïnvloed door koerseffecten voor een bedrag van € 1,5 miljoen negatief. Daarnaast had de stijging van de energie- en grondstofkosten, vooral de suikerprijzen in de Verenigde Staten een drukkend effect op onze resultaten. Het effect van de hogere suikerprijzen, die slechts gedeeltelijk via een verhoging van de verkoopprijzen konden worden gecompenseerd bedroeg circa € 9 miljoen. De bijdrage uit het geacquireerde bedrijf CGI Desserts vanaf september 2006 was in lijn met onze verwachting.

De bij de acquisitie van CGI Desserts betaalde goodwill bedroeg € 45,6 miljoen. Een bedrag van € 25,8 miljoen is geactiveerd voor de klantenrelaties en overige immateriële activa. Op dit bedrag zal jaarlijks worden afgeschreven. De afschrijving bedroeg in 2006 € 0,6 miljoen. Zoals tot 2006 gebruikelijk was voor alle goodwill, zal op de goodwill niet worden afgeschreven.

De stijging van het bedrijfsresultaat voor bijzondere posten is als volgt opgebouwd:

in miljoenen euro's

BSNA	5,2	7,5% stijging van het bedrijfsresultaat
BSEU	11,1	19,8% stijging van het bedrijfsresultaat
PURAC	4,8	21,4% stijging van het bedrijfsresultaat
Holding activiteiten	5,7	28,9% verlaging van de kosten

De verbetering van het bedrijfsresultaat voor bijzondere posten wordt met name gerealiseerd door de besparingen welke voortvloeien uit ons 3-S programma. De extra besparingen in 2006 bedroegen € 43 miljoen, waardoor de cumulatieve besparingen € 62 miljoen bedragen.

Een uitsplitsing van de 3-S besparingen is als volgt:

in miljoenen euro's

	Plan				Totaal
	2005	2006	2007	2008	2008
Besparingen	15	55	85	110	110
Herstructureringskosten	60	40	20		120
	Gerealiseerd			Plan	Project tot
	2005	2006		2008	op heden
Besparingen bij:					
BSEU	4	27			27
BSNA	4	11			11
Totaal Bakery Supplies	8	38		75	38
PURAC	0	12		20	12
Sugar	11	11		12	11
Holding activiteiten	0	1		3	1
Totaal	19	62		110	62
Gesplitst in:					
Herstructureringsprojecten	19	46		65	46
Inkoop		16		45	16
Herstructureringskosten	58	24		120	82
Cash out	25	26		80	51
FTE reductie	696	250			946

We zijn nu 18 maanden onderweg met het 3-S programma en lopen op schema om de aangekondigde besparingen van € 110 miljoen te realiseren. Van de geplande besparingen uit herstructureringen is per ultimo 2006 reeds 68% gerealiseerd. De meeste herstructureringsmaatregelen zijn inmiddels in gang gezet. Het gezamenlijke inkopen droeg in 2006 € 16 miljoen bij aan de totale besparingen. In alle divisies zijn de inkoopactiviteiten gecentraliseerd en geprofessionaliseerd. Wij verwachten dan ook zeker de 2008 doelstelling te kunnen realiseren.

De bijzondere posten ad € 33,2 miljoen komen voor een bedrag ad € 24,1 miljoen voor rekening van de herstructureringslasten voortvloeiende uit het 3-S programma. Hiermee komt de totale herstructureringslast uit het 3-S programma op € 82 miljoen. Naast deze posten zijn als bijzonder aangemerkt onder andere de bijzondere waardeverminderingen van vaste activa bij Délices de la Tour, BakeMark Ingrédients France, BakeMark Italia en H.C. Brill, het resultaat van de verkoop van activiteiten van Jantje de Goede en de wijziging van een aantal pensioenregelingen.

Financiële baten en lasten en belasting

De financiële baten en lasten kwamen per saldo uit op € 47,6 miljoen. In deze post kunnen als bijzonder worden aangemerkt de lasten die gemoeid waren met de afwikkeling van de US\$ 225 miljoen private placement van € 32,7 miljoen en de lasten die gemoeid waren met de afwikkeling van de converteerbare

obligatielening van € 2,3 miljoen. Tevens bevatten de financiële baten en lasten een positieve herwaardering van financiële instrumenten van € 12,9 miljoen.

De belastingdruk uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg 14,1% (2005: 12,0%). Deze lagere dan verwachte belastingdruk vloeit met name voort uit een fiscale reorganisatie in de Verenigde Staten wat heeft geleid tot het alsnog fiscaal kunnen afschrijven over in het verleden ontstane goodwill.

Het resultaat uit beëindigde activiteiten (CSM Sugar) bedroeg € 40,9 miljoen. In deze resultaten zijn verscheidene bijzondere posten die samenhangen met de geplande overdracht aan Cosun opgenomen. Zo zijn conform de IFRS voorschriften de afschrijvingen op de materiële vaste activa gestaakt (effect € 6,7 miljoen positief). In het resultaat zijn geen financieringslasten meegenomen. Als belastingdruk is het nominale tarief in Nederland opgenomen.

BALANS

Het geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill van de voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 756,2 miljoen, een stijging van € 28,8 miljoen ten opzichte van 2005 (€ 727,4 miljoen). De belangrijkste mutaties zijn:

in miljoenen euro's

Investerings in vaste activa	117,6
Afschrijvingen op vaste activa	- 69,1
Impairment vaste activa	- 14,7
Acquisitie CGI Desserts	34,5
Koersverschillen	- 30

In 2006 zijn onze investeringen in vaste activa beduidend hoger dan onze afschrijvingen, met name door de investering bij PURAC in de nieuwe fabriek in Thailand (€ 36,8 miljoen) en de capaciteitsinvesteringen in Europa door de bakkerijdivisie (€ 23,7 miljoen).

Het werkkapitaal nam af tot € 178,8 miljoen (2005: € 293,0 miljoen). De daling komt met name door de reclassificatie van CSM Sugar voor een bedrag van € 90,0 miljoen. De stijging van voorraden bedroeg € 11,6 miljoen, de vorderingen daalden met € 1,0 miljoen en de kortlopende verplichtingen daalden met € 22,1 miljoen. De lagere koers van de US dollar per ultimo 2006 (€ / US dollar = 1,32) versus ultimo 2005 (€ / US dollar = 1,18) heeft het werkkapitaal met € 12 miljoen verlaagd.

Het eigen vermogen vóór winstverdeling daalde per saldo met € 101,5 miljoen tot € 844,9 miljoen.

De belangrijkste mutaties zijn:

- de toevoeging van de winst over 2006 ten bedrage van € 104,7 miljoen
- de afname in verband met het dividend over het jaar 2005 ad € 57,8 miljoen
- de afname van € 155,1 miljoen samenhangend met de inkoop van eigen certificaten van aandelen ter optimalisatie van de financieringsstructuur van de onderneming

Per ultimo 2006 bedroeg de verhouding tussen het balanstotaal en het eigen vermogen 1:0,4 (2005: 1:0,4).

KASSTROOM

De kasstroom uit operationele activiteiten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten kwam uit op € 96,4 miljoen (2005: € 69,2 miljoen) voornamelijk als gevolg van betere resultaten.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 180,9 miljoen negatief. Dit wordt met name verklaard door de investeringen in vaste activa voor een bedrag ad € 124,5 miljoen en de acquisitie van CGI Desserts voor een bedrag van ad € 58,9 miljoen.

In de kasstroom uit financiering zijn opgenomen de aandeleninkoop ad € 180,0 miljoen, de verkoop van aandelen ten behoeve van ons optieprogramma ad € 24,9 miljoen positief en de uitbetaling van dividend ad € 57,8 miljoen.

FINANCIERING

CSM streeft naar behoud van gezonde balansverhoudingen en hanteert bij de financiering met vreemd vermogen als ratio een maximum netto schuldpositie van driemaal EBITDA. Per ultimo 2006 bedroeg de netto schuldpositie tweemaal EBITDA.

Deze ratio wordt gehanteerd in combinatie met een rentedekking van minimaal 3. Over het jaar 2006 bedroeg de rentedekking 5,6.

De netto schuldpositie nam per saldo toe met € 166,9 miljoen tot € 592,2 miljoen (2005: € 425,3 miljoen) voornamelijk als gevolg van:

- de positieve kasstroom uit operationele activiteiten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten ten bedrage van € 96,4 miljoen
- de uitgaven door investeringen in vaste activa van € 124,5 miljoen
- het saldo van inkoop en verkoop van certificaten van eigen aandelen ten bedrage van € 155,1 miljoen
- de betalingen van in totaal € 57,8 miljoen aan dividend over het boekjaar 2005
- positieve valuta effecten ad € 41 miljoen

De rentedragende langlopende schulden bedroegen per 31 december 2006 € 656,8 miljoen (31 december 2005: € 468,5 miljoen). Het gemiddelde effectieve rentepercentage van de per 31 december 2006 uitstaande langlopende schulden is 5,0 % met een gemiddelde resterende looptijd van 3,1 jaar (31 december 2005: gemiddeld rentepercentage 6,23% en gemiddelde looptijd 5,3 jaar).

DIVIDENDVOORSTEL

Houders van (certificaten) van cumulatief financieringspreferente aandelen zullen ingeval van vaststelling van de jaarrekening het statutaire dividend ontvangen. Aan de houders van gewone aandelen en houders van certificaten van gewone aandelen zal voor het jaar 2006 een dividend in contanten worden voorgesteld van € 0,80 per gewoon aandeel (pay out ratio 54,3%). Het voorgestelde dividendbedrag is gelijk aan het dividend over 2005 (de pay out ratio over 2005 bedroeg 14,0%).

VOORUITZICHTEN 2007

In 2007 zullen wij met onze strategische en financiële doelstellingen wederom substantiële voortgang boeken. Onze financiële doelstellingen voor 2008 zijn een ROS van 8,5% en een ROCE van 12%. Na de vooruitgang die we in 2006 hebben geboekt, zal 2007 opnieuw een belangrijke stap zijn in het proces van verwezenlijking van deze doelstellingen. Van strategisch groot belang zijn de transformatie van BSEU tot één Europese organisatie en de integratie van de logistieke activiteiten binnen BSNA. De voordelen hiervan zullen echter pas in de jaren na 2007 zichtbaar zijn.

De omzetgroei zal in lijn zijn met die in 2006. De eerste resultaten van de belangrijke investeringen in R&D en de organisatorische veranderingen zullen in de loop van 2007 zichtbaar zijn. Echter, het effect op onze resultaten in 2007 zal beperkt zijn.

Het 3-S programma zal in 2007 naar verwachting additionele besparingen van € 30 miljoen opleveren, waarvan de helft naar het resultaat zal vloeien en de andere helft zal worden aangewend om strategische investeringen in R&D en marketing te financieren.

De acquisities CGI Desserts, de ingrediëntenactiviteiten van ADM, en Wilke Resources (geacquireerd door PURAC) zullen in 2007 circa € 9 miljoen aan het bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële activa bijdragen.

De rentelasten zouden vergelijkbaar moeten zijn met die in 2006, als alle bijzondere rente van 2006 buiten beschouwing wordt gelaten. De belastingdruk zou moeten uitkomen tussen 25 en 30% op ons resultaat voor belasting.

In het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten zal het resultaat van CSM Sugar zijn begrepen totdat de desinvestering is afgerond.

De investeringen zullen uitkomen boven het niveau van de afschrijvingen, hoofdzakelijk door de afsluitende investeringen in de PURAC-fabriek in Thailand. Het werkkapitaal als percentage van de omzet zal naar verwachting licht verbeteren.



CSM Bakery Supplies Europe

Kalenderjaar	2006 Vóór bijzondere posten	2006	2005 Vóór bijzondere posten	2005
<i>in miljoenen euro's</i>				
Netto-omzet	1.041,9	1.041,9	1.085,6	1.085,6
Bedrijfsresultaat	66,9	42,7	55,8	43,2
ROS%	6,4	4,1	5,1	4,0
ROCE inclusief goodwill %	8,5	5,4	6,8	5,2

PROFIEL

CSM Bakery Supplies Europe houdt zich op de business-to-business bakkerijmarkt bezig met de ontwikkeling, productie en verkoop van bakkerij-ingrediënten en bakkerijproducten. Met activiteiten in veertien landen is CSM Bakery Supplies Europe een pan-Europese onderneming met een nummer één marktpositie. De omvang van deze markt voor bakkerij-ingrediënten en -producten wordt geschat op circa € 8,5 miljard (marktaandeel circa 12%).

De afnemers van CSM Bakery Supplies Europe zijn ambachtelijke bakkerijen, bakkerijketens, bakkerijen behorend bij winkelketens (in-store), industriële bakkerijen, foodservice en out-of-home (afgekort als OOH, het snelgroeende marktsegment van onder andere restaurants, hotels, lunchrooms, koffiebars en fastfoodketens). De productie-activiteiten van CSM Bakery Supplies Europe bestaan uit het bewerken van bakkerijgrondstoffen tot halffabricaten en diepgevroren bijna-klaar en kant-en-klaar producten. Het assortiment bestaat uit onder andere bakkerijvetten, brood- en banketverbeteraars, bakkerijmixen, fruit- en crèmevullingen, suikerglazuuren, lossingsmiddelen en gemakproducten. Deze laatste categorie bestaat onder meer uit diepgevroren snackproducten en donuts.

MARKT

De markt voor bakkerij-ingrediënten en producten zag het afgelopen jaar een voorzichtig aantrekkende Europese economie, met licht stijgende consumentenbestedingen maar ook prijsoorlogen tussen winkelketens. In de meeste deelmarkten was sprake van min of meer gelijkblijvende volumes met druk op de prijsniveaus als gevolg van prijsconcurrentie onder toeleveranciers.

De volgende trends zijn te zien:

- in het segment ambachtelijke bakkerijen, het belangrijkste afzetkanaal, nam het aantal kleinere zelfstandige bakkerijen zoals in de afgelopen jaren licht af. Dit is een trend die ook de komende jaren waarschijnlijk zal doorzetten. Wij beschouwen dit segment als essentieel voor CSM. Wij zullen ernaar streven om ons aandeel hierin uit te breiden, onder andere door samen met de artisanale bakkers naar nieuwe wegen van groei te zoeken via innovatie van het productassortiment. De in 2007 in gang gezette Europese aansturing van het artisanale segment zal hier een belangrijke rol in spelen
- het segment industriële bakkerijen en bakkerijketens zag beperkte groei. Met name de vetten en ingrediënten voor de industriële markt krijgen door onze nieuwe Europees gestuurde organisatie meer focus. Dit voor ons tot op heden minder belangrijke segment zal zich sterker gaan ontwikkelen
- het marktsegment in-store bakkerijen (winkelketens) groeit in alle landen. Dit betekent met name groei voor de diepgevroren producten die 'in-store' worden afgebakken of na ontdooiing gereed zijn voor consumptie
- het marktsegment foodservice en OOH is de snelst groeiende afzetmarkt, met name door de groei van fastfoodrestaurants en koffiebars.

STRATEGIE

Zoals eerder aangegeven in de financiële doelstellingen en strategie bestaat de implementatie van de CSM strategie uit de volgende activiteiten:

- het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie (3-S)
- het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei
- het investeren in en desinvesteren van organisatieonderdelen om onze marktpositie te optimaliseren

Binnen Bakery Supplies Europe is dit als volgt ingevuld:

Het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie (3-S)

Binnen Europa hebben alle onderdelen in het afgelopen jaar maatregelen getroffen om de organisatie efficiënter en effectiever te maken. Tot nu toe is dat met name vanuit een landenperspectief geweest. Zo hebben bijvoorbeeld de Engelse en Duitse organisaties hun overheadstructuren drastisch aangepast om sneller en kosteneffectiever te kunnen opereren, zijn de Spaanse en Portugese activiteiten samengevoegd en zijn er fabrieken gesloten in onder andere het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. Daarnaast is er in Europa in 2005 een gezamenlijke inkooporganisatie opgericht die ervoor zorgdraagt dat we gebruikmaken van de schaal en kennis binnen Europa op de verschillende inkoopgebieden. De inkopers blijven gevestigd bij de diverse productieorganisaties om een directe communicatie met deze organisaties te houden. Deze organisatiewijze werkt tot onze tevredenheid en heeft reeds in het eerste jaar tot besparingen geleid.

Het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei

De twee hoofdactiviteiten op dit gebied zijn zoals eerder beschreven, het inrichten van de organisatie met een focus op onze klanten en het bundelen en vergroten van de kennis op de voor onze klanten onderscheidende gebieden.

Onze Europese organisatie kent een succesvolle historie van individuele landenorganisaties, organisaties die ieder een onderscheidende positie in de markt hebben opgebouwd. Het is onze uitdaging om deze succesvolle ondernemingen te transformeren tot onderdelen van één Europese organisatie zonder afbreuk te doen aan de sterke banden en nauwe contacten met hun lokale klanten. Deze transformatie is nodig om de door ons onderscheiden klantensegmenten, de artisanale bakker, de industriële bakker en het klanten-segment voor diepgevroren bakkerijproducten ook in de toekomst optimaal te kunnen bedienen.

In 2006 zijn de eerste stappen gezet op weg naar een Europese organisatie. Zo is naast een Europese inkooporganisatie ook een begin gemaakt met een Europees geleide R&D organisatie. De transformatie naar een op onze klanten toegesneden Europese organisatie zal in 2007 haar beslag krijgen.

Het investeren in en desinvesteren van organisatieonderdelen om onze marktpositie te optimaliseren

De belangrijkste productassortimenten binnen de door ons gedefinieerde klantensegmenten zijn:

- broodingrediënten
- banket- en gebakingsrediënten
- bakkerijvetten
- diepgevroren brood- en banketspecialiteiten, waarbij wij ons met name richten op speciaalbroden, snackproducten en de ‘Amerikaanse’ gebaksoorten: donuts, muffins, American cookies

Het is onze strategie om onze leidende posities in de relevante klantensegmenten verder te versterken zowel via investeringen in autonome groei alsook via acquisities.

De investeringen in nieuwe capaciteit voor donuts in het Verenigd Koninkrijk (gereed ultimo 2006) en Duitsland (oplevering medio 2007) en voor brood- en banketsnacks in België passen in het streven naar verdere autonome groei van onze kernsegmenten.

Het afstoten van Jantje de Goede in Nederland en de viennoiserie activiteiten van Délices de la Tour in Le Mans, Frankrijk moeten ook in dit kader worden gezien.

RESULTATEN 2006 CSM BAKERY SUPPLIES EUROPE

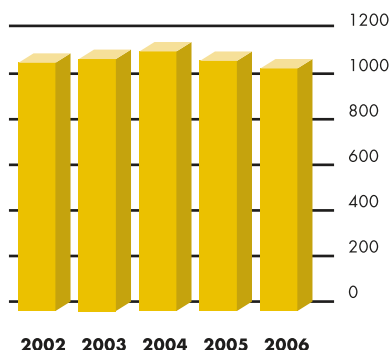
De stijging van het bedrijfsresultaat van deze divisie is substantieel en in lijn met onze verwachtingen.

Als de herstructureringskosten verband houdende met ons 3-S programma en de overige bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, laat de divisie een stijging van 19,8% zien ten opzichte van 2005.

Deze verbetering komt voort uit het 3-S programma. De resultaten hieruit bedroegen voor het jaar 2006 € 27 miljoen, een stijging ten opzichte van 2005 van € 23 miljoen.

De marktprijzontwikkeling van onze belangrijkste grondstoffen was licht stijgend. Dit hebben wij middels de besparingen uit onze gecentraliseerde inkoop kunnen compenseren.

Netto-omzet
CSM Bakery Supplies Europe
in miljoenen euro's



winstgevende omzet gesaneerd en in het segment voor diepgevroren bakkerijproducten is omzetgroei gerealiseerd. Om deze omzetgroei te kunnen ondersteunen investeren wij volop in capaciteit voor donuts en diepgevroren broodsnacks.

Het geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill is vrijwel ongewijzigd. De belangrijkste mutaties zijn:

- afstoten van activiteiten, met name Jantje de Goede. Positief effect van € 2,4 miljoen
- investeringen in vaste activa ad € 38,1 miljoen
- afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en desinvesteringen van vaste activa ad € 40,4 miljoen

VOORUITZICHTEN 2007 CSM BAKERY SUPPLIES EUROPE

2007 zal een belangrijk jaar worden voor de verdere positionering van onze Europese activiteiten. De transformatie van een landenorganisatie naar een geïntegreerde klantgerichte Europese organisatie zal een stevige inspanning van onze mensen vragen. De voorbereidingen tot deze omzetting zijn intensief en gedetailleerd geweest. De plannen zijn op voorhand besproken met betrokkenen en afgestemd met deskundigen. Wij hebben er dan ook alle vertrouwen in dat de transformatie succesvol zal verlopen. De omvangrijke structurele wijziging in de organisatie, van landenorganisatie naar Europese organisatie en de centrale coördinatie van onze R&D activiteiten, zijn essentiële investeringen in de toekomst van CSM. Hoewel wij hier belangrijke voordelen van verwachten voor de jaren na 2007 zullen de baten in 2007 waarschijnlijk niet opwegen tegen de gemaakte kosten in dit jaar. De omzet zal in 2007 slechts een beperkte groei laten zien als gevolg van de focus op verdere herstructureringen en het feit dat de investeringen in innovatie pas een substantiële bijdrage gaan leveren in 2008.

Ons 3-S programma zal ook in 2007 een belangrijke bijdrage leveren aan de groei van ons bedrijfsresultaat, waarbij het inkoopprogramma een belangrijke rol zal spelen. In 2006 zijn met name de prijzen voor tarwe en plantaardige oliën tegen het einde van het jaar behoorlijk gestegen. Hoewel we dit op termijn zullen kunnen doorberekenen in onze verkoopprijzen, sluiten wij op korte termijn een licht negatief effect op onze marges niet uit. Dit licht negatieve effect zal echter gecompenseerd worden door het lopende kostenprogramma. Mede dankzij ons 3-S programma zal het bedrijfsresultaat voor herstructureringslasten per saldo groeien in lijn met onze doelstellingen voor 2008.

De investeringen zullen boven de afschrijvingen uitkomen, mede veroorzaakt door de voltooiing van de investering in donut capaciteit in Duitsland. Het werkkapitaal zal een lichte verbetering laten zien.



CSM Bakery Supplies North America

Kalenderjaar	2006 Vóór bijzondere posten	2006	2005 Vóór bijzondere posten	2005
<i>in miljoenen euro's</i>				
Netto-omzet	1.084,1	1.084,1	1.025,0	1.025,0
Bedrijfsresultaat	74,9	67,9	69,7	63,5
ROS%	6,9	6,3	6,8	6,2
ROCE inclusief goodwill %	12,1	10,9	9,6	8,8
<i>in miljoenen dollars</i>				
Netto-omzet	1.361,5	1.361,5	1.273,6	1.273,6
Bedrijfsresultaat	94,4	85,7	85,9	78,4
ROS%	6,9	6,3	6,7	6,2
ROCE inclusief goodwill %	11,9	10,8	10,0	9,1

PROFIEL

CSM Bakery Supplies North America is actief in de Verenigde Staten, Canada en Mexico. De divisie heeft een nummer twee positie op de Noord-Amerikaanse markt voor bakkerij-ingrediënten en -producten waarvan de omvang wordt geschat op US\$ 21 miljard (exclusief commodities en inclusief distributie). Het marktaandeel van CSM Bakery Supplies North America is ongeveer 7%. De divisie brengt niet alleen eigen producten op de markt, maar treedt tevens op als distributeur van producten van derden, daarbij gebruikmakend van haar omvangrijke netwerk.

De productgroepen bestaan uit bakkerijmixen, fruit- en crèmevullingen, suikerglazuren, diepgevroren producten zoals brood, taarten, cakes, cookies en speciale ingrediënten zoals emulgatoren en decoratie-producten. De belangrijkste afzetkanalen zijn in-store, artisanaal, industrie en foodservice/OOH. OOH ('Out-Of-Home') staat voor het segment hotels, restaurants, lunchrooms, koffiebars en fastfoodketens.

MARKT

Het marktsegment van de ambachtelijke bakkerijen was stabiel. Net als voorgaande jaren bleef de groei bij de in-store bakkerijketens zich relatief snel ontwikkelen. Dat is vooral te danken aan de snelle opmars van de Superstores en Clubstores. Voor de divisie is dit het grootste marktsegment waar Brill en het nieuw geacquireerde CGI Desserts sterke posities in hebben. Vooral de vraag naar diepgevroren producten zoals taarten, 'cookies' en bijna-klaar-producten nam toe. Bij de industriële bakkerijen bleef de vraag op ongeveer hetzelfde niveau waarbij de vraag naar mixen voor volkorenbrood, als gevolg van de trend naar gezonde voeding, toeneemt.

Het marktsegment foodservice/OOH is het snelst groeiende segment, met name door de snel toenemende vraag van restaurantketens.

Er zijn op dit moment enkele belangrijke trends waarneembaar die de markt voor bakkerij-ingrediënten en -producten in vrijwel al haar segmenten beïnvloeden. De belangrijkste trends zijn:

- een toenemende behoefte aan gezonde voeding: in navolging van de eerdere 'low carb' trend (producten met minder koolhydraten) bestaat er vanuit consumentenorganisaties en het publiek een toenemende aandacht voor 'good carbs' en transvetvrije producten. In het algemeen bestaat er veel aandacht voor de problematiek rond zwaarlijvigheid (obesitas). Hierdoor ontstaat een toenemende behoefte aan producten met hele graankorrels en producten waaraan geen suikers zijn toegevoegd. Behalve zwaarlijvigheid is ook het type II diabetes onder zowel ouderen als jongeren verantwoordelijk voor deze trend
- de toenemende vraag naar hoogwaardige bijna-klaar-diepgevroren producten en bakkerij-ingrediënten
- de behoefte aan een verbeterde houdbaarheid van producten
- de verhoogde vraag naar banketproducten als gevolg van de relatief snelle toename van 'Hispanic' bevolkingsgroepen in de Verenigde Staten
- de toenemende druk vanwege wetgeving op transvetzuurvrije producten

Deze trends zorgen enerzijds voor een druk op de verkopen van de traditionele producten. Anderzijds bieden zij perspectieven voor CSM.

STRATEGIE

Zoals eerder aangegeven in de financiële doelstellingen en strategie bestaat de implementatie van de CSM strategie uit de volgende activiteiten:

- het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie (3-S)
- het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei
- het investeren in en desinvesteren van organisatieonderdelen om onze marktpositie te optimaliseren

Binnen Bakery Supplies North America is dit als volgt ingevuld:

Het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie (3-S)

In 2006 is aangekondigd dat de fabriek in Elk Grove Village zal worden gesloten. De hiermee gepaard gaande reductie in capaciteit zal, deels via beperkte investeringen, in andere fabrieken in de Verenigde Staten worden opgevangen, waardoor de bezettingsgraad van deze fabrieken verder zal worden verbeterd. Gebruikmakend van de Europese ervaringen is in de tweede helft van 2006 gestart met de ontwikkeling van een centraal geleide inkooporganisatie in de Verenigde Staten. De inkopers blijven gevestigd bij de diverse productieorganisaties om een directe communicatie met deze organisaties te houden.

Voor 2007 zal de Amerikaanse organisatie een aanvang maken met de integratie van de logistieke operaties van de afzonderlijke bedrijven. Naast een betere dienstverlening aan onze klanten zal dit leiden tot kostenreducties voortvloeiend uit minder magazijnen en lagere vervoerskosten.

Het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei

In 2006 is de laatste hand gelegd aan de herindeling van de product-marktcombinaties in eenheden met voldoende schaal. Met deze herindeling is in 2005 een aanvang gemaakt:

- door de samenvoeging van Henry&Henry en Baker&Baker in Brill voor het segment bakkerijproducten voor In-Store en Foodservice
- door de samenvoeging van BakeMark East en BakeMark West voor de distributie van bakkerijproducten naar de kleinere afnemers.

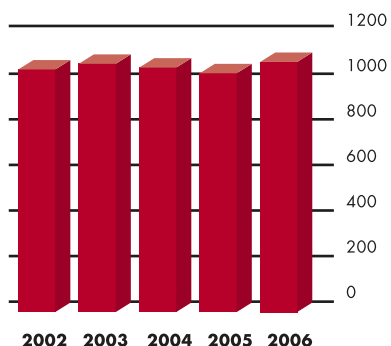
In 2006 is door de samenvoeging van Caravan Products en American Ingredients Company (Caravan Ingredients) een bedrijf ontstaan dat zich toelegt op de verkoop van ingrediënten en mixen aan met name de middelgrote en industriële bakkerijen.

In 2006 is geïnvesteerd in het oprichten van een tweetal innovatie-centra, één in Atlanta bij onze Brill hoofdvestiging en één in Kansas bij de hoofdvestiging van Caravan Ingredients. Onder leiding van de voor beide bakkerijdivisies verantwoordelijke R&D directeur is inmiddels gestart met het aantrekken van productspecialisten.

Het investeren in en desinvesteren van organisatieonderdelen om onze marktpositie te optimaliseren

De afgelopen jaren zijn er samenhangend met de reorganisatie van de divisie in sterke bedrijven, met ieder de focus op één product-marktcombinatie, diverse activiteiten afgestoten. Zo zijn enkele distributiecentra van BakeMark en de 'defoamer'activiteiten van American Ingredients Company in 2005 verkocht. Nu deze reorganisatie is voltooid en de bedrijven groei vertonen is het moment aangebroken om groei en marktpositie te verstevigen met acquisities. De aankoop van CGI Desserts (Camelot Desserts) in september 2006 moet in dit kader geplaatst worden. CGI Desserts, een bedrijf gevestigd in Houston, Texas, is gespecialiseerd in diepgevroren taarten en gebak voor het supermarktkanaal. Ze hebben hiervoor een uitzonderlijk efficiënte productiemethode ontwikkeld waardoor ze zeer concurrerend en succesvol op deze markt kunnen opereren. In combinatie met de positie van Brill betekent dit een leidende positie op deze markt en tevens een goede mogelijkheid voor Brill om haar positie op de foodservicemarkt verder te verbeteren.

**Netto-omzet CSM Bakery
Supplies North America**
in miljoenen euro's



**RESULTATEN 2006 CSM BAKERY SUPPLIES
NORTH AMERICA**

Het bedrijfsresultaat gemeten in US dollars, exclusief de kosten van herstructurering en de overige bijzondere posten, verbeterde met 9,9%. Deze groei is sterk negatief beïnvloed door de aanzienlijk gestegen prijs van suiker op de Amerikaanse markt. Deze prijs is in belangrijke mate gestegen door een lager aanbod van suiker als gevolg van de nasleep van orkaan Katrina. Onze verwachting was dat de suikerprijzen op de korte termijn weer zouden dalen. Om onze groei in de markt vast te houden hebben wij ervoor gekozen om de verkoopprijzen niet of slechts in lichte mate te verhogen. Als gevolg hiervan is het bedrijfsresultaat in 2006 met US\$ 11 miljoen negatief beïnvloed.

De besparingen uit ons 3-S programma bedroegen US\$ 14 miljoen in 2006, een stijging van US\$ 9 miljoen ten opzichte van 2005. Dit is in lijn met onze verwachting.

De omzet liet een autonome stijging zien van 6,6%. Een verbetering van de mix en een beperkte prijsstijging leverden de belangrijkste bijdrage aan de groei. Met deze ontwikkeling zijn wij tevreden.

Dit geeft het succes weer van de ingezette strategie.

De groei voltrok zich in al onze activiteiten, waarbij net als in Europa de nadruk lag op de diepgevroren producten.

Het geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill nam toe met US\$ 30,0 miljoen. De belangrijkste mutaties zijn:

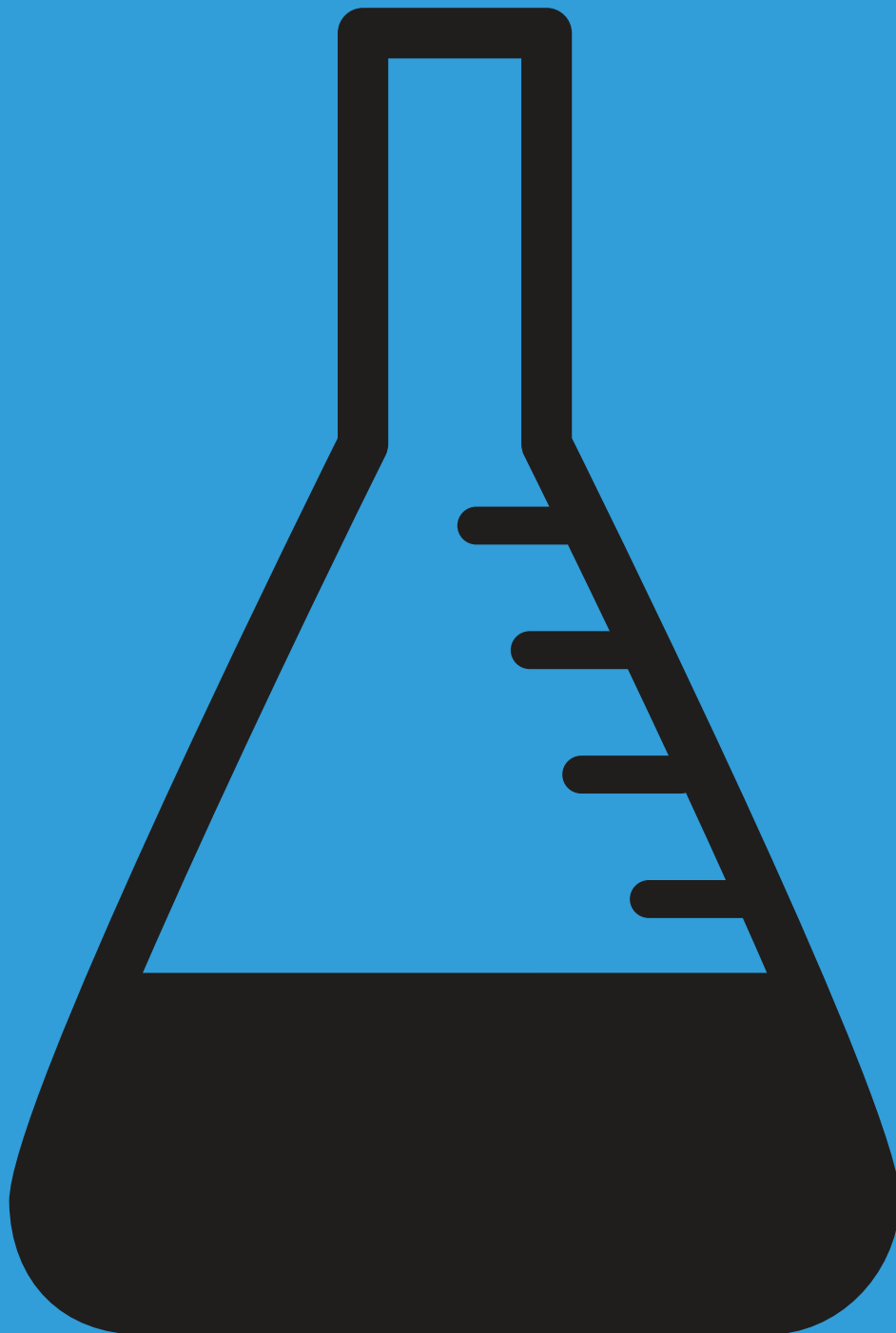
- de acquisitie van CGI Desserts, effect van US\$ 31 miljoen
- verhoging van het werkkapitaal. Negatief effect van US\$ 8 miljoen
- investeringen in vaste activa ten bedrage van US\$ 20 miljoen
- afschrijvingen bijzondere waardeverminderingen en desinvesteringen van vaste activa ten bedrage van US\$ 29 miljoen

VOORUITZICHTEN 2007 CSM BAKERY SUPPLIES NORTH AMERICA

Voor 2007 verwachten wij een continuering van de organische groei, wellicht iets afgezwakt door de integratieactiviteiten bij onze ingrediëntenbedrijven en het complexe logistieke project dat in 2007 wordt gestart. De additionele inspanningen op het gebied van innovatie zullen naar onze inschatting pas in 2008 bijdragen aan het resultaat laten zien.

Het bedrijfsresultaat zal profiteren van de additionele organische groei. Daarnaast zal het bedrijfsresultaat van CGI Desserts over een geheel jaar worden geconsolideerd en de in januari 2007 geacquireerde ingrediëntenactiviteiten van Archer Daniels Midland (ADM) zullen vanaf 1 februari 2007 worden meegeconsolideerd. Deze acquisities zullen in totaal voor US\$ 11 miljoen aan EBITA genereren in 2007. Tevens verwachten wij een positieve bijdrage als gevolg van de in de laatste maanden teruggelopen prijs voor suiker en de resultaten uit het 3-S programma. In 2007 zal met name het centrale inkoopprogramma zijn vruchten afwerpen. Het bedrijfsresultaat zal stijgen in lijn met onze doelstellingen voor 2008.

De investeringen in vaste activa zullen hoger uitkomen dan de afschrijvingen. Het werkkapitaal zal licht dalen.



PURAC

Kalenderjaar	2006 Vóór bijzondere posten	2006	2005 Vóór bijzondere posten	2005
<i>in miljoenen euro's</i>				
Netto-omzet	295,4	295,4	281,0	281,0
Bedrijfsresultaat	27,3	21,8	22,5	17,0
ROS%	9,2	7,4	8,0	6,0
ROCE inclusief goodwill %	8,7	6,9	7,8	5,9

PROFIEL

PURAC is wereldmarktleider op het gebied van melkzuur en melkzuurderivaten. Natuurlijk melkzuur wordt op biochemische wijze met behulp van fermentatie geproduceerd.

De wereldwijde marketing en verkoop van het productassortiment vindt plaats in een netwerk van eigen verkoopkantoren aangevuld met een groot aantal agenten/distributeurs.

Melkzuur en melkzuurderivaten kennen een uitgebreid scala van toepassingen bij de productie van voedingsmiddelen, diervoeders, farmaceutica, cosmetica, micro-elektronica en chemische en technische producten. Daarnaast wordt een uitgebreid assortiment gluconzuur en gluconzuurderivaten geproduceerd met toepassing in voedingsmiddelen, en farmaceutische en technische producten. De belangrijkste toepassingen zijn het verbeteren van de verschillende functionaliteiten van voedingsmiddelen zoals houdbaarheidsverlenging, mineraalverrijking, zuurgraadregeling en smaakverbetering. Ook gluconzuur wordt op biochemische wijze met behulp van fermentatietechnieken geproduceerd. Voorts worden op melkzuur gebaseerde biomaterialen voor de medische industrie en lactitol voor de farmaceutische en voedingsmiddelenindustrie geproduceerd.

De productie van melkzuur- en gluconzuur(derivaten) vindt plaats op zes locaties, te weten in Nederland (2), de Verenigde Staten (2), Brazilië en Spanje. In 2007 zal de in aanbouw zijnde melkzuurfabriek in Thailand in gebruik worden genomen.

MARKT

De markt voor melkzuur en melkzuurderivaten is de afgelopen 20 jaar gemiddeld ruim 10% per jaar gegroeid. Voedselveiligheid, gezondheid en milieuvriendelijkheid zijn de trends waarop bij productinnovatie wordt ingespeeld. De afgelopen jaren is de volumegroei lager geweest (circa 8% voor de jaren 2005 en 2006) en is het als gevolg van toegenomen concurrentie moeilijk gebleken om gestegen grondstofprijzen in onze verkoopprijzen door te berekenen.

Volumegroei in de markt voor melkzuur en melkzuurderivaten wordt gerealiseerd door zowel autonome groei van de bestaande toepassingen alsook de introductie van nieuwe toepassingen voor melkzuur. In de jaren 2003 tot en met 2005 is de markt, naast de autonome groei van bestaande producten, met name gegroeid door de innovatie van PURAC in het vleesconserveringssegment. Deze markt is in deze jaren tot een substantiële markt gegroeid van circa € 50 miljoen. Door de opkomst van concurrenten in deze lucratieve markt en de wens van grote afnemers om een tweede leverancier naast PURAC aan te stellen ter beperking van leveringsrisico's heeft PURAC in 2005 en 2006 minder dan zijn relatieve aandeel in de groei van dit segment gerealiseerd. Grote succesvolle nieuwe innovaties zijn in 2005 en 2006 niet gerealiseerd. Wij hebben er alle vertrouwen in dat de nieuwe aanpak van R&D vruchten zal afwerpen. Men zal zich echter wel moeten realiseren dat acceptatie van de markt van nieuwe innovaties langzaam gaat, omdat in veel gevallen onze innovaties tot herformuleringen van de eindproducten van onze klanten zullen leiden. Er is sprake van een toenemende belangstelling van potentiële producenten van biologisch afbreekbare plastics voor 'Poly Lactic Acid' ofwel PLA. Er worden met grote regelmaat proefzendingen geleverd aan pilotfabrieken. De groei in de productie van op LA gebaseerde plastics wordt beïnvloed door de omvangrijke investeringen die potentiële producenten hiervoor zullen moeten doen. Door de verwachte toename van de wereldwijde vraag naar PLA in de komende jaren zijn wij positief over de toekomstige uitbreiding van de productievolumes. Een belangrijke reden voor de verwachte toename van de vraag naar PLA is de

toenemende vraag naar afbreekbare plastics, die onder andere gedreven wordt door veranderingen in de wetgeving in diverse landen. Daarnaast zijn als gevolg van de hogere olieprijs de kosten van conventionele chemische plastics fors toegenomen, waardoor de concurrentiepositie van PLA is verbeterd.

STRATEGIE

Zoals eerder aangegeven in de financiële doelstellingen en strategie bestaat de implementatie van de CSM strategie uit de volgende activiteiten:

- het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie (3-S)
- het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei
- het investeren in en desinvesteren van organisatieonderdelen om onze marktpositie te optimaliseren

Binnen PURAC is dit als volgt ingevuld:

Het creëren van een efficiënte en effectieve organisatie (3-S)

Zoals uit de gerealiseerde kostenbesparingen van € 12 miljoen uit het 3-S programma blijkt is PURAC voortvarend van start gegaan met het efficiënter en effectiever maken van haar organisatie. Reeds 60% van de doelstelling voor 2008 van minimaal € 20 miljoen is in 2006 gerealiseerd. Dit is onder andere gerealiseerd door reducties van 8% van het totale personeelsbestand binnen haar grootste vestigingen, optimaliseren van fabrieken, introductie van verbeterde technologie en inkoopbesparing.

De bouw van een nieuwe melkzuurfabriek in Thailand met een capaciteit van 100.000 ton moet ook in dit kader worden gezien. Dankzij de schaalgrootte en de nieuwste productiemethoden is het mogelijk de kostprijs van melkzuur significant te verlagen.

Het optimaal inrichten van de organisatie voor autonome groei

In 2006 is de gehele verkoop- en productontwikkelingsorganisatie omgevormd naar een drietal klantensegmenten, Food & Nutrition, Meat en Chemicals & Pharma. Dit heeft geleid tot een betere afstemming tussen PURAC en haar klanten en een meer marktgerichte ontwikkeling van nieuwe producten. De uitgaven voor R&D blijven bij PURAC onveranderd op een hoog niveau. Dit is voor PURAC van strategisch belang. De markt voor melkzuur is de afgelopen jaren gemiddeld met circa 10% gegroeid en een belangrijk deel hiervan is het gevolg van de ontwikkeling van nieuwe toepassingen voor melkzuur en melkzuurderivaten. Als wereldmarktleider toont PURAC haar leiderschap door de markt met toonaangevende innovaties te voeden.

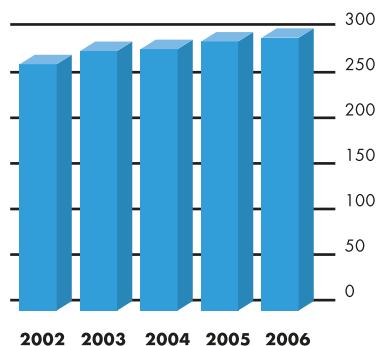
Het investeren in en desinvesteren van organisatieonderdelen om onze marktpositie te optimaliseren

Om de eigen groei te continueren zal PURAC zich moeten concentreren op die segmenten waarin het bedrijf marktleider is en groeikansen ziet. Dit kan betekenen dat klantensegmenten en productsegmenten worden versterkt, maar in bepaalde situaties ook worden afgebouwd. In 2006 heeft PURAC veel aandacht besteed aan het aanpassen van haar eigen organisatie, nu volledig gericht op de belangrijkste klantensegmenten.

RESULTATEN 2006 PURAC

Het bedrijfsresultaat, voor de kosten van herstructurering en de overige bijzondere posten, is gegroeid met € 4,8 miljoen ofwel 21,4%. Dit is een belangrijke turnaround gezien het feit dat PURAC in de drie voorgaande jaren een negatieve groei van het bedrijfsresultaat had laten zien. Het is voor ons een bevestiging dat de aanpassing van de strategie in 2005 vruchten begint af te werpen. Het resultaat werd negatief beïnvloed door de gestegen energie-, suiker- en overige grondstofprijzen (€ 8,6 miljoen) en de investering in Thailand (€ 2,4 miljoen). Deze negatieve effecten zijn echter ruimschoots gecompenseerd door de hogere omzet van € 14,4 miljoen en de kostenbesparingen uit het 3-S programma ad € 12,0 miljoen. De omzet is autonoom gegroeid met 5,0%. Dit is het saldo van enerzijds een volumegroei van 6,6% en een lichte prijsverhoging aan het begin van 2006 en anderzijds een minder gunstige productmix en prijsdruk in bepaalde segmenten. De verschuiving van de mix naar producten met een lagere verkoopprijs wordt met

Netto-omzet PURAC
in miljoenen euro's



name veroorzaakt door grotere verkopen van ingrediënten voor diervoeder. Het verbod op antibiotica als bacterieremmers in diervoeding heeft de verkoop van melkzuur als bacterieremmer in diervoeding een belangrijke impuls gegeven.

De volumegroei is beperkt in vergelijking met het gemiddelde over de afgelopen jaren en met name gestuurd door groei van bestaande toepassingen. De nieuwe marktgeoriënteerde ontwikkelingsorganisatie zal de komende jaren de groei door nieuwe toepassingen belangrijk moeten stimuleren.

Het geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill is toegenomen met € 34,2 miljoen. De belangrijkste mutaties zijn:

- hogere eindwaarde van de voorraden van circa € 6 miljoen door inkoop van een grote partij suiker tegen gunstige condities ultimo 2006
- investeringen in vaste activa ten bedrage van € 62,2 miljoen, waarvan voor de fabriek in Thailand € 36,8 miljoen
- afschrijvingen op vaste activa ten bedrage van € 26,5 miljoen

VOORUITZICHTEN 2007 PURAC

Wij verwachten een omzetgroei in lijn met de gemiddelde marktgroei van 8-10% in de afgelopen jaren. Het effect van een betere afstemming met onze klanten door de reorganisatie naar klantensegmenten zal in 2007 zichtbaar zijn. De pijlpijn met nieuwe klanten en nieuwe producten stemt ons positief. Prijsverhogingen zullen doorgevoerd moeten worden om de gestegen kosten van met name suiker en maïssiroop te compenseren. Doordat PURAC de suikerleveranties voor 2006, begin 2006 reeds grotendeels had ingedekt, zullen de gestegen wereldmarktprijzen PURAC pas in 2007 beïnvloeden. De mate waarin de gestegen grondstofkosten kunnen worden gecompenseerd door de aangekondigde en deels al doorgevoerde prijsverhogingen, zal van invloed zijn op het bedrijfsresultaat van PURAC. Een belangrijke factor voor PURAC is de koersontwikkeling van de US dollar ten opzichte van de euro en de Braziliaanse real. Met de recente daling van de US dollar tegenover beide valuta treedt voor PURAC een koersnadeel op. Dit vloeit voort uit het feit dat een groot deel van de verkopen in de Verenigde Staten geproduceerd wordt in Europa en Brazilië. Als gevolg van lokale concurrentie is het lastig dit koersverschil in de verkoopprijzen te compenseren. Bij een koers van US\$ 1,30 ten opzichte van de euro betekent dit een negatief effect op het bedrijfsresultaat van PURAC van circa € 2 miljoen. De kosten verband houdend met de investering in Thailand zullen in 2007 verder toenemen. De planning is om de fabriek in het vierde kwartaal van 2007 in gebruik te nemen. In 2007 verwachten we nog geen leveringen uit de nieuwe fabriek. Door de groei en verdere besparingen uit ons 3-S programma verwachten we ook in 2007 het bedrijfsresultaat van PURAC te kunnen verbeteren in lijn met ons plan.

Hierbij dient rekening te worden gehouden met het feit dat anders dan voor de bakery supplies activiteiten de groei van PURAC naar de 2008 doelstellingen niet geleidelijk zal gaan. 2008 zal een belangrijke versnelling van de resultaatsverbetering van PURAC tonen met name als gevolg van het in gebruik nemen van de nieuwe fabriek in Thailand. De fabriek zal tegen een veel lagere kostprijs kunnen produceren en daardoor een belangrijke positieve invloed op het resultaat hebben. Tot en met 2007 zal de bouw van de fabriek substantiële kosten met zich brengen die grotendeels geactiveerd worden maar die ook een belangrijk negatieve invloed op de resultatenrekening hebben. De investeringen zullen ook in 2007 weer fors boven de afschrijvingen uitkomen als gevolg van de voltooiing van de bouw van de fabriek in Thailand. Van de aangekondigde totale investeringen van € 98 miljoen is tot en met 2006 € 43 miljoen geïnvesteerd.

Het werkkapitaal zal in lijn met de omzet groeien.

CSM Sugar

Op 21 juli 2006 maakte CSM de voorgenomen verkoop van CSM Sugar aan Royal Cosun bekend. De voorgenomen transactie is ter goedkeuring aan de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) voorgelegd. Op het moment van schrijven van dit jaarverslag zijn wij nog in afwachting van de vergunning. Wij verwachten dat deze nog in het eerste kwartaal van 2007 wordt afgegeven. De cijfers van CSM Sugar worden als gevolg daarvan gerapporteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Kalenderjaar	2006 Vóór bijzondere posten	2006	2005 Vóór bijzondere posten	2005
<i>in miljoenen euro's</i>				
Netto-omzet	267,9	267,9	226,4	226,4
Bedrijfsresultaat	53,7	57,3	40,8	30,3
ROS%	20,0	21,4	18,0	13,4
ROCE inclusief goodwill %	56,1	60,0	36,1	26,8

PROFIEL

CSM Sugar produceert suiker uit suikerbieten en verkoopt suiker en suikerspecialiteiten voor de industriële en de consumentenmarkt. CSM Sugar bekleedt de nummer 2 positie op de Nederlandse markt en behoort tot de meest efficiënte suikerproducenten van Europa.

Het grootste deel van de suikerproductie wordt verkocht aan industriële afnemers in Nederland en Europa. Hun kwalitatieve en logistieke wensen bepalen de wijze waarop dit gebeurt. Een ander deel van de geproduceerde suiker wordt in consumentenverpakking afgezet. Hierbij is sprake van een breed assortiment suikerklontjes, suikerstaafjes, stroop en verschillende verpakkingen tafelsuiker. Nevenproducten, zoals pulp en schuimaarde, worden bewerkt tot respectievelijk hoogwaardige diervoeding (Cesem) en kalkmeststoffen (Betacal). Deze worden afgezet op de agrarische markt. De melasse (de niet economisch verder uit te kristalliseren vloeibare reststroop van de suikerproductie) wordt als grondstof aan de alcohol-, gist- en veevoederindustrie verkocht.

MARKT

Per 1 juli 2006 is de nieuwe EU-marktordening voor suiker van kracht geworden. De nieuwe ordening beoogt een vergaande specialisatie en efficiencyverbetering van de Europese suikersector. De inefficiënte onderdelen van de Europese keten zouden de bedrijfsactiviteiten moeten staken. De prijsniveaus voor suiker en bieten zullen met circa 35% dalen en daardoor meer in lijn komen met de wereldmarkt.

RESULTATEN 2006 CSM SUGAR

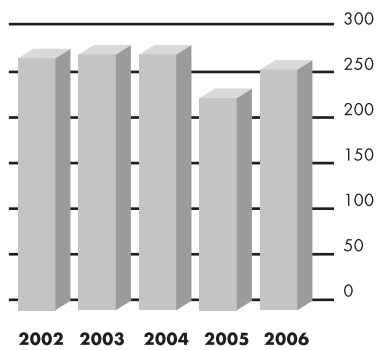
De netto-omzet is met ruim € 41 miljoen toegenomen. De afzet van quotumsuiker in het verslagjaar was ca 44.000 ton hoger dan het voorgaande jaar. Dit extra volume werd behaald door exporten naar landen buiten Europa en een groter volume binnen de EU. De toenemende prijsdruk binnen de EU had daarentegen een negatief effect op de omzetontwikkeling.

De omzet van C-suiker lag door het grotere beschikbare volume maar eveneens door een substantieel hogere wereldmarktprijs beduidend boven vorig verslagjaar.

Het hogere omzetvolume, de hogere wereldmarktprijzen, alsmede een sterke verlaging van de productieheffing hebben in belangrijke mate aan de positieve ontwikkeling van het bedrijfsresultaat bijgedragen. De toegenomen margedruk en de sterk gestegen energieprijzen hebben het resultaat negatief beïnvloed. Conform IFRS zijn de afschrijvingen op vaste activa stopgezet bij aankondiging tot verkoop. Dit heeft een positief effect van € 6,7 miljoen op het bedrijfsresultaat voor 2006.

Per saldo ligt het bedrijfsresultaat voor bijzondere posten ruim boven dat van het vorig jaar.

Netto-omzet Sugar
in miljoenen euro's



BIJZONDERE POSTEN

In 2006 is in het kader van de inwerkingtreding van de nieuwe ziektekostenwet, de bijdrage van de werkgever aan de gepensioneerden in de premie van de ziektekostenverzekering afgeschaft. In dat verband is door CSM Sugar een eenmalige uitkering aan belanghebbenden gedaan. Daarnaast is een aantal posten samenhangend met de desinvestering van de divisie, ten laste van het CSM Sugar resultaat gekomen.

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN

Gegeven de voorgenomen verkoop hadden investeringen gedurende dit verslagjaar voornamelijk het karakter van vervangingsinvesteringen. Investerings bedroegen € 4,1 miljoen.

CAMPAGNE 2006

De campagne is goed verlopen. Ondanks de slechte weersomstandigheden gedurende de zomer (hete maand juli; natte maand augustus), kon het suikergehalte van de bieten dankzij het gunstige najaarsweer, toch uitkomen op het langjarig gemiddelde. De campagnekosten werden sterk negatief beïnvloed door de gestegen energieprijzen.



Duurzaam ondernemen

Duurzaamheidsverslaglegging

Er zal een separaat duurzaamheidsverslag verschijnen. Dit verslag kan worden gedownload via de CSM website. In verband daarmee wordt in dit jaarverslag volstaan met het weergeven van enkele hoofdpunten.

MEDEWERKERS EN ORGANISATIE

Sociaal beleid

Onze medewerkers zijn essentieel voor de groei en het succes van de organisatie. CSM heeft haar verantwoordelijkheid voor de medewerkers vastgelegd in haar kernwaarden.

Belangrijke principes die CSM in haar sociaal beleid hanteert zijn:

- het aannemen, ontwikkelen en promoveren van medewerkers op grond van de kwaliteiten en competenties die vereist zijn voor de betreffende functie
- het zorgdragen voor veilige en gezonde werkomstandigheden
- het stimuleren en ondersteunen van individuele en teaminitiatieven gericht op een verdere verbetering van de resultaten, de reputatie en groeimogelijkheden van CSM
- het streven naar uitstekende performance en een daaraan gekoppelde beloning

CSM hecht grote waarde aan het onderhouden van stevige banden tussen de bestuurders, senior managers en aankomend talent. Veel aandacht wordt besteed aan open en duidelijke communicatie.

Op corporate niveau worden de kaders van het Personeel en Organisatie beleid verder uitgewerkt en worden de contouren geschetst van de beloning, beoordelingssystemen en ontwikkelingsmogelijkheden van medewerkers. Voorts vindt coördinatie plaats van het te voeren humanresourcesbeleid op zowel nationaal als internationaal niveau. Binnen deze kaders zijn de divisies en werkmaatschappijen van CSM ervoor verantwoordelijk dat het humanresourcesbeleid wordt toegesneden op de specifieke markteisen, cultuur, en overige omstandigheden van de betreffende organisatie.

Human Resources strategie

Gedurende 2006 is CSM voortgegaan met de implementatie van de Human Resources strategie zoals enkele jaren geleden geformuleerd. De strategie is gericht op initiatieven en maatregelen die bijdragen aan 'groei, innovatie, leiderschap en kosteneffectiviteit'. De beoogde versterking van het (senior) management heeft verder gestalte gekregen door het bieden van kansen aan talent uit de eigen gelederen en door het succesvol werven van ervaren talent op de arbeidsmarkt.

Naast de uitvoering van het bestaande Management Development programma is in 2006 ook een start gemaakt met de koppeling van Management Development aan Succession Planning. CSM wil daarmee nadrukkelijker gaan sturen op de optimale verhouding tussen intern opgeleide managers en externe instroom van managers.

Het afgelopen jaar is heel veel in gang gezet om van CSM een meer resultaatgerichte onderneming te maken. CSM moet weer een kostenbewuste, klantgerichte en innovatieve speler worden. De organisatie wordt waar nodig aangepast en gestroomlijnd om de klant beter te kunnen bedienen. Werken aan innovatie heeft alleen zin als de behoeften van de afnemers en consumenten beter worden begrepen. De gewenste cultuurverandering begint bovenaan. Zo is bij Bakery Supplies ongeveer de helft van het management veranderd; bij PURAC is dat zestig procent. Dit werkt vanzelfsprekend door in de rest van de organisatie. Het zelfvertrouwen neemt weer toe. Iedereen werkt graag voor een slagvaardige organisatie. Men wil trots zijn op de eigen onderneming.

Het beloningsbeleid van het senior management is in lijn gebracht met het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur. De prestatiecriteria zijn meer dan voorheen uitdagend en worden gekoppeld aan zowel de korte als de langetermijndoelstellingen van de onderneming. Zo is er ook voor het senior management een aandelenplan ingevoerd als langetermijnincentive. Om op termijn aandelen te verkrijgen moet zowel CSM als de individuele senior manager aan vooraf gestelde performance criteria voldoen. Onderdeel van het aandelenplan is dat het senior management zelf ook aandelen van CSM verwerft. Alles is erop gericht om de betrokkenheid van het management bij het welslagen van CSM te vergroten. Daarnaast zijn, waar van

toepassing, de bestaande pensioenregelingen voor het senior management omgezet in beschikbare premie-regelingen.

In verschillende landen zijn, met het oog op kostenbeheersing, stappen gezet om de bestaande pensioen-regelingen om te zetten naar middelloonregelingen of beschikbare premieregelingen ook voor andere personeelsleden dan het senior management.

Vertegenwoordigend overleg

De Europese Ondernemingsraad (EOR) heeft op 28 maart 2006 zijn reguliere bijeenkomst gehad. Tijdens deze bijeenkomst werd aandacht besteed aan de strategie, de aangekondigde verkoop van CSM Sugar, de ontwikkelingen binnen CSM en haar divisies, het 3-S programma en de nieuwe benoemingen binnen de Raad van Bestuur. Tijdens deze bijeenkomst is de nieuwe overeenkomst Europese Ondernemingsraad CSM nv goedgekeurd en ondertekend door betrokken partijen.

Aantal medewerkers

Het gemiddeld aantal medewerkers is in het kalenderjaar 2006 gedaald tot 8.090. De daling is voornamelijk het gevolg van de herstructureringen in Europa.

De verdeling van het aantal medewerkers over de verschillende regio's is als volgt:

Aantal medewerkers	31.12.2006	31.12.2005
Nederland	786	897
Overig Europa	3.729	4.001
Noord Amerika	3.348	3.481
Rest van de wereld	227	207
Totaal	8.090	8.586

MILIEU

Belangrijkste ontwikkelingen per divisie

CSM Bakery Supplies Europe

In de Delmenhorst-fabriek van BakeMark Deutschland wordt sinds augustus 2006 gebruikte bakolie gebruikt als brandstof ter vervanging van aardgas en/of olie. Er is een nieuw proces ontwikkeld om de gebruikte bakolie te bewerken zodat deze in een speciaal aangepaste stoomketel kan worden gebruikt. Dit nieuwe proces levert niet alleen kostenbesparingen op, maar heeft ook een positieve uitwerking op het milieu. De fabriek is voor deze toepassing onderscheiden met een speciale energieprijz voor bedrijven in de regio Bremen, Duitsland (Bremer Umweltpreis).

BakeMark Italia koopt olie nu in op de Europese markt in plaats van op de lokale markt en realiseert daardoor aanzienlijke besparingen. Daarnaast is het bedrijf overgestapt op het 'intermodale systeem' voor het transport van de olie van de raffinaderijen in Noord-Europa naar zijn productiefaciliteit in Crema. 'Intermodaal' transport is een efficiënte vorm van goederentransport, van deur tot deur, waarbij twee of meer varianten van transport worden gebruikt in een geïntegreerde transportketen. Elke transportvariant heeft zijn eigen voordelen – veiligheid, flexibiliteit, laag energieverbruik, minder schadelijk voor milieu – en speelt een rol in het opzetten van transportketens die over het geheel genomen efficiënter, kosteneffectiever en meer duurzaam zijn.

De fabriek in Gerlenhofen van BakeMark Deutschland heeft met succes een programma voor energiebesparing gelanceerd. Het doel was een zo groot mogelijke reductie van het verbruik van brandstof om warmte op te wekken. Stoom en warm water worden gebruikt voor warmtelevering aan de proceslijnen, aan de opslagtank en de personeelsfaciliteiten. Bovendien investeerde Gerlenhofen in een nieuw ketelhuis met een systeem voor het terugwinnen van warmte.

Diverse andere, kleinere projecten werden eveneens gestart om waar mogelijk de vereiste procestemperaturen van water en stoom te verlagen. Als gevolg van deze initiatieven is het verbruik van brandstof (voor verhitte) in 2006 met zo'n 20% teruggebracht ten opzichte van 2005.

Op de locatie van Carels in Goes zijn de COD-waarden (Chemical Oxygen Demand) in het afvalwater in belangrijke mate gereduceerd door wijziging van het systeem voor reiniging van de apparatuur.

Bakery Supplies North America

Caravan Ingredients maakt eveneens gebruik van het 'intermodale' transportsysteem om goederen op kosteneffectieve en duurzame wijze te vervoeren. Hierdoor is het brandstofverbruik verminderd en daardoor de uitstoot van schadelijke stoffen verlaagd.

Energiebesparingen zijn gerealiseerd op de locatie van Caravan Ingredients in Dolton dankzij een automatisch geregeld vacuümpompsysteem, waardoor het verbruik van water, gas en elektriciteit is verminderd. In de fabriek voor gedistilleerde monoglyceriden in Grandview zijn de inefficiënte stoomejecteurs vervangen. Het resultaat is een energiebesparing van 90%.

In de fabriek van H.C. Brill in Tucker, Georgia, is in het kader van het TPM-project en het streven naar duurzaamheid een verbeterproject gestart gericht op energiebesparing, afvalreductie en verbetering van de productiviteit.

PURAC

In 2006 heeft PURAC een begin gemaakt met de implementatie van een divisiebreed programma ter verbetering van de veiligheid op alle productielocaties. Met dit programma wordt een letselvrije werkomgeving beoogd voor elke activiteit.

PURAC is ook begonnen met de uitvoering van een divisiebreed gefaseerd project ter besparing van energie op alle productielocaties.

Het uiteindelijke doel van dit initiatief is de implementatie van maatregelen en projecten, die in de komende jaren zullen leiden tot substantiële energiebesparingen vergeleken met 2006 – uitgaande van gelijke productievolumes.

TPM

Enkele jaren geleden besloot CSM om in alle fabrieken TPM (Total Productive Maintenance) te implementeren als een soort excellence-tool ter verbetering van de concurrentiepositie. Het implementeren van TPM is een continu en langetermijnproces.

De meeste fabrieken hebben inmiddels een voltijdse TPM-coördinator die zowel de ontwikkeling van een TPM Masterplan ondersteunt als de standaardisatie van het implementatieproces regelt. Met TPM kunnen belangrijke en duurzame resultaten worden behaald dankzij gemeenschappelijke doelstellingen en teamwerk.

Door standaard bedrijfsprocedures te volgen, zijn storingen in productieprocessen geminimaliseerd. Uitval van apparatuur is in veel fabrieken in belangrijke mate gereduceerd en de operationele efficiency is verbeterd.

In veel fabrieken is autonoom onderhoud geïntroduceerd. Dit houdt in dat operatorteam routineonderhoud voor hun rekening nemen en betrokken zijn bij verbeteracties die snelle apparatuurslijtage tegengaan en de machines in optimale staat houden.

Dankzij de verbeterde efficiency kan het onderhoudspersoneel meer tijd besteden aan activiteiten met een hogere toegevoegde waarde, bijvoorbeeld het continu verbeteren van de betrouwbaarheid van apparatuur.

Sommige fabrieken hebben in 2006 door de herstructureringsactiviteiten enige vertraging opgelopen met de verdere implementatie van TPM. Naar verwachting zullen diverse van onze fabrieken in 2007 de TPM Excellence Award van het Japan Institute of Plant Maintenance in ontvangst mogen nemen.



Research en development

Innovatie van het productassortiment en het verder ontwikkelen van de ondersteuning van onze afnemers zijn de motor van toekomstige omzetgroei. Om deze reden heeft CSM dit tot één van de speerpunten van het beleid gemaakt. In 2006 heeft dit tot een aantal belangrijke wijzigingen in de R&D organisatie geleid, zijn er omvangrijke investeringen in innovatiecentra gedaan en is er een éénduidig 'best-of-class' proces ingevoerd. Dit proces, genaamd 'inno-engine', is gebaseerd op best practices van gerenommeerde bedrijven.

WIJZIGINGEN R&D ORGANISATIE

Bakery Supplies

Waar tot voor kort elke werkmaatschappij zijn eigen ontwikkelingsprogramma had, wordt dit met ingang van 2006 centraal gecoördineerd. Het middellange en lange termijn onderzoek wordt op wereldwijde schaal geconcentreerd om versnippering van kennis en middelen te voorkomen. Applicatie en productontwikkeling worden per technologie geconcentreerd maar dicht bij de markt gehouden om snel te kunnen reageren op behoeften van afnemers.

Binnen de bakkerijgrondstoffen is in 2006 een begin gemaakt met het bouwen van twee nieuwe innovatiecentra in de Verenigde Staten. Hiervan zal één zich concentreren op diepgevroren producten en banket-ingredienten en de ander op broodingrediënten en emulgatoren voor bakkerijproducten. In Europa zullen er vier centra ontstaan voor respectievelijk broodingrediënten, bakkerijvetten, banketingrediënten en diepgevroren producten. Deze centra zullen nauw met elkaar samenwerken. De centra zijn dan wel worden gebouwd bij de leidende productielocaties om bedrijfs- en marktkennis adequaat te delen.

PURAC

Om meer marktgerichtheid in de PURAC organisatie te brengen zijn de verkoop, marketing en ontwikkelingsactiviteiten in 2006 op een andere wijze georganiseerd. Voor de innovatieactiviteiten betekent dit dat de fundamentele research nog steeds centraal wordt georganiseerd. Vanuit deze kennis worden er op basis van de behoeften uit de door ons onderscheiden markten van Meat, Food & Nutrition en Chemicals & Pharma door deskundigen nieuwe producten ontwikkeld, vaak in samenwerking met onze klanten. Wij denken door deze integratie een grotere effectiviteit van onze innovatie-inspanningen te realiseren waardoor omzet en bijdrage van nieuwe producten kunnen worden vergroot.

AANDACHTSGEBIEDEN R&D

CSM ziet zich geconfronteerd met wereldwijde trends zoals gezondheid, kwaliteit, gemak, maar ook milieubewustzijn en globalisering. De productgroepstrategieën zijn hierop gericht en daaruit voortvloeiend ons R&D programma.

Concreet betekent dit dat de CSM Bakery Supplies divisies zich bezighouden met onderzoek naar het nutritioneel verrijken van brood (Wit+), het verminderen van additieven en minder gezonde stoffen (het elimineren van transvetzuren), het aanpassen aan lokale smaken van inmiddels internationale producten (donuts, muffins, cookies) en het zorgen voor een continue verbetering van de kwaliteit en het gebruiksgemak.

PURAC speelt op deze trends in door voedingsmiddelen te verrijken met mineralen en vitamines, door de houdbaarheid van verse producten te verlengen dankzij de natuurlijke conserveringseigenschap van melkzuur en door een kwalitatief zeer hoogwaardig melkzuur aan te bieden voor de productie van afbreekbare plastics (PLA; polymelkzuur).

VOORTGANG 2006

Het afgelopen jaar heeft met name in het teken gestaan van het opbouwen van een goed innovatieproces en het investeren in een goede infrastructuur voor zowel fundamenteel onderzoek als het ontwikkelen van applicaties voor onze klanten.

De in 2006 geboekte successen zijn gelegen in nieuwe toepassingen van en variaties op bepaalde bestaande producten.

Bij de Bakery Supplies divisies was sprake van een aantal belangrijke introducties in 2006:

- introductie van een productlijn van natuurlijke, labelvriendelijke broodmixen en verbeteraars zowel in Duitsland als in Noord-Amerika
- een 'organic' productlijn van chef-style premium snackproducten en een nieuwe productlijn van premium American-style muffins in Duitsland
- lancering van premium donuts met vries/dooi stabiele glazuur in het Verenigd Koninkrijk
- een productlijn van koud toepasbare glazuur en vruchtenvulling voor de banketbakkerij en uitbreiding van de productlijn van steenoven gebakken vloerbroden in Frankrijk
- een succesvolle lancering van transvetzuurvrije en geharde oliënvrije bakkerijmargarine in Italië

De sterke vraag vanuit de Noord-Amerikaanse markt naar transvetzuurvrije producten (TFF-producten) heeft geresulteerd in de lancering van TFF-producten voor couvertures (icings en toppings), cookies, muffins, bladerdeeggebak, vloeibare bakkerijvetten en decoraties (sprinkles).

Dit heeft geresulteerd in een omzet uit nieuwe producten van 7% van onze totale omzet. Ons streven is om in 2008 15% van onze omzet uit nieuwe producten te halen. Onder nieuwe producten wordt verstaan producten die de afgelopen twee jaar zijn gelanceerd.

Bij PURAC zijn de volgende introducties succesvol gelanceerd:

- nieuwe vleesconserveringsproducten zijn op de markt gebracht, gebaseerd op geotrooide technologieën
- in Food & Nutrition zijn nieuwe producten op het gebied van 'mineral fortification' voor sport, energie- en gezondheidsdranken ontwikkeld
- nieuwe applicaties in technische markten, bijvoorbeeld voor ontsmetting

De omzet uit deze nieuwe producten is nog beperkt. Anders dan bij de bakkerijgrondstoffen verloopt er enige tijd tussen de lancering van nieuwe producten en de acceptatie hiervan door onze klanten. Dit vloeit voort uit het feit dat een nieuwe innovatie van PURAC over het algemeen een wijziging in de receptuur van het product van onze klanten betekent.

VERWACHTINGEN 2007

Wij zijn ervan overtuigd dat de inspanningen die we in 2006 hebben getroffen om onze R&D activiteiten op een professionele en effectieve wijze te organiseren succesvol zullen zijn. Wij verwachten binnen Bakery Supplies een toename in de omzet uit nieuwe producten en een verbetering van de marge op deze producten. De toename zal gesteund worden door de bundeling van kennis en kunde en het uitwisselen van trends in de verschillende markten waarin wij opereren.

Binnen PURAC zal het succes uit de productlanceringen al zichtbaar zijn in 2007 maar, gelet op de verdragingsfactor bij de acceptatie door klanten, pas echt goed doorwerken in onze omzetcijfers in 2008. In 2007 zullen we onze R&D inspanningen verder verhogen en als gevolg daarvan meer kosten maken en een verhoging zien van onze investeringen in lijn met onze strategie. De voltooiing van de bouw van de in 2006 aangevangen innovatiecentra is hiervan de belangrijkste reden.

Risicobeheer

RISICOPROFIEL

CSM's activiteiten kenmerken zich door een relatief laag risicoprofiel aan de marktzijde. De vraag naar bakkerijproducten, een eerste levensbehoefte voor veel consumenten, zal niet heftig schommelen als gevolg van wijzigingen in de conjunctuur. Grote en snelle veranderingen in voedingspatronen worden niet verwacht. Grote en onverwachte fluctuaties van de resultaten lijken daardoor niet aannemelijk. De belangrijkste externe risicofactoren welke de resultaten nadelig kunnen beïnvloeden zijn:

Financiële risico's

- de koersdaling van de US dollar ten opzichte van de euro. Van de verschillende divisies worden de resultaten bij PURAC (transactie- en translatie-effect) en CSM Bakery Supplies North America (translatie-effect) het meest beïnvloed door fluctuaties van de US dollar. Per saldo heeft een koersdaling van de US dollar met US\$ 0,01 een nadelige invloed op de nettowinst van circa € 0,8 miljoen
- de koersdaling van de US dollar ten opzichte van de Braziliaanse real
- renterisico. Dit risico is beperkt omdat de rente voor vrijwel de gehele schuld van CSM ten bedrage van circa € 600 miljoen in totaal vaststaat voor een periode van gemiddeld 3,1 jaar

Operationele risico's

- een sterke stijging van de olieprijs en daardoor de kosten van energie en verpakkingsmateriaal
- prijsverhoging van suiker op de wereldmarkt. Gebaseerd op de huidige suikerinzet leidt een stijging van de wereldmarktprijs voor suiker tot aanzienlijk hogere productiekosten voor PURAC en voor de beide Bakery Supplies divisies
- een stijging van de andere 'soft' commodity prijzen (plantaardige oliën en vetten, bloem, eieren, hazelnoten en amandelen, maar ook andere oogstgebonden grondstoffen zoals cacao, kersen en andere fruitsoorten) kan een tijdelijk negatief effect hebben op de resultaten van met name de Bakery Supplies divisies
- veranderende voedingspatronen

Strategische risico's

Gelet op de herstructurering en herpositionering waarmee CSM op dit moment bezig is, zijn de belangrijkste risico's die hiermee gepaard gaan de volgende:

- Personeel met de juiste kennis, kunde en instelling om de grote veranderingen binnen CSM te kunnen realiseren. Dit risico is door ons onderkend en zo worden de vele goede medewerkers binnen CSM versterkt met nieuwe collega's die aanvullende kwaliteiten binnen brengen. Zo is de Board of Management vernieuwd. Het topmanagement bij BSEU en PURAC is ingrijpend veranderd.
- Door alle intern gerichte reorganisaties bestaat het risico dat we onze aandacht voor de markt laten verslappen. Hoewel bij de reorganisaties onze focus in belangrijke mate gericht was op kostenbesparingen in de supply chain, hebben we inmiddels het proces opgestart om bij marketing en sales de geleerden te versterken en waar mogelijk gebruik te maken van de kennis die we door geheel CSM hebben.
- In de sterk concurrerende markten waarin wij opereren is het continu verbeteren van het productaanbod essentieel om omzet en winstgevendheid op peil te houden. Het niet voldoende innoveren is een risico dat wij het afgelopen jaar structureel hebben aangepakt door het aantrekken van een nieuwe directeur R&D en het investeren in een zestal innovatiecentra voor de bakkerijdivisies. Voor PURAC hebben wij de R&D activiteiten dichterbij de marktunits gebracht waardoor de effectiviteit zal verbeteren.

De commodity gerelateerde risico's zullen alleen bij omvangrijke prijsbewegingen van materiële invloed zijn op de ontwikkeling van de resultaten (naar schatting maximaal € 20 miljoen). In de regel kunnen dergelijke prijsstijgingen met een vertraging van circa 6 tot 12 maanden worden doorberekend, aannemende dat de voornaamste concurrenten een vergelijkbare prijspolitiek zouden voeren. Daarnaast is het ons beleid om uit leveringscontracten voortvloeiende inkoopverplichtingen voorzover mogelijk direct af te dekken.

CSM maakt gebruik van verschillende financiële instrumenten teneinde een optimale financieringsstructuur te waarborgen. Voor een meer gedetailleerde beschrijving en het financieel risicomanagement wordt verwezen naar pagina 67.

INTERNE RISICOBEEHERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de opzet en werking van de interne risicobeehersings- en controlesystemen van de onderneming. Deze systemen hebben tot doel de relevante risico's waaraan de onderneming is blootgesteld in het kader van de strategie, operationele activiteiten en financiële verslaggeving inclusief de risico's van naleving van de wet en andere regels zo goed mogelijk te beheersen. Dergelijke systemen geven geen absolute zekerheid dat de ondernemingsdoelstellingen worden gerealiseerd, noch kan het alle onjuistheden van materieel belang, verlies, fraude en overtredingen van wetten en regels geheel voorkomen.

Ook zullen de systemen niet alle beoordelingsfouten, menselijk falen, menselijke vergissingen en tekortkomingen, samenspanningen van functionarissen en andere onvoorziene omstandigheden kunnen voorkomen. Verder zijn wij van mening dat kosten/baten afwegingen een rol spelen en zullen moeten blijven spelen bij de mate en detaillering van de te treffen interne risicobeehersings- en controlesystemen en het aanvaarden van risico's.

CSM's Framework Internal Control Structure omvat een samenhangend instrumentarium gebaseerd op de vijf componenten van het interne beheersingssysteem conform het COSO rapport. Onderstaand is een korte beschrijving opgenomen van de belangrijkste elementen van CSM's Internal Control Structure.

Financiële verslaggevingsrisico's

De belangrijkste elementen uit het instrumentarium ter beheersing van de financiële verslaggevingsrisico's, inclusief de relevante wettelijke en regelgevingsrisico's, zijn:

- jaarlijkse bijeenkomst van de Raad van Bestuur met het divisiemanagement en het management van de werkmaatschappijen ter beoordeling en vaststelling van het langetermijnplan en budget van de werkmaatschappijen
- periodieke en kwartaalrapportages opgesteld in overeenstemming met de CSM waarderingsgrondslagen en rapportagerichtlijnen
- periodieke bijeenkomst van het divisiemanagement met het management van de werkmaatschappijen ter beoordeling van de financiële ontwikkelingen in relatie tot het budget en andere belangrijke operationele zaken
- periodieke bijeenkomst van de Raad van Bestuur met het divisiemanagement ter beoordeling van de financiële ontwikkelingen in relatie tot het budget en andere belangrijke operationele zaken
- het op kwartaalbasis opstellen van een financiële projectie voor het te verwachten resultaat van het lopend boekjaar
- ondertekenen van Letter of Representation bij alle kwartaalrapportages door de algemeen en financieel verantwoordelijken bij de werkmaatschappijen
- bespreken van rapporten van de interne accountant inzake de kwaliteit van het interne beheersingssysteem inclusief aanbevelingen ten aanzien van geconstateerde omissies door de interne accountant met het management van de werkmaatschappijen en op hoofdlijnen met het divisiemanagement en de Raad van Bestuur
- bespreken van management letters en overige rapportages van de externe accountant
- CSM's finance manual
- periodiek overleg met het Audit Committee van de Raad van Commissarissen waarin bovenstaande aspecten worden besproken

Strategische en operationele risico's, wettelijke- en regelgevingsrisico's

De belangrijkste elementen ter beheersing van de strategische en operationele risico's, inclusief de relevante wettelijke- en regelgevingsrisico's, zijn:

- jaarlijks of indien noodzakelijk frequenter een bijeenkomst van de Raad van Bestuur met het divisiemanagement ter beoordeling van de strategie
- jaarlijkse bijeenkomst van de Raad van Bestuur met het divisiemanagement en het management van de werkmaatschappijen ter beoordeling en vaststelling van de strategie
- periodieke bijeenkomst van het divisiemanagement met het management van de werkmaatschappijen ter beoordeling van de mate waarin de strategische en operationele doelstellingen zijn bereikt

- periodieke bijeenkomst van de Raad van Bestuur met het divisie management ter beoordeling van de mate waarin de strategische en operationele doelstellingen zijn bereikt
- bespreken van rapporten van de interne accountant inzake de kwaliteit van het interne beheersingssysteem inclusief aanbevelingen ter verbetering van geconstateerde omissies door de interne accountant met het management van de werkmaatschappijen en op hoofdlijnen met het divisie management en de Raad van Bestuur
- periodiek overleg met de Raad van Commissarissen
- CSM's core values en code of conduct, welke richtlijnen zijn voor het dagelijks handelen

Gedurende 2006 zijn diverse activiteiten gestart ter verbetering van de bestaande interne risicobeheersings- en controlesystemen. Deze initiatieven zullen in het lopende boekjaar worden voortgezet. De belangrijkste zijn:

- het houden van interviews met en survey's onder het management, alsmede risico workshops met de Raad van Bestuur en twee van de drie divisies ter mogelijke aanpassing van CSM's risicoprofiel
- het ontwikkelen en implementeren van CSM's 'Generic Control Framework' om te komen tot een meer gestructureerde vastlegging van de 'Internal Control Structure'. In dit kader hebben de belangrijkste werkmaatschappijen de financiële verslaggevingsrisico's en controle activiteiten van het 'order-to-cash' proces beschreven. Deze beschrijvingen zijn door de interne accountant beoordeeld en het gedeelte dat betrekking heeft op de jaarrekeningcontrole is tevens door de externe accountant beoordeeld
- het aanpassen van CSM's Finance Manual en het geven van IFRS training aan het totale financieel management alsmede de meeste algemeen directeuren van de werkmaatschappijen

Tevens zijn in 2006 dat gedeelte van de financial audit activiteiten die werden uitgevoerd door de interne accountsdienst overgedragen aan de externe accountant. De interne accountantsdienst richt zich volledig op operational audit activiteiten.

Het kwaliteitsniveau van interne beheersing wordt geëvalueerd op basis van de uitkomsten en rapportages van audits van de interne accountant en externe accountant alsmede de maandelijkse rapportages van de werkmaatschappijen en divisies omtrent de financiële en operationele ontwikkelingen en gang van zaken. Bevindingen worden gerapporteerd aan het Audit Committee en verbeteracties zijn of zullen worden gestart. In 2006 hebben we in het kader van de financiële verslaggevingsrisico's geconstateerd, dat een aantal controlemaatregelen met betrekking tot onder andere het beheer van stamgegevens, bepaalde invoercontroles, toegangsbeveiliging geautomatiseerde systemen en het naleven van CSM's Information Technology veiligheidsbeleid, verder kunnen worden verbeterd.

Conclusie

Met inachtneming van het voorgaande ten aanzien van financiële verslaggevingsrisico's zijn wij van oordeel dat:

- de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat
- de interne risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt
- er geen indicaties zijn dat de systemen in het lopend jaar niet naar behoren zullen werken

Het geheel overziend is de Raad van Bestuur van mening dat hiermede is voldaan aan de best practice bepaling II.1.4. van de Code Tabaksblad met inachtneming van de aanbevelingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code.



Corporate Governance

ALGEMEEN

CSM onderschrijft het belang van goede corporate governance en het uitgangspunt van de Nederlandse corporate governance code (Code Tabaksblad) dat de vennootschap een lange termijn samenwerkingsverband is van diverse bij de vennootschap betrokkenen. Het bestuur van de vennootschap heeft een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van de belangen van betrokkenen, doorgaans gericht op de continuïteit van de onderneming. Daarbij streeft CSM naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de langere termijn. CSM hecht aan een goede verankering van de Code Tabaksblad binnen de onderneming waarbij de kernbegrippen goed ondernemerschap, integriteit, openheid en transparant handelen van het bestuur, alsmede goed toezicht hierop, centraal staan.

HOOFDLIJNEN CORPORATE GOVERNANCE

Conform het bepaalde in de Code Tabaksblad wijdt CSM jaarlijks in het jaarverslag een hoofdstuk aan de hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de vennootschap en aan de naleving van de code, waarbij eventuele afwijkingen van de best practice bepalingen worden verklaard. Belangrijke veranderingen in de corporate governance structuur van CSM worden ter bespreking voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het corporate governance beleid van CSM inclusief de daarbij behorende relevante reglementen en rapporten is op de website van CSM te raadplegen.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN 2007

In april 2006 hebben wij aangekondigd onze corporate governance structuur nader te onderzoeken in het licht van de huidige opvattingen daaromtrent. In december 2006 hebben wij vervolgens ons voornemen bekendgemaakt de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te stellen de certificering van aandelen te beëindigen. Een voorstel tot wijziging van de statuten daartoe wordt geagendeerd voor de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders. In de situatie dat het voorstel tot statutenwijziging wordt goedgekeurd zal het hieronder in de paragraaf 'Structuur' vermelde ten aanzien van de certificering van aandelen, de rol van het Administratiekantoor, de stemvolmachtverlening en de 1% regeling niet langer van kracht zijn.

Met de omzetting van de certificaten in aandelen kan enige tijd gemoeid zijn. Dit laat onverlet dat vanaf het moment dat de statutenwijziging zal zijn voltooid, certificaathouders/aandeelhouders onder alle omstandigheden stemrecht zullen hebben. CSM heeft besloten dit voorstel tot decertificering te doen mede gezien de hogere opkomst van aandeelhouders in de vergaderingen en de grotere betrokkenheid van een brede groep aandeelhouders bij de onderneming. Als gevolg hiervan is de rol van het Administratiekantoor als belangrijke factor in de continuïteit in het stemgedrag achterhaald. Het spreekt voor zich dat wij onze gedachten ten aanzien van dit onderwerp en het uiteindelijke voorstel goed hebben doorgesproken met het Administratiekantoor. In onze discussies met het Administratiekantoor, heeft het Administratiekantoor het belang van de bescherming van minderheidsaandeelhouders benadrukt. Wij delen deze zienswijze en zullen vooruitlopend op de wettelijke regeling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen in de statuten op te nemen dat indien een aandeelhouder of een groep aandeelhouders 30% of meer van het kapitaal heeft verkregen, deze aandeelhouder of groep aandeelhouders een bod moet uitbrengen op het gehele kapitaal. CSM is het Administratiekantoor bijzonder erkentelijk voor de wijze waarop gedurende bijna een halve eeuw de taken zijn vervuld en de verantwoordelijkheden zijn genomen, ook onder moeilijke omstandigheden.

AFWIJKINGEN VAN DE NEDERLANDSE CORPORATE GOVERNANCE CODE

CSM wijkt van de Code Tabaksblad af ten aanzien van (a) de schadeloosstellingsregeling bij onvrijwillig ontslag van de bestuurders (b), de mogelijkheid om de loonbelasting verschuldigd bij de onvoorwaardelijke toekenning van de aandelen in het kader van het aandelenplan te financieren met de verkoop van een gedeelte van de aldus toegekende aandelen en (c) (vooralsnog) ten aanzien van de certificering van aandelen als beschermingsmaatregel. Voorts zijn er een tweetal situaties waarbij CSM de code niet onderschrijft.

De leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd op basis van een voordracht van de Raad van Commissarissen. De statuten van CSM bepalen dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een dergelijke voordracht met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen kan doorbreken indien die meerderheid ten minste 1/3 van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Anders dan in de Code Tabaksblat wordt voorgeschreven, wordt niet uitgegaan van een tweede vergadering indien het quorum ontbreekt, omdat de wet een dergelijke vergadering niet voorschrijft.

De Vergadering van Aandeelhouders kan besluiten tot schorsing of ontslag van een lid van de Raad van Bestuur of een lid van de Raad van Commissarissen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, indien die meerderheid ten minste 1/3 van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Deze quorum eis geldt niet indien het voorstel tot schorsing of ontslag is gedaan door de Raad van Commissarissen. Anders dan in de Code Tabaksblat wordt voorgeschreven, wordt niet uitgegaan van een tweede vergadering indien het quorum ontbreekt, omdat de wet een dergelijke vergadering niet voorschrijft.

STRUCTUUR

CSM nv is een internationale houdstermaatschappij in de zin van artikel 153, lid 3 sub b, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Het structuurregime is derhalve niet van toepassing op het niveau van CSM nv. Corporate Governance heeft betrekking op het besturen van de onderneming, het toezicht daarop, het afleggen van verantwoording daarover en de wijze waarop ‘stakeholders’ invloed kunnen uitoefenen op de besluitvorming.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van doelstellingen en strategie, en voor de uitvoering van het strategische en operationele beleid van de onderneming. De onafhankelijke Raad van Commissarissen houdt toezicht en staat de Raad van Bestuur met raad ter zijde. De ondernemingsleiding van CSM richt zich bij de vervulling van haar taak op het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden onderneming. Onder het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden onderneming wordt verstaan de belangen van alle stakeholders waaronder die van klanten, aandeelhouders, medewerkers, leveranciers en financiers. Daarnaast hecht CSM grote waarde aan zorgvuldige omgang met maatschappelijke belangen. Uitgangspunt van CSM is dat de ondernemingsleiding op evenwichtige wijze en vanuit een langetermijnvisie het op continuïteit gerichte beleid van de onderneming vaststelt en implementeert. CSM onderschrijft het belang van een heldere verantwoording over het gevoerde beleid en de resultaten daarvan.

Circa 97% van de gewone aandelen is thans nog gecertificeerd. De certificaten van gewone aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. De gewone aandelen, de financieringspreferente aandelen en de certificaten van financieringspreferente aandelen zijn niet genoteerd.

Overdracht van beide categorieën aandelen kan volgens het huidige systeem uitsluitend geschieden aan natuurlijke personen die geheel voor eigen rekening handelen. Overdracht van aandelen is voorts niet mogelijk, indien en voorzover de verkrijger alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, natuurlijke personen of rechtspersonen, rechtstreeks of anders dan als certificaathouders - middellijk houder is of door zodanige overdracht zou worden van 1% of meer van het geplaatste kapitaal.

Aandeelhouders hebben stemrecht naar rato van het aantal gehouden aandelen. Certificaathouders hebben overeenkomstig het in de wet bepaalde onder normale omstandigheden stemrecht naar rato van het aantal gehouden certificaten en kunnen, desgewenst, steminstructies afgeven. Stichting Administratiekantoor CSM respectievelijk Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM (zie pagina 107-108) oefent op basis van het huidige systeem het stemrecht uit op de gewone aandelen respectievelijk financieringspreferente aandelen waartegenover certificaten zijn uitgegeven, voorzover daarop door of namens de betreffende certificaathouders niet zelf stemrecht wordt uitgeoefend. Het onafhankelijke bestuur van elk van de Stichtingen oefent de aan de betreffende aandelen verbonden rechten zodanig uit,

dat de belangen van CSM en van de ondernemingen die door CSM en de met CSM in een groep verbonden vennootschappen worden in stand gehouden, worden behartigd op een zodanige wijze dat de belangen van CSM en van die ondernemingen en alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd.

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. In deze vergadering wordt onder meer het jaarverslag van de Raad van Bestuur behandeld en wordt de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening behandeld ter vaststelling.

Verzoeken van aandeelhouders en certificaathouders, die alleen of gezamenlijk één procent (1%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of een beurswaarde van ten minste € 50 miljoen, om onderwerpen op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te plaatsen, worden gehonoreerd, indien deze ten minste 45 dagen voor de datum van de vergadering bij CSM zijn ingediend, tenzij er zwaarwichtige belangen van de vennootschap zijn die zich tegen het opnemen van dergelijke agendapunten verzetten.

Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen die bijeenroepen en moeten worden gehouden indien een of meer aandeelhouders en/of certificaathouders, tezamen vertegenwoordigende ten minste 1/10 gedeelte van het geplaatste kapitaal, dit schriftelijk met nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, aan de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen verzoeken.

Indien noch de Raad van Bestuur, noch de Raad van Commissarissen, daartoe in dit geval steeds gelijkelijk bevoegd, aan dit verzoek zodanig gevolg geeft, dat deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders binnen zes weken na het verzoek kan worden gehouden, kunnen de verzoekers zelf de vergadering beleggen en in het voorzitterschap voorzien.

De besluiten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden, behalve in de gevallen dat de wet of de statuten een grotere meerderheid voorschrijven, genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Besluiten tot wijziging van de statuten, alsmede tot ontbinding van de vennootschap, kunnen slechts worden genomen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waarin ten minste 2/3 van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en met een meerderheid van ten minste 3/4 van de uitgebrachte stemmen, in de situatie dat het voorstel daartoe niet is uitgegaan van alle in functie zijnde leden van de Raad van Bestuur gezamenlijk met goedkeuring van alle in functie zijnde leden van de Raad van Commissarissen gezamenlijk. Is het voorstel wel uitgegaan van alle in functie zijnde leden van de Raad van Bestuur met goedkeuring van alle in functie zijnde leden van de Raad van Commissarissen, dan kan bedoeld besluit worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

Diemen, 27 februari 2007

De Raad van Bestuur CSM nv

G.J. Hoetmer, *voorzitter*

N.J.M Kramer

G.J. van Nieuwenhuyzen

R.P. Plantenberg

Verslag van de Raad van Commissarissen

JAARREKENING 1 JANUARI 2006 T/M 31 DECEMBER 2006

De door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening over 2006 is door de externe accountant Deloitte Accountants B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. De bevindingen van de externe accountant naar aanleiding van de controle van de jaarrekening zijn door de Raad van Commissarissen met de externe accountant besproken. Met de jaarrekening kunnen wij ons verenigen. Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen.

VERGADERINGEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

In de verslagperiode is de Raad van Commissarissen vijfmaal in vergadering bijeengewees in aanwezigheid van de Raad van Bestuur. In deze vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan veelal regelmatig terugkerende onderwerpen zoals de strategie, CSM's portfolio, de resultatenontwikkeling, de gang van zaken binnen de divisies en de werkmaatschappijen, de ontwikkeling van de markten waarop CSM actief is, belangrijke investeringen, de risico's verbonden aan de onderneming, de interne beheersingssystemen, corporate governance, de organisatiestructuur, management development, het acquisitie- en desinvesteringsbeleid, de jaarrekening en het jaarverslag. In het afgelopen jaar is specifiek aandacht besteed aan de aangekondigde verkoop van CSM Sugar, aan het herstructurerings- en besparingsprogramma en aan de beëindiging van de certificering van aandelen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen enkele malen telefonisch vergaderd.

De Raad van Commissarissen vergadert voorafgaand aan de reguliere vergadering met de Raad van Bestuur, buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur over onder meer de resultatenontwikkeling, het profiel, de samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen evalueert eveneens zijn eigen functioneren en dat van de individuele leden van de Raad. Punten van aandacht zijn daarbij onder meer deskundigheid, onafhankelijkheid, integriteit, kritisch vermogen en een evenwichtige samenstelling van de Raad.

In oktober 2006 heeft de Raad van Commissarissen een bezoek gebracht aan de fabriek van BakeMark U.K. in Wirral.

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

Na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 26 april 2006 is de heer Prof. dr. A.H.C.M. Walravens afgetreden als Commissaris. CSM is de heer Walravens bijzonder erkentelijk voor zijn bijdrage sinds zijn benoeming in 1994.

Mevrouw Prof. dr. L.A.A. van den Berghe, die aftredend was volgens rooster, werd herbenoemd tot Commissaris.

De heren drs. P. Bouw en Dipl.-Kf m. W. Spinner zijn volgens rooster aftredend na afloop van de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april a.s. De heren Bouw en Spinner worden voorgedragen voor herbenoeming.

Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen zijn al zijn leden onafhankelijk in de zin van de Code Tabaksblat.

BENOEMINGEN RAAD VAN BESTUUR

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006 heeft ingestemd met de benoeming van de heren N.J.M. Kramer (CFO), Ir. G.J. van Nieuwenhuizen (divisielirecteur PURAC) en Ir. R.P. Plantenberg (divisielirecteur Bakery Supplies North America), tot leden van de Raad van Bestuur.

COMMISSIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Audit Committee

De leden van het Audit Committee zijn, na het aftreden van de heer A.H.C.M. Walravens per 26 april 2006 en de toetreding van de heer Spinner per diezelfde datum, de heer R. Pieterse (voorzitter), mevrouw L.A.A. van den Berghe en de heer W. Spinner. Het Audit Committee is in 2006 driemaal bijeengewees. In de vergaderingen is onder meer aandacht besteed aan de jaar- en halfjaarcijfers, de persberichten in dat kader, de interne controle, de risicobeheersingssystemen, IFRS, de beheersing van het werkkapitaal, de voordracht voor de benoeming van de nieuwe externe accountant van CSM en de rol van de interne en externe accountant.

Nomination Committee

Het Nomination Committee, bestaande uit de heren P. Bouw (voorzitter), M.P.M. de Raad en W. Spinner, is in 2006 diverse malen bijeengekomen. In de vergaderingen is aandacht besteed aan de samenstelling van de Raden van Commissarissen en Bestuur en relevante opvolgingskwesties.

Remuneration Committee

Het Remuneration Committee, bestaande uit de heren M.P.M. de Raad (voorzitter), P. Bouw, en W. Spinner, kwam in 2006 driemaal bijeen. Besproken zijn de toekenningen van de beloning (vast en variabel) aan de leden van de Raad van Bestuur en de Commitment Award aan de leden van de Raad van Bestuur en een deel van het senior management. Ook de prestatiecriteria en de doelstellingen voor 2007 zijn besproken. Daarnaast zijn het Long Term Incentive Plan voor het senior management en de procedure voor toekomstige wijzigingen in de samenstelling van de peer group aan de orde geweest. Voor de nieuwe leden van de Raad van Bestuur geldt, in afwijking van het in de Code Tabaksblat bepaalde, dat de schadeloosstelling bij onvrijwillig ontslag kan oplopen tot maximaal 1,5 maal de som van het vaste jaarsalaris en de meest recent vastgestelde short term incentive. Deze schadeloosstellingregeling moet worden gezien mede in de context van het totale pakket arbeidsvoorwaarden en de marktomstandigheden.

Remuneratiebeleid

Het in 2005 vastgestelde remuneratiebeleid voor de leden van de Raad van Bestuur is in 2006 ongewijzigd toegepast. Het remuneratiepakket voor leden van de Raad van Bestuur bestaat uit:

- Een vast basissalaris, vastgesteld rond de mediaan voor leden van de Raad van Bestuur van vergelijkbare ondernemingen.
- Een bonusregeling (Short Term Incentive) met als prestatiecriteria ROS, cashflow uit bedrijfsoperaties, earnings per share en persoonlijke doelstellingen. Bij een 'at target' prestatie op deze criteria wordt een bonus uitgekeerd van 50% van het vaste basissalaris. Bij het ruim overtreffen van de doelstellingen (115% of meer) wordt de maximale bonus van 75% van het basissalaris uitgekeerd. Bij realisatie van minder dan 85% van de doelstellingen wordt geen bonus toegekend.
- Een Long Term Incentive Plan in de vorm van een aandelenplan, dat voorziet in een jaarlijkse voorwaardelijke toekenning van aandelen, waarvan de waarde overeenkomt met 40% van het vaste basissalaris. De feitelijke toekenning van aandelen vindt drie jaar na de voorwaardelijke toekenning plaats en wordt bepaald door de resultaten van CSM op het prestatie criterium Total Shareholders Return (TSR) in vergelijking tot een vastgestelde referentiegroep van vergelijkbare ondernemingen. Bij een in de vergelijking uitstekend resultaat van CSM vindt een maximale toekenning plaats van anderhalf keer het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen. Bij een in de vergelijking teleurstellend resultaat van CSM vindt geen feitelijke toekenning van aandelen plaats.
- Een pensioenregeling (beschikbare premieregeling), waarvan de verschuldigde premie ten laste komt van de vennootschap.
- Een regeling (Commitment Award) die voorziet in een jaarlijkse toekenning van een aantal aandelen CSM waarvan de waarde overeenkomt met ongeveer 10% van het vast basissalaris. Deze aandelen worden geblokkeerd tot het moment waarop de bestuurder de organisatie verlaat. De Commitment Award is in 2006 voor het eerst toegekend, na de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006.
- Marktconforme representatievergoeding en bedrijfsauto, gebruik van telefoon, een ongevallenverzekering en een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering.

Voor de hoogte en de samenstelling van de bezoldiging van de bestuurders wordt gekeken naar de algemene marktontwikkelingen in Nederland op dit gebied voor bestuurders in vergelijkbare ondernemingen. De bron hiervoor is de database van Hay en de rapportage hierover (Hay Boardroom Guide).

De prestatiecriteria voor de (korte termijn) variabele beloning (in geld) van de bestuurders zijn return on sales (ROS), net cash flow improvement, earnings per share (EPS) en persoonlijke doelstellingen. Deze mix is gekozen als weerspiegeling van de korte termijn belangen van aandeelhouders, het effectieve resultaat en

de financiering van de onderneming en de korte termijn inhoudelijke doelstellingen zoals die in overleg tussen Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur zijn vastgesteld.

Het prestatie criterium voor de lange termijn variabele beloning van de bestuurders is total shareholder return (TSR). De overwegingen bij de keuze van dit criterium zijn enerzijds de afstemming tussen het langere termijn belang van aandeelhouders en bestuurders en anderzijds de marktconformiteit in de relevante beloningsmarkt. De prestatie van CSM op TSR wordt vergeleken met een peer group van 10 bedrijven die vergelijkbaar zijn met CSM in termen van aard en omvang van het bedrijf en geografische spreiding. Deze bedrijven zijn ABF, ADM, Danisco, Ebro Puleva, General Mills, IAWS Group, Kerry Group, Südzucker, Tate & Lyle en Wessanen.

De 'at target' betaling (100%) is voor de bestuurders 40% van het vaste inkomen en wordt uitbetaald bij een vijfde of zesde positie binnen de peer group. De staffel ziet er als volgt uit:

Positie CSM	Uitbetaling
1 / 2	150%
3 / 4	125%
5 / 6	100%
7 / 8	50%
9 / 10 / 11	0%

De lange termijn variabele beloning voor de bestuurders wordt uitbetaald in aandelen. Afhankelijk van de positie van CSM binnen de peer group kunnen de aandelen na drie jaar onvoorwaardelijk worden toegekend. In verband met verschuldigde loonbelasting mag na deze periode van drie jaar 52% worden verkocht. Het restant blijft vervolgens nog gedurende twee jaar in depot.

Er worden aan leden van de Raad van Bestuur geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. Ten aanzien van nevenfuncties geldt een restrictief beleid; aanvaarding van nevenfuncties behoeft expliciete toestemming van de Raad van Commissarissen.

Voor een overzicht van de individuele beloning van de leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar pagina 99 van dit jaarverslag. Voor een overzicht van de vergoeding per lid van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar pagina 100 van dit jaarverslag.

Wij zijn het bestuur en alle medewerkers van CSM bijzonder dankbaar voor hun toewijding en inzet in dit afgelopen jaar, een jaar waarin de Raad van Bestuur grondig werd gewijzigd en waarin de voorgenomen verkoop van CSM Suiker werd aangekondigd.

Diemen, 27 februari 2007

Namens de Raad van Commissarissen

P. Bouw, *voorzitter*





‘We zijn nummer 1 en dat willen we ook blijven.’



company

‘Europa staat aan het begin van een ingrijpende operatie, waarbij de landenstructuur komt te vervallen en de focus volledig wordt gelegd op de klant.’



sharp

‘...beste supplier van het jaar van Tesco in Europa...’



team

‘Dat is de nieuwe, hands-on mentaliteit bij CSM.
We doen wat we beloven.’



solid

‘Elk land houdt zijn eigen sales force omdat het belangrijk is dicht bij de klant te zijn.’



performance

‘We gaan de komende jaren groeien op basis van de fundamenten die nu worden gelegd.’



Jaarrekening 2006

Grondslagen

ALGEMEEN

CSM nv is een internationaal opererende onderneming actief op het gebied van de ontwikkeling, productie, verkoop en distributie van Bakery Supplies & Food Ingredients. CSM is voornamelijk actief in Europa en Noord-Amerika en heeft daarnaast vestigingen in Azië en Zuid-Amerika.

CSM is genoteerd aan de Euronext Amsterdam N.V. (AMX) en heeft haar statutaire zetel in Amsterdam.

De geconsolideerde jaarrekening is opgemaakt door de Raad van Bestuur op 27 februari 2007, goedgekeurd door de Raad van Commissarissen op 27 februari 2007 en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2007.

Acquisities en desinvesteringen

De belangrijkste acquisitie en desinvestering die invloed hadden op de consolidatie in 2006 zijn:

- per 1 februari 2006 zijn de bakkerij-ingrediënten activiteiten van Jantje de Goede van Unipro Nederland verkocht voor € 3,9 miljoen (jaarmzet € 7,5 miljoen)
- per 1 september 2006 is een leverancier van kant-en-klaar, gedecoreerde cakes en dessertcakes, CGI Desserts Inc., gekocht voor € 58,9 miljoen (jaarmzet US\$ 70 miljoen)

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van CSM nv is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS") zoals aanvaard door de Europese Unie. De jaarrekening is in het algemeen opgesteld op basis van het historische kostprijsprincipe behalve voor financiële instrumenten.

CSM heeft in 2006 alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, welke zijn uitgebracht door de International Accounting Standards Board (IASB) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), toegepast indien deze van toepassing waren op CSM en effectief waren per 1 januari 2006. De nieuwe en herziene standaarden en interpretaties hadden geen materiële effecten op de waarderingsgrondslagen van vorig boekjaar.

CSM heeft geen enkele van de IFRS en IFRIC interpretaties welke nog niet effectief zijn voor 2006 toegepast. CSM verwacht dat de toepassing van deze standaarden en interpretaties in toekomstige perioden geen materieel effect op de jaarrekening van CSM heeft.

Consolidatie

In de consolidatie worden opgenomen de financiële gegevens van CSM nv en haar groepsmaatschappijen ("CSM"), waarin alle onderlinge vorderingen, schulden en transacties zijn geëlimineerd. Groepsmaatschappijen zijn ondernemingen waarin CSM nv beslissende zeggenschap kan uitoefenen. De joint venture PGLA-1 wordt proportioneel geconsolideerd. De resultaten van verworven of verkochte ondernemingen worden verantwoord vanaf het moment van overgang van zeggenschap.

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro's. De euro is zowel de functionele als de presentatievaluta. Transacties in andere dan de functionele valuta worden omgerekend tegen de wisselkoersen per transactiedatum. De hieruit voortvloeiende monetaire activa en passiva worden op balansmoment omgerekend tegen de dan geldende wisselkoersen, waarbij eventuele koersverschillen in de winst en verliesrekening worden verantwoord. De activa en passiva van de geconsolideerde buitenlandse groepsmaatschappijen en de op de financiering van deze dochterondernemingen betrekking hebbende langlopende leningen in vreemde valuta, rekening houdend met belastingen, worden per balansdatum omgerekend in euro's. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden in de translatiereserve van het eigen vermogen verwerkt. De resultaten van de buitenlandse groepsmaatschappijen worden tegen gemiddelde koersen omgerekend in euro's. Het verschil tussen de nettowinst op basis van de gemiddelde koersen en de nettowinst op basis van de koersen per balansdatum wordt verwerkt in de translatiereserve van het eigen vermogen. Bij afstoting of vermindering van een investering in een buitenlandse activiteit worden de cumulatieve koersverschillen die verband houden met die activiteit opgenomen als resultaat in de winst en verliesrekening.

De koersen van de belangrijkste valuta zijn als volgt:

	Gemiddelde koers 2005	Koers 31 december 2005	Gemiddelde koers 2006	Koers 31 december 2006
US\$	1,24	1,18	1,26	1,32
GBP	0,68	0,69	0,68	0,67
Japanse yen	0,14	0,14	0,15	0,16
Braziliaanse real	3,0	2,8	2,7	2,8

Materiële vaste activa

Terreinen, bedrijfsgebouwen, machines en installaties en andere vaste bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of vervaardigingskosten rekening houdend met lineaire afschrijvingen berekend over de geschatte economische levensduur en de geschatte restwaarde. De vervaardigingskosten bestaan uit materiaalkosten, directe arbeidskosten en een toerekenbaar deel van de indirecte kosten. Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven. Subsidies op investeringen worden in mindering gebracht op de verkrijgingsprijs of vervaardigingskosten van de activa waarop de subsidies betrekking hebben. De materiële vaste activa worden jaarlijks beoordeeld op duurzame waardevermindering indien daar een indicatie voor is. Een duurzame waardevermindering is het bedrag waarmee de boekwaarde van de materiële vaste activa de realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste waarde van (a) de bedrijfswaarde en (b) de reële waarde minus de verkoopkosten.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Onder goodwill wordt verstaan het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van verwerving van ondernemingen. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs. De waarde van de goodwill wordt jaarlijks beoordeeld op duurzame waardevermindering, of vaker indien zich gebeurtenissen of wijzigingen hebben voorgedaan waardoor de goodwill mogelijk een duurzame waardevermindering heeft ondergaan. Een duurzame waardevermindering is het bedrag waarmee de boekwaarde van de goodwill van een kasstroomgenererende eenheid zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste van (a) de bedrijfswaarde en (b) de reële waarde minus de verkoopkosten. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de kasstromen die verwacht worden voort te komen uit de kasstroomgenererende eenheid. Indien sprake is van een naar verwachting duurzame waardevermindering wordt deze afgeschreven ten laste van de winst en verliesrekening.

Bij verkoop of afstoting van een entiteit of activiteit, wordt de goodwill toegerekend aan die entiteit meegenomen in de berekening van het resultaat van de verkoop van die entiteit of activiteit.

Research & Developmentkosten

Researchkosten worden niet geactiveerd, maar jaarlijks ten laste van de winst en verliesrekening gebracht.

Developmentkosten worden geactiveerd als aan de voorwaarden van activering is voldaan. Developmentkosten worden gewaardeerd tegen kostprijs en lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur. De waarde van de developmentkosten wordt jaarlijks beoordeeld op duurzame waardevermindering.

Klantenrelaties

Klantenrelaties worden alleen geactiveerd bij acquisities. Klantenrelaties worden gewaardeerd tegen de reële waarde op acquisitiedatum en lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur.

Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs en lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur. Emissierechten worden niet gewaardeerd in de balans omdat de kostprijs nul bedraagt.

Financiële vaste activa

De opgenomen vorderingen onder financiële vaste activa hebben een financieringskarakter (looptijd als regel langer dan één jaar) en worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

Latente belastingen

De latente belastingen betreffen verplichtingen en vorderingen ontstaan uit tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waarderings van (im)materiële vaste activa, voorraden en voorzieningen. De latente belastingen worden berekend op basis van de tarieven welke van toepassing zijn op het verwachte moment van realisatie en gewaardeerd tegen nominale waarde (verplichtingen methode). De latente belastingvorderingen worden gewaardeerd voorzover met waarschijnlijkheid kan worden aangenomen dat deze kunnen worden gerealiseerd.

Er vindt saldering plaats van vorderingen en verplichtingen voorzover er een juridisch afdwingbaar recht en er een intentie van verrekening is.

Voorraden

Voorraden grondstoffen, hulpstoffen, technische materialen en emballage worden gewaardeerd tegen inkoop-prijs (first in, first out) en bijkomende kosten of tegen lagere opbrengstwaarde. Voorraden onderhanden werk en gereed product worden, met uitzondering van de voorraad gegarandeerde suiker, gewaardeerd tegen fabricagekostprijs of lagere opbrengstwaarde. In de fabricagekostprijs zijn begrepen de loon- en materiaalkosten en een toegerekend deel van de indirecte productiekosten. De voorraad gegarandeerde suiker afkomstig uit de bietencampagne die in het verslagjaar eindigde, wordt gewaardeerd tegen óf de op balansdatum geldende interventieprijs, waarop de ongerealiseerde winst in mindering wordt gebracht, óf de lagere opbrengstwaarde. Voor incurante voorraden wordt een waardecorrectie in mindering gebracht.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rente onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen betreffen banktegoeden, kasgeld en kortlopende deposito's welke binnen 3 maanden vervallen. Kortlopende bankschulden worden gepresenteerd als kortlopende rentedragende schulden.

Eigen vermogen

Gewone aandelen zijn geclassificeerd als eigen vermogen. De cumulatief financieringspreferente aandelen zijn geclassificeerd als langlopende schulden. Het dividend op de cumulatief preferente aandelen wordt verantwoord als financiële lasten in de winst en verliesrekening.

CSM kent een optie- en aandelenregeling voor de Raad van Bestuur en het senior management. De marktwaarde van het optie- of aandelenrecht op het moment van toekenning wordt verantwoord als salariskosten in de winst en verliesrekening over de inverdiëntijd van de optie of de voorwaardelijke termijn van de aandelenregeling.

Voorzieningen

Pensioenen

CSM heeft in verschillende landen voor de meeste werknemers pensioenregelingen ingesteld, die in overeenstemming zijn met de wettelijke verplichtingen en gebruiken in de betreffende landen. De pensioenregelingen worden gedeeltelijk in eigen beheer uitgevoerd en zijn gedeeltelijk ondergebracht bij externe partijen, zoals bedrijfspensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

De pensioenverplichtingen ter zake van de toegezegde pensioenregelingen worden berekend volgens de vergoeding/dienstjaren methode. Bij het verwerken van de actuariële winsten en verliezen wordt gebruik gemaakt van de 'corridor-methode'. Bij deze methode worden de actuariële resultaten slechts in de winst en verliesrekening in het boekjaar verwerkt indien het totaal van de onverwerkte actuariële resultaten aan het begin van het boekjaar de bandbreedte overschrijdt van 10% van de grootste van de verplichting van de pensioenregeling of de reële waarde van de betreffende fondsbeleggingen (de corridor). Het gedeelte waarmee de bandbreedte wordt overschreden, wordt gedurende de resterende diensttijd van de werknemer ten laste van het resultaat gebracht, beginnende in het boekjaar volgend op de balansdatum waarin de bandbreedte wordt overschreden.

Mutaties in verplichtingen ten gevolge van de wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen voor wat betreft de lasten over de verstreken diensttijd (past service costs) worden lineair geamortiseerd over de periode tot die aanspraken een onvoorwaardelijk karakter hebben gekregen. Indien en voorzover verplichtingen een onvoorwaardelijk karakter hebben gekregen bij de introductie of na de eventuele wijziging van de toegezegde pensioenregeling, worden deze mutaties onmiddellijk ten laste van het resultaat gebracht. Het uit de inperking of beëindiging van een toegezegde pensioenregeling voortvloeiend resultaat wordt verwerkt zodra de inperking of beëindiging plaatsvindt. Het resultaat bestaat uit de mutatie in de contante waarde van de toegezegde pensioenverplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen, en eventueel voorheen nog niet verwerkte actuariële resultaten en lasten over de verstreken diensttijd. Van een inperking is sprake als een materiële vermindering plaatsvindt van het aantal werknemers dat onder de pensioenregeling valt of de inhoud van de regeling zodanig wijzigt dat in de toekomstige dienstjaren substantieel lagere aanspraken zullen worden toegekend. De pensioenpremies voor de toegezegde bijdrageregelingen worden ten laste van het resultaat gebracht wanneer ze zich voordoen.

Overige langetermijnpersoneelsverplichtingen

De overige langetermijnpersoneelsverplichtingen hebben voornamelijk betrekking op jubileumverplichtingen, diensttijdprestatieverplichtingen, uitdiensttredingsregelingen en ziektekostenregelingen. De verplichtingen uit deze regelingen worden conform de toegezegde pensioenregelingen berekend.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen bestaan voornamelijk uit voorzieningen voor reorganisatie en herstructurering en overige welke zijn gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen welke per balansdatum aanwezig zijn, waarvan de omvang onzeker is, maar waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt en waarvan de verwachting is dat er een toekomstige kasuitstroom zal gaan plaatsvinden. De betreffende verplichtingen hebben betrekking op gebeurtenissen die in het verleden hebben plaatsgevonden. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zullen zijn om de verplichting af te wikkelen.

Schulden

Schulden worden bij opname gewaardeerd tegen de reële waarde en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs.

Leases

Leaseovereenkomsten waarbij de lessor vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdraagt aan de lessee worden geclassificeerd als een financiële lease. Alle activa en verplichtingen van een financiële lease worden op de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Indien leaseovereenkomsten niet aan de voorwaarden voldoen voor een financiële lease, dan worden ze beschouwd als een operationele lease. Betalingen op een operationele lease worden gelijkmatig in de winst en verliesrekening verantwoord gedurende de leaseperiode.

Netto-omzet

Netto-omzet omvat de opbrengst van aan derden geleverde goederen na aftrek van kortingen en over de omzet geheven belastingen.

Omzet uit verkoop van goederen wordt verantwoord als CSM de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen aan de koper heeft overgedragen, het bedrag van de opbrengst betrouwbaar is en het waarschijnlijk is dat de economische voordelen van de verkoop naar CSM zullen vloeien.

Kosten van grond- en hulpstoffen

Kosten van grond- en hulpstoffen betreffen kosten van verbruik van grond- en hulpstoffen en verpakkingsmaterialen.

Productiekosten

Productiekosten betreffen kosten verband houdende met de productieactiviteiten.

Opslag- en transportkosten

Opslag- en transportkosten betreffen de kosten van opslag en transport inclusief transportverzekeringskosten.

Verkoopkosten

Verkoopkosten betreffen kosten verband houdende met de verkoop- en promotionele activiteiten.

Algemene en administratiekosten

Algemene en administratiekosten betreffen kosten verband houdende met administratieve, management en IT activiteiten.

Belastingen

De belasting over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten wordt berekend over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen, rekening houdend met onbelaste winstbestanddelen, niet of beperkt aftrekbare kosten en fiscale faciliteiten. Hierbij worden de thans geldende nominale belastingtarieven gehanteerd. Met niet-verrekenbare bronbelastingen op buitenlandse dividenden wordt rekening gehouden.

Activa aangehouden voor verkoop

Activa aangehouden voor verkoop zijn activa indien de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Alle activa en passiva van de beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn opgesteld op basis van het historische kostprijsprincipe. Beëindigde bedrijfsactiviteiten worden separaat in de winst en verliesrekening en kasstroomoverzicht gepresenteerd. De beëindigde bedrijfsactiviteit over het jaar 2006 bestaat uit het resultaat van de CSM Sugar divisie exclusief de financiële baten en lasten. Belastingen zijn specifiek toegedeeld aan de divisie op basis van het nominale belastingtarief. Conform IFRS 5 zijn de afschrijvingen op vaste activa na aankondiging tot verkoop per eind februari gestaakt.

De beëindigde bedrijfsactiviteiten over het jaar 2005 bestaan uit de resultaten van CSM Sugar over het gehele jaar 2005, de resultaten van CSM Sugar Confectionery tot en met 7 maart 2005 en het verkoopresultaat van

CSM Sugar Confectionery per 7 maart 2005. Het resultaat van CSM Sugar Confectionery bestaat uit het resultaat exclusief financiële baten en lasten. Belastingen zijn proportioneel toegedeeld aan CSM Sugar Confectionery op basis van het belastingtarief voor CSM als geheel (2005: 26,6%).

FINANCIËEL RISICOMANAGEMENT

Algemeen

CSM maakt gebruik van verschillende financiële instrumenten volgens het door de Raad van Bestuur goedgekeurd financieel beleid teneinde een optimale financieringsstructuur te waarborgen.

Valutarisicobeheer

In het kader van de normale bedrijfsactiviteiten worden door CSM valutatermijntransacties en valutaswaps afgesloten teneinde het risico resulterend uit in- en verkooptransacties dan wel verplichtingen uit hoofde van lopende in- en verkoopcontracten af te dekken. Daarnaast worden incidenteel valutatermijncontracten afgesloten ter vermijding van omvangrijke schommelingen uit hoofde van translatie-effecten.

Renterisicobeheer

Renteswaps en rentetermijncontracten worden gebruikt om het rente- en valutakarakter van de langlopende financieringen aan te passen aan het gewenste risicoprofiel.

Kredietrisicobeheer

CSM loopt kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten bestaande uit het verlies dat zou ontstaan wanneer de wederpartij in gebreke blijft haar contractuele verplichtingen na te komen. CSM heeft, gezien de gestelde eisen aan de credit rating van haar contractpartners (minimaal single A), geen reden om aan te nemen dat deze niet aan hun contractuele verplichtingen kunnen voldoen.

Waarderingsgrondslagen voor financiële instrumenten en hedge activiteiten

Financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Fluctuaties in de reële waarde worden in de winst en verliesrekening als financiële baten en lasten verantwoord, tenzij hedge accounting wordt toegepast. Voor de valutatermijncontracten en de interest derivaten zal grotendeels hedge accounting (kasstroom hedges) worden toegepast, waardoor ongerealiseerde fluctuaties in de reële waarden van de derivaten tijdelijk worden verwerkt in de hedge reserve van het eigen vermogen totdat de onderliggende afgedekte transactie in het resultaat wordt verwerkt.

Hedge accounting vervalt wanneer de afgedekte transactie wordt verkocht of afgewikkeld en als er niet meer aan de voorwaarden van hedge accounting wordt voldaan. Op dat moment zullen de ongerealiseerde fluctuaties in de reële waarde welke tijdelijk waren verwerkt in de hedge reserve worden verantwoord in de winst en verliesrekening.

BELANGRIJKSTE BRONNEN VAN SCHATTINGSONZEKERHEDEN

CSM maakt gebruik van schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De schattingen en veronderstellingen op balansdatum die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een materiële aanpassing van de boekwaarde van de activa en verplichtingen in het volgende boekjaar worden hieronder beschreven.

Bijzondere waardevermindering van de goodwill

CSM beoordeelt jaarlijks de goodwill zoals beschreven in de waarderingsgrondslagen. De bedrijfswaarde wordt berekend op basis van schattingen en veronderstellingen van de verwachte kasstromen die contant worden gemaakt tegen de WACC.

Belastingen

CSM is onderworpen aan verschillende belastingstelsels over de wereld. Voor het bepalen van de belastingposten in de jaarrekening wordt van schattingen en veronderstellingen gebruikgemaakt. Tevens wordt er rekening gehouden met interpretatieverschillen inzake de belastingverplichtingen.

Geconsolideerde winst en verliesrekening

in miljoenen euro's

Toelichting	2006	2005
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		
Netto-omzet	2.421,4	2.391,6
Kostprijs grond- en hulpstoffen	-1.366,6	-1.353,2
Toegevoegde waarde	1.054,8	1.038,4
Productiekosten	-376,7	-387,7
Opslag- en transportkosten	-183,9	-165,8
Bruto marge	494,2	484,9
Verkoopkosten	-206,0	-213,3
Algemene en administratiekosten	-168,0	-164,0
Overige kosten	-	-5,1
Overige opbrengsten	1,7	1,5
Bedrijfsresultaat	121,9	104,0
Financiële baten	17,7	11,6
Financiële lasten	-65,3	-70,6
Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	74,3	45,0
Belastingen	-10,5	-5,4
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	63,8	39,6
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Resultaat na belastingen CSM Sugar ¹	40,9	15,7
Resultaat na belastingen CSM Sugar Confectionery ²	-	2,7
Resultaat uit verkoop na belastingen	-	365,4
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	40,9	383,8
Resultaat na belastingen	104,7	423,4
Per gewoon aandeel in euro's		
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,90	0,54
Verwaterde winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,89	0,53
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,57	5,18
Verwaterde winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,57	5,07
Winst	1,47	5,72
Verwaterde winst	1,46	5,60

1. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van CSM Sugar bestaat uit het resultaat van de divisie exclusief de financiële baten en lasten. Belastingen zijn specifiek toegedeeld aan de divisie op basis van het nominale belastingtarief in Nederland.

2. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van CSM Sugar Confectionery bestaat uit het resultaat van CSM Sugar Confectionery exclusief de financiële baten en lasten. Belastingen zijn proportioneel toegedeeld aan CSM Sugar Confectionery op basis van het belastingtarief van CSM in het geheel (2005: 26,6%).

Geconsolideerde balans

vóór winstverdeling, in miljoenen euro's

	Toelichting	31.12.2006	31.12.2005
ACTIVA			
Materiële vaste activa		585,6	618,9
Immateriële vaste activa		702,3	648,9
Financiële vaste activa		10,4	9,4
Uitgestelde belastingvorderingen		57,3	49,6
Totaal vaste activa		1.355,6	1.326,8
Vorraden		246,4	403,3
Vorderingen		312,4	344,1
Belastingvorderingen		17,2	30,8
Liquide middelen		80,2	78,3
Activa aangehouden voor verkoop		213,3	-
Totaal vlottende activa		869,5	856,5
Totaal		2.225,1	2.183,3
PASSIVA			
Eigen vermogen		844,9	946,4
Voorzieningen		135,2	166,0
Uitgestelde belastingsschulden		43,1	82,1
Langlopende schulden		656,8	468,5
Totaal langlopende verplichtingen		853,1	716,6
Rentedragende kortlopende schulden		15,6	35,1
Handelscrediteuren		192,2	238,7
Overige niet-rentedragende kortlopende schulden		128,2	213,2
Belastingsschulden		76,8	33,3
Verplichtingen aangehouden voor verkoop		132,3	-
Totaal kortlopende verplichtingen		545,1	520,3
Totaal		2.225,1	2.183,3

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

in miljoenen euro's

	Gewoon aandelen kapitaal	Agio Reserve	Overige reserves	Inge- houden winsten	Totaal
Stand per 1 januari 2005	20,2	6,9	-12,7	669,2	683,6
Mutatie hedge reserve			-5,0		-5,0
Mutatie translatiereserve			15,8		15,8
Mutatie wettelijke reserve kapitalisatie ontwikkelingskosten			1,0	-1,0	
Resultaat direct verwerkt in het eigen vermogen	-	-	11,8	-1,0	10,8
Winst boekjaar 2005				423,4	423,4
Totaal resultaat 2005	-	-	11,8	422,4	434,2
Dividend				-61,1	-61,1
Inkoop eigen aandelen				-112,0	-112,0
Mutatie optiereserve			0,6		0,6
Conversie van telersobligaties		1,1			1,1
Intrekking aandelen	-0,6	-0,3		0,9	
Totaal transacties met aandeelhouders	-0,6	0,8	0,6	-172,2	-171,4
Stand per 31 december 2005	19,6	7,7	-0,3	919,4	946,4
Mutatie hedge reserve	-	-	16,7	-	16,7
Mutatie translatiereserve	-	-	-10,7	-	-10,7
Mutatie wettelijke reserve kapitalisatie ontwikkelingskosten			0,8	-0,8	
Resultaat direct verwerkt in het eigen vermogen	-	-	6,8	-0,8	6,0
Winst boekjaar 2006	-	-	-	104,7	104,7
Totaal resultaat 2006	-	-	6,8	103,9	110,7
Dividend				-57,8	-57,8
Inkoop eigen aandelen				-155,1	-155,1
Mutatie optiereserve			0,7		0,7
Intrekking aandelen	-1,4	-0,6		2,0	
Totaal transacties met aandeelhouders	-1,4	-0,6	0,7	-210,9	-212,2
Stand per 31 december 2006	18,2	7,1	7,2	812,4	844,9

Voor toelichting van het eigen vermogen wordt verwezen naar paragraaf 18.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoenen euro's

	Toelichting	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat na belastingen		104,7	423,4
Gecorrigeerd voor:			
• Beëindigde bedrijfsactiviteiten	10.	-40,9	-383,8
• Afschrijvingen op vaste activa	6.	69,1	68,7
• Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	12.	14,7	9,8
• Resultaat desinvesteringen vaste activa		-0,2	-13,6
• Resultaat uit verkoop groepsmaatschappijen en activiteiten	4.	-1,7	3,6
• Opties		0,7	0,6
• Rentebaten	8.	-0,8	-3,3
• Rentelasten	8.	30,3	49,3
• Koersverschillen	8.	-4,0	-8,3
• Fluctuaties in de marktwaarde van derivaten	8.	-12,9	1,0
• Mutaties in het eigen vermogen als gevolg van kasstroomhedges	8.	22,3	0,2
• Afwaardering van een verstrekte lening	8.	-	6,8
• Kosten aflossing onderhandse lening 2003	8.	-	13,3
• Kosten aflossing onderhandse lening 2001	8.	10,4	-
• Kosten aflossing converteerbare obligatielening bietentelers	8.	2,3	-
• Belastingen	9.	10,5	5,3
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal		204,5	173,0
Mutatie voorzieningen		-13,9	-1,5
Mutaties werkkapitaal			
• vorderingen		1,0	-20,4
• voorraden		-11,6	-2,5
• niet-rentedragende kortlopende schulden		-22,1	-15,9
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		157,9	132,7
Per saldo betaalde rente		-45,9	-51,5
Betaalde winstbelasting		-15,6	-12,0
Kasstroom uit operationele activiteiten van voortgezette bedrijfsactiviteiten		96,4	69,2
Kasstroom uit operationele activiteiten van beëindigde bedrijfsactiviteiten	10.	81,4	-2,7
Kasstroom uit operationele activiteiten		177,8	66,5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving groepsmaatschappijen	25.	-58,9	-
Verkoop groepsmaatschappijen		5,2	11,3
Investerings in materiële vaste activa		-124,5	-79,4
Desinvesteringen van materiële vaste activa		8,3	25,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten van voortgezette bedrijfsactiviteiten		-169,9	-43,0
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	10.	-1,0	-11,7
Verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten		-10,0	778,2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten van beëindigde bedrijfsactiviteiten		-11,0	766,5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-180,9	723,5
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten rentedragende schulden		464,6	16,7
Aflossingen rentedragende schulden		-243,8	-628,8
Inkoop eigen aandelen	18.	-198,0	-144,4
Verkoop eigen aandelen	18.	42,9	32,4
Betaald dividend		-57,8	-67,1
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		7,9	-791,2
Netto kasstroom		4,8	-1,2
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen		-2,9	3,4
Toename liquide middelen		1,9	2,2
Liquide middelen begin boekjaar		78,3	76,1
Liquide middelen einde boekjaar		80,2	78,3

Voor toelichting van het kasstroomoverzicht wordt verwezen naar pagina 98.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

in miljoenen euro's

1. WINST EN VERLIESREKENING VOOR BIJZONDERE POSTEN

De geconsolideerde winst en verliesrekening uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over de boekjaren 2006 en 2005 voor bijzondere posten kan als volgt worden gepresenteerd.

	2006 vóór bijzondere posten	Bijzondere posten	2006 totaal	2005 vóór bijzondere posten	Bijzondere posten	2005 totaal
Netto-omzet	2.421,4		2.421,4	2.391,6		2.391,6
Kosten van grond- en hulpstoffen	-1.366,6		-1.366,6	-1.353,2		-1.353,2
Toegevoegde waarde	1.054,8		1.054,8	1.038,4		1.038,4
Productiekosten	-353,2	-23,5	-376,7	-361,6	-26,1	-387,7
Opslag- en transportkosten	-182,3	-1,6	-183,9	-160,5	-5,3	-165,8
Bruto marge	519,3	-25,1	494,2	516,3	-31,4	484,9
Verkoopkosten	-205,4	-0,6	-206,0	-208,6	-4,7	-213,3
Algemene en administratiekosten	-158,8	-9,2	-168,0	-179,4	15,4	-164,0
Overige kosten	-	-	-	-	-5,1	-5,1
Overige opbrengsten	-	1,7	1,7	-	1,5	1,5
Bedrijfsresultaat	155,1	-33,2	121,9	128,3	-24,3	104,0
Financiële baten	17,7	-	17,7	11,6	-	11,6
Financiële lasten	-65,3	-	-65,3	-70,6	-	-70,6
Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	107,5	-33,2	74,3	69,3	-24,3	45,0
Belastingen	-20,4	9,9	-10,5	-11,4	6,0	-5,4
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	87,1	-23,3	63,8	57,9	-18,3	39,6

De bijzondere posten in 2006 kunnen per divisie als volgt worden toegelicht:

CSM Bakery Supplies Europe: totaal bijzondere posten € 24,2 miljoen negatief.

- Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa bij Délices de la Tour, BakeMark Ingrédients France en BakeMark Italia ten bedrage van € 11,5 miljoen geclassificeerd als productiekosten.
- Kosten in verband met de reorganisatie van de activiteiten bij BakeMark UK ten bedrage van € 4,4 miljoen, verantwoord als opslag- en transportkosten (€ 1,5 miljoen) en algemene en administratiekosten (€ 2,9 miljoen).
- Het resultaat van de verkoop van een deel van de activiteiten van Unipro Nederland ten bedrage van € 1,7 miljoen verantwoord als overige opbrengsten.
- Kosten ter voorbereiding van de productiestrategie ten bedrage van € 3,8 miljoen geclassificeerd als verkoopkosten (€ 0,2 miljoen) en algemene en administratiekosten (€ 3,6 miljoen).
- Het resultaat als gevolg van de wijziging van de pensioenregeling van het management ten bedrage van € 0,4 miljoen positief geclassificeerd als algemene en administratiekosten.
- Kosten in verband met de sluiting van een productiecapaciteit bij BakeMark Italia ten bedrage van € 2,9 miljoen, verantwoord als productiekosten (€ 2,7 miljoen), verkoopkosten (€ 0,1 miljoen) en opslag- en transportkosten (€ 0,1 miljoen).
- Reorganisatiekosten van de verkoopactiviteiten bij BakeMark Deutschland ten bedrage van € 3,7 miljoen geclassificeerd als algemene en administratiekosten.

CSM Bakery Supplies North America: totaal bijzondere posten € 7,0 miljoen negatief.

- Kosten in verband met de sluiting van de productiefaciliteit in Elk Grove Village van H.C. Brill ten bedrage van € 9,0 miljoen verantwoord als productiekosten.

- Kosten in verband met de samenvoeging van Caravan Products en American Ingredients Company tot één werkmaatschappij ten bedrage van € 1,3 miljoen verantwoord als verkoopkosten (€ 0,3 miljoen) en als algemene en administratiekosten (€ 1,0 miljoen).
- Een eenmalige verkoopwinst op een van de gebouwen van BakeMark USA ten bedrage van € 0,7 miljoen, verantwoord als algemene en administratiekosten.
- Een resultaat als gevolg van het wijzigen van de pensioenregeling bij Caravan Ingredients Company ten bedrage van € 2,6 miljoen positief geassocieerd als algemene en administratiekosten.

PURAC: totaal bijzondere posten € 5,5 miljoen negatief.

- Kosten als gevolg van de wijziging van de pensioenregeling bij PURAC biochem ten bedrage van € 5,2 miljoen verantwoord als algemene en administratiekosten.
- Kosten in verband met de herstructurering bij PURAC biochem en PURAC sintéses van € 0,3 miljoen verantwoord als productiekosten.

Holding activiteiten: totaal bijzondere posten € 3,5 miljoen positief.

- Een resultaat als gevolg van de wijziging van de pensioenregeling van het senior management ten bedrage van € 2,3 miljoen positief geassocieerd als algemene en administratiekosten.
- Een eenmalige verkoopwinst op de verkoop van een gebouw ten bedrage van € 0,8 miljoen, verantwoord als algemene en administratiekosten.
- Een éénmalige vrijval van een voorziening in verband met de verkoop van de Sugar Confectionery divisie ten bedrage van € 0,4 miljoen geassocieerd als algemene en administratiekosten.

De bijzondere posten in 2005 kunnen per divisie als volgt worden toegelicht:

CSM Bakery Supplies Europe: totaal bijzondere posten per saldo € 12,6 miljoen negatief.

- Kosten in verband met de reorganisatie van de activiteiten bij Délices de la Tour ten bedrage van € 20,1 miljoen. Deze kosten hebben betrekking op de afwaardering van materiële vaste activa en afvloeiingskosten van personeel en zijn verantwoord als productiekosten (€ 19,3 miljoen) en algemene en administratiekosten (€ 0,8 miljoen).
- Een eenmalige verkoopwinst op een gebouw bij Express Croex ten bedrage van € 16,5 miljoen, geassocieerd als algemene en administratiekosten.
- Kosten in verband met de herstructurering van de activiteiten en de verplaatsing van de Rendi-Bake cookie-activiteiten van BakeMark UK ten bedrage van € 5,9 miljoen, verantwoord als productiekosten (€ 2,6 miljoen), algemene en administratiekosten (€ 0,9 miljoen), opslag- en transportkosten (€ 2,2 miljoen) en verkoopkosten (€ 0,2 miljoen).
- Een vrijval van een voorziening voor een verlieslatend huurcontract bij BakeMark UK ten bedrage van € 4,9 miljoen positief geassocieerd als algemene en administratiekosten.
- Het resultaat van de verkoop van BakeMark Sverige en de verkoopactiviteiten in Finland bedraagt nul.
- Kosten in verband met de herstructurering van de afdelingen verkoop en administratie bij BakeMark Deutschland ten bedrage van € 4,3 miljoen, verantwoord als verkoopkosten (€ 2,2 miljoen) en algemene en administratiekosten (€ 2,1 miljoen).
- Kosten in verband met de integratie van BakeMark Portugal en Express Croex ten bedrage van € 2,0 miljoen, verantwoord als verkoopkosten (€ 1,8 miljoen) en als algemene en administratiekosten (€ 0,2 miljoen).
- Kosten in verband met de verkoopactiviteiten bij BakeMark Ingrédients France van € 0,4 miljoen, verantwoord als verkoopkosten.
- Kosten ter voorbereiding van de "Manufacturing Footprint" ten bedrage van € 1,3 miljoen geassocieerd als algemene- en administratiekosten (0,8 miljoen), verkoopkosten (€ 0,1 miljoen) en productiekosten (€ 0,4 miljoen).

CSM Bakery Supplies North America: totaal bijzondere posten per saldo € 6,2 miljoen negatief.

- Overige kosten in verband met de sluiting van diverse branches en herstructurering van de distributieactiviteiten van BakeMark East ten bedrage van € 5,1 miljoen.
- Resultaat van de verkoop van de "defoamer" activiteiten bij American Ingredients Company ten bedrage van € 1,5 miljoen positief, geassocieerd als overige opbrengsten.
- Kosten in verband met de sluiting van 3 productielocaties en overheveling van de productie naar andere locaties bij H.C. Brill en Baker&Baker ten bedrage van € 2,6 miljoen, geassocieerd als opslag- en transportkosten.

PURAC: totaal bijzondere posten € 5,5 miljoen negatief.

- Deze posten betreffen kosten in verband met de herstructurering van activiteiten van de divisie in Nederland en van PURAC bioquímica in Spanje. De bijzondere posten vallen onder de categorieën productiekosten (€ 3,8 miljoen), opslag- en transportkosten (€ 0,5 miljoen) en algemene en administratiekosten (€ 1,2 miljoen).

Holding activiteiten: Bij de Holdingmaatschappijen zijn in 2005 geen bijzondere posten verwerkt.

in miljoenen euro's

2. SEGMENTINFORMATIE

Gesegmenteerde informatie naar activiteitengebied

	Bakery Supplies Europe		Bakery Supplies North America		PURAC	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Netto-omzet	1.041,9	1.085,6	1.084,1	1.025,0	295,4	281,0
Na bijzondere posten						
Bedrijfsresultaat	42,7	43,2	67,9	63,5	21,8	17,0
Bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa	43,5	43,5	68,5	63,5	22,0	17,3
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill	208,5	230,9	222,0	229,6	283,4	258,1
Goodwill (gemiddeld)	581,5	595,0	398,3	494,0	31,9	31,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill	790,0	825,9	620,3	723,6	315,3	289,1
Geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill per jaareinde	214,5	214,7	245,4	248,5	304,3	270,1
Goodwill per jaareinde	581,5	577,2	427,6	494,5	31,9	31,0
Geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill per jaareinde	796,0	791,9	673,0	743,0	336,2	301,1
Afschrijvingen						
Materiële vaste activa	25,3	27,7	15,7	16,1	26,3	24,3
Immateriële vaste activa	0,8	0,3	0,6	-	0,2	0,3
Investerings						
Materiële vaste activa	-37,8	-28,7	-16,8	-12,7	-61,2	-45,4
Immateriële vaste activa	-0,3	-1,7	-	-0,3	-1,1	-1,2
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	11,5	9,8	3,2	-	-	-
Gemiddeld aantal medewerkers	3.790	4.137	3.235	3.371	1.022	1.028
ROS ¹	4,1%	4,0%	6,3%	6,2%	7,4%	6,0%
ROCE excl. goodwill ²	20,5%	18,7%	30,6%	27,7%	7,7%	6,6%
ROCE incl. goodwill ³	5,4%	5,2%	10,9%	8,8%	6,9%	5,9%
Vóór bijzondere posten						
Bedrijfsresultaat	66,9	55,8	74,9	69,7	27,3	22,5
Bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa	67,7	56,1	75,5	69,7	27,5	22,8
ROS ¹	6,4%	5,1%	6,9%	6,8%	9,2%	8,0%
ROCE excl. goodwill ²	32,1%	24,2%	33,7%	30,4%	9,6%	8,7%
ROCE incl. goodwill ³	8,5%	6,8%	12,1%	9,6%	8,7%	7,8%

1. ROS is het bedrijfsresultaat gedeeld door de netto-omzet x 100.

2. ROCE exclusief goodwill is het bedrijfsresultaat op jaarbasis gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill x 100.

3. ROCE inclusief goodwill is het bedrijfsresultaat op jaarbasis gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill x 100.

Hierbij is rekening gehouden met alle acquisities sedert 1978, het jaar waarin het diversificatieproces van CSM aanving.

Voor de segmentatie informatie van de beëindigde bedrijfsactiviteiten, CSM Sugar, wordt verwezen naar paragraaf 10.

in miljoenen euro's

	Holding maatschappijen		Voortgezette bedrijfsactiviteiten CSM totaal	
	2006	2005	2006	2005
Netto-omzet	-	-	2.421,4	2.391,6
Na bijzondere posten				
Bedrijfsresultaat	-10,5	-19,7	121,9	104,0
Bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa	-10,5	-19,7	123,5	104,6
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill	-5,9	-1,9	708,0	716,7
Goodwill (gemiddeld)	-	-	1.011,8	1.120,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill	-5,9	-1,9	1.719,8	1.836,7
Geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill per jaareinde	-8,0	-5,9	756,2	727,4
Goodwill per jaareinde	-	-	1.041,0	1.102,7
Geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill per jaareinde	-8,0	-5,9	1.797,2	1.830,1
Afschrijvingen				
Materiële vaste activa	0,2	-	67,5	68,1
Immateriële vaste activa	-	-	1,6	0,6
Investerings				
Materiële vaste activa		-	-115,8	-86,9
Immateriële vaste activa	-0,4	-	- 1,8	-3,2
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	-	-	14,7	9,8
Gemiddeld aantal medewerkers	43	51	8.090	8.586
ROS ¹			5,0%	4,3%
ROCE excl. goodwill ²			17,2%	14,5%
ROCE incl. goodwill ³			7,1%	5,7%
Vóór bijzondere posten				
Bedrijfsresultaat	-14,0	-19,7	155,1	128,3
Bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa	-14,0	-19,7	156,7	128,9
ROS ¹			6,4%	5,4%
ROCE excl. goodwill ²			21,9%	17,9%
ROCE incl. goodwill ³			9,0%	7,0%

Gesegmenteerde informatie naar geografisch gebied

	Nederland		Overig Europa		Noord-Amerika		Overige landen		CSM geconsolideerd uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Netto-omzet	123,7	129,6	991,0	1.060,0	1.233,9	1.137,4	72,8	64,6	2.421,4	2.391,6
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill	146,2	158,3	194,6	242,2	292,3	273,0	74,9	43,2	708,0	716,7
Investerings in materiële vaste activa	9,3	25,7	37,7	31,9	24,3	15,1	46,3	17,4	117,6	90,1
Afschrijvingen materiële vaste activa	17,4	16,4	24,6	29,3	23,8	20,2	3,3	2,8	69,1	68,7
Gemiddeld aantal medewerkers	786	897	3.729	4.001	3.348	3.481	227	207	8.090	8.586

De gesegmenteerde informatie naar geografisch gebied is gebaseerd op de geografische locatie van de activa.

in miljoenen euro's

De netto-omzet naar geografisch gebied gebaseerd op de geografische locatie van de afnemers ziet er als volgt uit:

	2006	2005
Nederland	87,5	90,5
Overig Europa	1.034,7	1.075,4
Noord-Amerika	1.181,1	1.121,0
Overige landen	118,1	104,7
Totaal	2.421,4	2.391,6

3. OVERIGE KOSTEN

De overige kosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Sluiting diverse branches en herstructurering van de distributie-activiteiten van BakeMark East	-	5,1
Totaal	-	5,1

4. OVERIGE OPBRENGSTEN

De overige opbrengsten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Resultaat verkoop "Jantje de Goede" activiteiten van Unipro Nederland	1,7	-
Resultaat verkoop "defoamer" activiteiten bij AIC	-	1,5
Totaal	1,7	1,5

5. LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN

Lonen en salarissen	345,6	361,9
Pensioenlasten – toegezegde pensioenregelingen	10,7	21,5
Pensioenlasten – toegezegde bijdrage regelingen	15,6	3,8
Overige sociale lasten	48,6	47,0
Kosten optie-/aandelenplan	0,7	0,6
Totaal	421,2	434,8

6. AFSCHRIJVINGEN OP VASTE ACTIVA

Afschrijvingen op materiële vaste activa	67,5	68,1
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	1,6	0,6
Totaal	69,1	68,7

7. RESEARCH EN DEVELOPMENT

De research en developmentkosten bedroegen in 2006 circa € 28,4 miljoen (2005: € 31,6 miljoen).

in miljoenen euro's

8. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

De financiële baten en lasten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2006	2005
Rentebaten	-0,8	-3,3
Rentelasten	30,3	49,3
Koersverschillen	-2,6	-5,8
Recycling van koersverschillen vanuit de translatiereserve	-1,4	-2,5
Fluctuaties in marktwaarde van derivaten	-12,9	1,0
Mutaties in het eigen vermogen als gevolg van kasstroomhedges	22,3	0,2
Afwaardering van verstrekte lening	-	6,8
Kosten aflossing onderhandse lening 2003	-	13,3
Kosten aflossing onderhandse lening 2001	10,4	-
Kosten aflossing converteerbare obligatielening bietentelers	2,3	-
Totaal	47,6	59,0

9. BELASTINGEN

Belastingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	Voortgezette bedrijfsactiviteiten		Beëindigde bedrijfsactiviteiten		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Actuele belasting	66,0	4,2	16,4	28,5	82,4	32,7
Latente belasting	-55,5	1,2	-	3,4	-55,5	4,6
Totaal	10,5	5,4	16,4	31,9	26,9	37,3

De aansluiting van het resultaat voor belastingen naar de belastinglast is als volgt:

	2006	2005
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	74,3	45,0
Resultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	57,3	415,7
Resultaat voor belastingen	131,6	460,7
Belastingen berekend op basis van het gemiddeld wettelijk belastingtarief	44,0	152,8
Winstbestanddelen waarover geen belasting wordt berekend	-1,9	-94,9
Niet aftrekbare kosten	1,8	13,3
Mutatie van niet gewaardeerde belastingvorderingen	-15,2	-34,8
Tariefswijzigingen voortgezette bedrijfsactiviteiten	3,5	1,3
Tariefswijzigingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,7	-1,4
Aanpassingen van verschuldigde en verrekenbare belastingen van voorgaande boekjaren	-3,6	-11,3
Overig	-1,0	12,3
Belastinglast	26,9 20,4%	37,3 8,1%

in miljoenen euro's

Het gemiddeld wettelijk belastingtarief is het gemiddelde van de wettelijke belastingtarieven die van toepassing zijn in de landen waarin CSM actief is, gewogen op basis van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen in elk van deze landen.

De gemiddelde belastingdruk over de voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg in 2006 14,1% (2005: 12,0%). De lagere belastinglast uit voortgezette bedrijfsactiviteiten dan verwacht, vloeit met name voort uit een fiscale reorganisatie in de Verenigde Staten wat heeft geleid tot het alsnog fiscaal kunnen afschrijven over in het verleden ontstane goodwill.

De belastinglast welke direct in het eigen vermogen is verwerkt kan als volgt worden gespecificeerd:

	2006	2005
Belastinglast als gevolg van koersverschillen op leningen	4,5	5,1
Latente belastinglast als gevolg van koersverschillen op leningen en hedgeresultaten van financiële instrumenten	4,3	-12,4
Totaal belastinglast direct verwerkt in het eigen vermogen	8,8	-7,3

10. BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De beëindigde bedrijfsactiviteiten over het jaar 2006 bestaan uit het resultaat van CSM Sugar exclusief de financiële baten en lasten. Belastingen zijn specifiek toegedeeld aan de divisie op basis van het nominale belastingtarief in Nederland. Conform IFRS 5 zijn de afschrijvingen op vaste activa na aankondiging van de verkoop per eind februari gestaakt. De afschrijvingen vanaf 1 maart 2006 tot en met 31 december 2006 zouden € 6,7 miljoen hebben bedragen.

De beëindigde bedrijfsactiviteiten over het jaar 2005 bestaan uit de resultaten van CSM Sugar, de resultaten van CSM Sugar Confectionery en het verkoopresultaat van CSM Sugar Confectionery per 7 maart 2005. Het bedrijfsresultaat van CSM Sugar Confectionery is exclusief financiële baten en lasten. Belastingen zijn proportioneel toegedeeld aan CSM Sugar Confectionery op basis van het belastingtarief van CSM in het geheel (2005: 26,6%).

De winst en verliesrekening van de beëindigde bedrijfsactiviteiten kan als volgt worden gespecificeerd:

	2006	2005
Netto-omzet	267,9	226,4
Kostprijs grond- en hulpstoffen	-147,9	-109,2
Productiekosten	-40,5	-51,7
Opslag- en transportkosten	-19,0	-18,4
Verkoopkosten	-1,7	-2,0
Algemene en administratiekosten	-1,5	-14,8
Bedrijfsresultaat	57,3	30,3
Belastingen	-16,4	-14,6
Resultaat na belastingen CSM Sugar	40,9	15,7
Resultaat na belastingen CSM Sugar Confectionery (2 maanden)	-	2,7
Bruto resultaat uit verkoop	-	381,7
Belastingen	-	-16,3
Resultaat uit verkoop na belastingen	-	365,4
Totaal	40,9	383,8

in miljoenen euro's

De balans van CSM Sugar kan als volgt worden gespecificeerd:

	31 december 2006	31 december 2005
Materiële vaste activa	48,7	44,9
Vorraden	130,1	156,6
Vorderingen	34,5	22,2
Activa aangehouden voor verkoop	213,3	223,7
Voorzieningen	2,4	16,0
Handelscrediteuren	58,8	29,5
Overige niet-rentedragende kortlopende schulden	72,3	62,7
Belastingenschulden	-1,2	-3,1
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	132,3	105,1

De kasstroom van de beëindigde bedrijfsactiviteiten kan als volgt worden gespecificeerd:

CSM Sugar

Kasstroom uit operationele activiteiten	81,4	9,9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1,0	-11,1
Totaal	80,4	-1,2

De investeringen in materiële vaste activa van CSM Sugar bedroegen € 4,1 miljoen (2005: € 8,6 miljoen).

De afschrijvingen van materiële vaste activa bedroegen € 0,3 miljoen (2005: € 6,8 miljoen).

CSM Sugar had gemiddeld 292 medewerkers (2005: 353 medewerkers).

CSM Sugar Confectionery

		2 maanden
Kasstroom uit operationele activiteiten	-	-12,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-0,6
Totaal	-	-13,2

in miljoenen euro's

11. WINST PER GEWOON AANDEEL

De winst per gewoon aandeel respectievelijk de winst per gewoon aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten en beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn berekend door het resultaat na belastingen respectievelijk het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten en uit beëindigde bedrijfsactiviteiten te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van CSM nv. Bij de berekening van de verwaterde winst per gewoon aandeel respectievelijk de verwaterde winst per gewoon aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten en beëindigde bedrijfsactiviteiten, zijn het resultaat na belastingen respectievelijk het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten en uit beëindigde bedrijfsactiviteiten en het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen van CSM nv gecorrigeerd voor de effecten van potentiële conversie van de converteerbare obligatielening in gewone aandelen en van de optie- c.q. aandelenregeling van de Raad van Bestuur en het senior management.

	2006	2005
Resultaat na belastingen	104,7	423,4
Winst beschikbaar voor de houders van gewone aandelen (A)	104,7	423,4
Af: Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (B)	40,9	383,8
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (C)	63,8	39,6
Winst beschikbaar voor de houders van gewone aandelen	104,7	423,4
Bij: Rentelast na belasting gerelateerd aan de converteerbare obligatieleningen (D)	-	0,2
Winst ná verwatering (E)	104,7	423,6
Af: Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	40,9	383,8
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, na verwatering (F)	63,8	39,8
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (G)	71,1	74,1
Bij: gewone aandelen ter zake van converteerbare obligatieleningen en optieregeling	0,6	1,6
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen na verwatering (H)	71,7	75,7
Per gewoon aandeel		
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (C/G)	0,90	0,54
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (B/G)	0,57	5,18
Winst (A/G)	1,47	5,72
Verwaterde winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (F/H)	0,89	0,53
Verwaterde winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (B/H)	0,57	5,07
Verwaterde winst (E/H)	1,46	5,60

in miljoenen euro's

12. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Terreinen	Bedrijfs- gebouwen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Bedrijfs- middelen in uit- voering	Niet aan de bedrijfs- uitoefening dienstbaar	Totaal
1 januari 2005							
Verkrijgingsprijzen	40,8	262,5	810,7	73,1	64,3	6,2	1.257,6
Cumulatieve afschrijvingen	-0,3	-91,6	-513,4	-56,4	0,1	-2,1	-663,7
Boekwaarden	40,5	170,9	297,3	16,7	64,4	4,1	593,9
Mutaties							
Investerings	2,8	10,5	68,6	0,8	12,8	-	95,5
Desinvesteringen	-1,5	-2,2	-6,1	-2,1	-0,6	-0,4	-12,9
Koersverschillen	2,8	10,1	15,3	0,9	3,4	-	32,5
Verkoop groepsmaatschappijen	-0,1	-2,0	-3,5	-0,9	-	-	-6,5
Afschrijvingen	-	-8,6	-58,8	-7,4	-	-0,1	-74,9
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-9,8	-	-	-	-9,8
Overig	0,2	1,2	20,6	3,6	-23,2	-1,3	1,1
Saldo mutaties in boekwaarde	4,2	9,0	26,3	-5,1	-7,6	-1,8	25,0
31 december 2005							
Verkrijgingsprijzen	45,0	271,3	819,7	60,3	56,6	3,3	1.256,2
Cumulatieve afschrijvingen	-0,3	-91,4	-496,1	-48,7	0,2	-1,0	-637,3
Boekwaarden	44,7	179,9	323,6	11,6	56,8	2,3	618,9
Mutaties							
Reclassificatie CSM Sugar naar activa aangehouden voor verkoop	-4,5	-10,1	-30,2	-	-	-0,1	-44,9
Investerings	0,1	9,1	20,3	3,5	82,8	-	115,8
Desinvesteringen	-0,5	-2,4	-3,8	0,1	-0,1	-1,6	-8,3
Koersverschillen	-1,9	-7,1	-7,2	-0,4	-1,4	-	-18,0
Verwerving groepsmaatschappijen	-	-	5,5	-	-	-	5,5
Verkoop groepsmaatschappijen	-	-0,1	-1,0	-0,1	-	-	-1,2
Afschrijvingen	-	-7,7	-52,6	-6,6	-	-0,6	-67,5
Bijzondere waardeverminderingen	-	-1,0	-25,6	-	-	-	-26,6
Herziening van een bijzondere waardevermindering	-	-	11,9	-	-	-	11,9
Overig	0,2	8,0	14,0	2,2	-24,4	-	-
Saldo mutaties in boekwaarde	-6,6	-11,3	-68,7	-1,3	56,9	-2,3	-33,3
31 december 2006							
Verkrijgingsprijzen	38,4	252,0	739,6	58,1	113,5	0,8	1.202,4
Cumulatieve afschrijvingen	-0,3	-83,4	-484,7	-47,8	0,2	-0,8	-616,8
Boekwaarden	38,1	168,6	254,9	10,3	113,7	-	585,6
Afschrijvingspercentages	-	2,5-4%	6,7-12,5%	20-50%	-	6,7-12,5%	

De bijzondere waardeverminderingen in 2006 betreffen de vaste activa van Délices de la Tour, BakeMark Ingrédients France, BakeMark Italia en H.C. Brill. De oorzaken zijn de continu aanhoudende verliezen in Frankrijk en het besluit om locaties bij BakeMark Italia en H.C. Brill te sluiten. De herziening van de bijzondere waardevermindering betreft de bijzondere waardevermindering bij Délices de la Tour. De bijzondere waardevermindering op de productie-activiteiten in Le Mans was niet langer van toepassing omdat CSM overeenstemming heeft bereikt op 30 januari 2007 over de verkoop van deze activiteiten voor een bedrag van circa € 15 miljoen.

in miljoenen euro's

Onder de post materiële vaste activa zijn vaste activa begrepen met een boekwaarde van € 4,5 miljoen (31 december 2005: € 6,1 miljoen) die worden gefinancierd door middel van een financial lease.

De boekwaarde van de materiële vaste activa, berekend op basis van de actuele waarde, is circa € 168 miljoen (31 december 2005: circa € 278 miljoen) hoger dan de vermelde boekwaarde op basis van de verkrijgingsprijs respectievelijk vervaardigingsprijs.

13. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Goodwill	Klanten- relaties	Develop- ment- kosten	Overige im- materiële vaste activa	Totaal
1 januari 2005					
Verkrijgingsprijzen	627,9				627,9
Cumulatieve afschrijvingen					
Boekwaarden	627,9				627,9
Mutaties					
Investeringsen			1,2	2,0	3,2
Koersverschillen	20,2				20,2
Verkoop groepsmaatschappijen	-1,8				-1,8
Afschrijvingen			-0,2	-0,4	-0,6
Saldo mutaties in boekwaarde	18,4		1,0	1,6	21,0
31 december 2005					
Verkrijgingsprijzen	646,3		1,2	2,0	649,5
Cumulatieve afschrijvingen			-0,2	-0,4	-0,6
Boekwaarden	646,3	-	1,0	1,6	648,9
Mutaties					
Investeringsen	-	-	1,0	0,8	1,8
Verwerving groepsmaatschappij	45,6	23,4		2,4	71,4
Desinvesteringen	-	-	-	-0,2	-0,2
Koersverschillen	-17,4	-0,5		-0,1	-18,0
Afschrijvingen	-	-0,6	-0,2	-0,8	-1,6
Saldo mutaties in boekwaarde	28,2	22,3	0,8	2,1	53,4
31 december 2006					
Verkrijgingsprijzen	674,5	22,9	2,2	7,4	707,0
Cumulatieve afschrijvingen	-	-0,6	-0,4	-3,7	-4,7
Boekwaarden	674,5	22,3	1,8	3,7	702,3
Afschrijvingspercentage	-	5-33,3%	33,3%	20-33,3%	

in miljoenen euro's

Impairment test goodwill

Goodwill is gealloceerd op basis van kasstroomgenererende eenheden welke zijn gebaseerd op regio's per divisie. De verdeling van de boekwaarde van de goodwill per eenheid is als volgt:

	Boekwaarde van de goodwill per 31 december 2006
CSM Bakery Supplies Europe	
• Benelux	40
• Duitsland	276
• Noord-Europa	39
• Frankrijk	35
• Zuid-Europa	85
• Overig	20
	495
CSM Bakery Supplies North America	
• CGI Dessert Inc. ¹	46
• H.C. Brill & Caravan	123
• Overig	3
	172
PURAC	7
Totaal	674

1. De toekenning van de goodwill aan CGI Desserts is nog voorlopig.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald op basis van de bedrijfswaarde per eenheid. De kasstroomvoorspellingen per eenheid zijn gebaseerd op de verwachte bedrijfsresultaten en bijbehorende kasstromen in de meest recente budgetten voor een periode van 3 jaar welke zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De kasstromen na 3 jaar zijn gefixeerd met een groeipercentage van 2% per jaar. De disconteringsvoet voor de toekomstige kasstromen is gebaseerd op de WACC vóór belasting per divisie. Voor de Bakery Supplies divisies wordt een WACC gehanteerd van 9% en voor PURAC een WACC van 12%.

Tevens zijn gevoeligheidsanalyses uitgevoerd op de kasstromen. Bij een fixatie van de groeipercentages van 0% van de kasstromen na 3 jaar is de bedrijfswaarde per eenheid ook niet lager dan de boekwaarde van de goodwill. Op basis van de bovengenoemde veronderstellingen heeft de Raad van Bestuur geconcludeerd dat de bedrijfswaarde per eenheid niet lager is dan de boekwaarde van de goodwill.

Developmentkosten

Developmentkosten bestaan uit intern gegenereerde geactiveerde developmentkosten. De afschrijvingslast van de developmentkosten is verwerkt onder de kostencategorie algemene en administratiekosten.

Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit geactiveerde software en licenties aangekocht van derden. Software en licenties worden afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar. De afschrijvingslast van de software en licenties is verwerkt onder de kostencategorie algemene en administratiekosten.

in miljoenen euro's

14. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Langlopende vorderingen	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2005	17,6		17,6
Afwaardering	-6,8		-6,8
Aflossingen	-1,4		-1,4
Stand per 1 januari 2006	9,4	-	9,4
Reclassificatie CSM Sugar naar activa aangehouden voor verkoop	-1,8	-	-1,8
Verstrekking/opname		3,1	3,1
Aflossingen	-0,3		-0,3
Stand per 31 december 2006	7,3	3,1	10,4

De boekwaarde van de langlopende vorderingen wijkt niet significant af van de reële waarde. De langlopende vorderingen bestaan voornamelijk uit een verstrekte lening van € 6,3 miljoen (rentepercentage 6,5% en resterende looptijd van 1 jaar).

15. VOORRADEN

	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Grondstoffen, hulpstoffen, technische materialen en emballage	82,1	76,1
Onderhanden werk	9,4	11,8
Gereed product	154,9	315,5
Totaal	246,4	403,3

16. VORDERINGEN

Handelsdebiteuren	294,4	326,7
Voorziening voor waardeverminderingen	-11,3	-14,5
Overige vorderingen	13,5	18,9
Derivaten (kasstroom afdekking)	-	4,0
Overlopende activa	15,8	9,0
Totaal	312,4	344,1

Vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar. De nominale waarde van de vorderingen (exclusief derivaten) wijkt niet significant af van de reële waarde.

17. LIQUIDE MIDDELEN

Onder de liquide middelen is voor € 49,9 miljoen aan deposito's (rentepercentage 4,83% en een looptijd tot 2 januari 2007) begrepen (31 december 2005: € 15,0 miljoen). De overige liquide middelen zijn vrij beschikbaar en direct opeisbaar.

18. EIGEN VERMOGEN

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedroeg per 31 december 2005 € 50 miljoen, verdeeld in 182 miljoen gewone aandelen van elk € 0,25 nominaal en 18 miljoen cumulatief financieringspreferente aandelen van elk € 0,25 nominaal, onderverdeeld in drie series aangeduid als 'FPA', 'FPB' en 'FPC' van elk zes miljoen.

Cumulatief financieringspreferente aandelen

Op 26 juli 2002 werden 2.131.284 cumulatief financieringspreferente aandelen (serie FPA), 852.512 cumulatief financieringspreferente aandelen (serie FPB) en 1.278.770 cumulatief financieringspreferente aandelen (serie FPC) uitgegeven, elk met een nominale waarde van € 0,25 tegen een uitgifteprijs van € 23,46 per aandeel. Iedere serie cumulatief financieringspreferente aandelen heeft een verschillend dividendpercentage en dividend herzieningstijdstip.

Finprefs	Dividend	Datum eerste herziening dividend	Periode herziening
Serie FPA	5,77%	1 augustus 2009	om de zeven jaar
Serie FPB	6,07%	1 augustus 2012	om de tien jaar
Serie FPC	6,4%	1 augustus 2017	om de vijftien jaar

De houders van de cumulatief financieringspreferente aandelen hebben bij de uitkering van dividend en bij liquidatie voorrang boven de houders van gewone aandelen. In juni 2005 heeft CSM 1.278.772 certificaten van aandelen van nominaal € 0,25 (nominaal bedrag van € 0,3 miljoen) tegen een verkrijgingsprijs van € 30,6 miljoen van de serie FPA ingekocht ter optimalisatie van de financieringsstructuur. Het gemiddelde dividendpercentage van de uitstaande cumulatief financieringspreferente aandelen per 31 december 2006 bedraagt 6,13%. De cumulatief financieringspreferente aandelen worden geclassificeerd als langlopende schulden in plaats van als eigen vermogen vanaf 1 januari 2005.

	Gewoon	'FPA'	'FPB'	'FPC'
Mutaties in aantal geplaatste aandelen				
Stand per 1 januari 2006	78.354.449	2.131.284	852.512	1.278.770
Intrekking eigen aandelen	-5.523.539	-1.278.772	-	-
Conversie bietentelers obligaties	222	-	-	-
Stand per 31 december 2006	72.831.132	852.512	852.512	1.278.770

Mutaties in het aantal dividendgerechtigde aandelen

Stand per 1 januari 2006	71.371.595	852.512	852.512	1.278.770
Ingekochte certificaten van aandelen	-7.228.345	-	-	-
Conversie bietentelers obligaties	222	-	-	-
Verkoop certificaten van gewone aandelen	1.810.813	-	-	-
Stand per 31 december 2006	65.954.285	852.512	852.512	1.278.770

Ingekochte certificaten van gewone aandelen

In totaal heeft de vennootschap in het boekjaar 2006 7.228.345 certificaten van gewone aandelen ingekocht, te onderscheiden naar:

- 6.519.645 certificaten van gewone aandelen van nominaal € 0,25 (nominaal bedrag € 1,6 miljoen) tegen een verkrijgingsprijs van € 180,0 miljoen teneinde de financieringsstructuur van de vennootschap verder te optimaliseren;
- 708.700 certificaten van gewone aandelen van nominaal € 0,25 (nominaal bedrag € 0,2 miljoen) tegen een verkrijgingsprijs van € 18,0 miljoen teneinde verwatering van de winst per aandeel te voorkomen in het kader van de optie- en aandelenregeling.

Verkochte certificaten van gewone aandelen

In totaal heeft de vennootschap in het boekjaar 2006 1.810.813 certificaten van gewone aandelen van nominaal € 0,25 (nominaal bedrag € 0,5 miljoen) verkocht in het kader van de optie- en aandelenregeling ten bedrage van € 42,9 miljoen.

Per 31 december 2006 beschikte CSM over 6.876.847 ingekochte certificaten van aandelen van nominaal € 0,25 (nominaal bedrag € 1,7 miljoen ofwel 9,1% van het totale geplaatste aandelenkapitaal) tegen een gemiddelde verkrijgingsprijs van € 26,87.

De kostprijs van de in het verslagjaar per saldo ingekochte certificaten van gewone aandelen, in totaal € 155,1 miljoen (2005: € 112,0 miljoen) is op de reserves in mindering gebracht.

Ingekochte certificaten van gewone aandelen zijn niet dividendgerechtigd.

	Aantal	Nominaal bedrag (in euro's)
Mutaties ingekochte certificaten van gewone aandelen		
Stand per 1 januari 2006	6.982.854	1.745.714
Ingekochte certificaten van gewone aandelen	7.228.345	1.807.086
Verkochte certificaten van gewone aandelen	-1.810.813	-452.703
Ingetrokken certificaten van gewone aandelen	-5.523.539	-1.380.885
Stand per 31 december 2006	6.876.847	1.719.212

Optieregeling

Voor de Raad van Bestuur en het senior management was een optieregeling van toepassing. Vanaf het jaar 2005 is de optieregeling vervangen door een aandelenregeling. Van de in het verleden toegekende opties hadden 35 personen nog rechten uitstaan per 31 december 2006 op in totaal 165.400 certificaten van aandelen. Het nominaal bedrag van de certificaten van aandelen in het kapitaal van de vennootschap van de optieregeling bedraagt € 41.350,00.

De opties hebben een looptijd van vijf jaar en de uitoefenprijs is gelijk aan de beurskoers op het moment van toekenning. Bij uitoefening verkregen certificaten van aandelen kunnen niet eerder dan na het verstrijken van het derde jaar van de looptijd van de opties worden verkocht.

Aandelenregeling

Vanaf 2005 is een aandelenregeling van toepassing voor de Raad van Bestuur, welke is uitgebreid tot het senior management in 2006. De Raad van Bestuur en het senior management ontvangen jaarlijks een toekenning van:

- een pakket voorwaardelijk te verkrijgen certificaten van aandelen van CSM nv, en
- het bruto bedrag dat gelijk is aan het bruto dividend dat in de periode van voorwaardelijkheid van de certificaten op de verkregen certificaten wordt betaald.

Het aantal certificaten dat de Raad van Bestuur in de toekomst verkrijgt is afhankelijk van de mate van realisatie van vastgestelde prestatiedoelstellingen. De realisatie wordt gemeten aan het eind van een tijdvak van 3 jaren, gerekend vanaf de datum van de toekenning. Aan het eind van het tijdvak wordt het definitieve aantal toegekende certificaten vastgesteld. Het prestatiecriteria voor de voorwaardelijke toekenning is de Total Shareholder Return ("TSR") van CSM. De TSR is gedefinieerd als de totale toe- of afname van de aandelenkoers gedurende een driejaars periode, vermeerderd met het uitgekeerde dividend gedurende die periode, uitgedrukt als percentage van de beurskoers aan het begin van die periode. De TSR wordt vergeleken met de over dezelfde periode gemeten TSR van een vastgestelde groep van tien vergelijkbare ondernemingen ("peer group"). Bepalend voor het aantal door de toekenning definitief te verkrijgen certificaten, is de positie die de TSR van CSM na drie jaar inneemt ten opzichte van de TSR van de ondernemingen in de peer group.

Het definitief aantal certificaten, alsmede het vastgestelde bedrag aan dividend, wordt na afloop van het tijdvak van drie jaren bijgeschreven op een geblokkeerde beleggingsrekening. Dit aantal blijft voor een periode van twee jaar op deze rekening geblokkeerd, zodat de verkregen certificaten na een periode van vijf jaren, ter vrije beschikking komen.

De heer Hoetmer heeft bij indiensttreding een voorwaardelijk pakket aandelen gekregen. Definitieve verkrijging van deze aandelen is afhankelijk van de mate van realisatie van vastgestelde prestatiedoelstellingen.

In beginsel koopt de vennootschap de voor de uitoefening van de optierechten en de aandelenregeling benodigde certificaten van aandelen in teneinde verwatering van de winst per aandeel als gevolg van de optie-/aandelenregeling te voorkomen. Het aantal toe te kennen certificaten van aandelen uit hoofde van de geldende regelingen zal in enig jaar in totaal niet meer dan 1% van het totale uitstaande kapitaal van CSM bedragen.

De deelnemers zijn gebonden aan een reglement ter voorkoming van gebruik van voorwetenschap.

Mutaties in het aantal uitstaande opties op certificaten van aandelen

Jaar van toekenning	Uitstaand aantal per 31.12.2005**	Uit- geoeft in 2006	Vervallen in 2006	Uitstaand aantal per 31.12.2006	Uitoefen- prijs	Verval- datum
Raad van Bestuur*						
2001	96.000		96.000		€ 26,60	02-02-2006
2002	72.000	72.000			€ 22,30	29-01-2007
2003	94.600	66.000		28.600	€ 19,97	03-02-2008
Subtotaal	262.600	138.000	96.000	28.600		
Senior management						
2001	444.350		444.350		€ 26,60	02-02-2006
2002	213.400	171.000	9.600	32.800	€ 22,30	29-01-2007
2003	481.100	364.700	12.400	104.000	€ 19,97	03-02-2008
Subtotaal	1.138.850	535.700	466.350	136.800		
Totaal	1.401.450	673.700	562.350	165.400		

* inclusief voormalige bestuurders

** het uitstaande aantal per 31-12-2005 van de categorie Raad van Bestuur en de categorie senior management is gewijzigd omdat de heren Van Nieuwenhuyzen en Plantenberg verschoven zijn van de categorie senior management naar de Raad van Bestuur.

De gemiddelde beurskoers van de uitgeoefende opties van de (voormalige) Raad van Bestuur in 2006 bedroeg € 27,0.

Mutaties in het totaal uitstaande aantal maximaal te verkrijgen voorwaardelijke certificaten van aandelen:

Jaar van toekenning	Maximaal uitstaand aantal per 31.12.2005	Toegekend in 2006	Maximaal uitstaand aantal per 31.12.2006
Raad van Bestuur			
2005	57.865		57.865
2006	-	52.118	52.118
Subtotaal	57.865	52.118	109.983
Senior Management			
2006	-	63.611	63.611
Totaal	57.865	115.729	173.594

in miljoenen euro's

	Translatie reserve	Hedge reserve	Develop- ment- kosten	Optie reserve	Totaal
Overige reserves					
Stand per 1 januari 2005	-2,4	-10,3		-	-12,7
• Netto investering hedge					
Koersverschillen vreemde valuta lening	-41,8				-41,8
Belastingeffect	17,1				17,1
• Koersverschillen omrekening					
buitenlandse groepsmaatschappijen	67,1				67,1
Belastingeffect	-26,6				-26,6
• Kasstroom hedge					
Fluctuaties in marktwaarde derivaten		-7,2			-7,2
Belastingeffect		2,2			2,2
• Opties				0,6	0,6
• Mutatie kapitalisatie ontwikkelingskosten			1,0		1,0
Stand per 31 december 2005	13,4	-15,3	1,0	0,6	-0,3
• Netto investering hedge					
Koersverschillen vreemde valuta lening	27,0				27,0
Belastingeffect	-2,9				-2,9
• Koersverschillen omrekening					
buitenlandse groepsmaatschappijen	-54,0				-54,0
Belastingeffect	19,2				19,2
• Kasstroom hedge					
Fluctuaties in marktwaarde derivaten		24,2			24,2
Belastingeffect		-7,5			-7,5
• Opties				0,7	0,7
• Mutatie kapitalisatie ontwikkelingskosten			0,8		0,8
Stand per 31 december 2006	2,7	1,4	1,8	1,3	7,2

In overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW moeten wettelijke reserves worden gevormd onder bepaalde omstandigheden. De wettelijke reserves bestaan uit de translatiereserve, de hedgereserve en de reserve voor developmentkosten. Bij een negatieve waarde van een wettelijke reserve mogen er geen uitkeringen gedaan worden uit de overige reserves ter hoogte van deze negatieve bedragen.

19. VOORZIENINGEN

	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Pensioenen en vervroegde uittreedingsregelingen	90,2	99,5
Lange termijn personeelsverplichtingen	9,1	18,8
Reorganisatie en herstructurering	24,7	31,5
Overige	11,2	16,2
Totaal	135,2	166,0

in miljoenen euro's

	Lange termijn personeels- verplichtingen	Reorgani- satie en herstruc- turering	Overige	Totaal
Mutaties in voorzieningen				
Stand per 1 januari 2006	18,8	31,5	16,2	66,5
Reclassificatie CSM Sugar naar verplichtingen aangehouden voor verkoop	-9,3	-3,4	-2,2	-14,9
Toevoeging ten laste van het resultaat	1,8	20,2	0,4	22,4
Vrijval ten gunste van het resultaat	-0,6	-2,7	-1,9	-5,2
Besteding voor het beoogde doel	-1,5	-20,2	-1,1	-22,8
Koersverschillen	-0,1	-0,7	-0,2	-1,0
Stand per 31 december 2006	9,1	24,7	11,2	45,0

Lange termijn personeelsverplichtingen

De lange termijn personeelsverplichtingen hebben voornamelijk betrekking op jubileumverplichtingen, uitdiensttredingsregelingen, diensttijdprestatieverplichtingen en ziektekostenregelingen.

Reorganisaties en herstructurering

De toevoegingen ten laste van het resultaat inzake de voorziening reorganisatie en herstructurering hebben voornamelijk betrekking op de herstructurerings bij BakeMark Deutschland, BakeMark Italia, H.C. Brill en Caravan Ingredients. De bestedingen hebben voornamelijk betrekking op de samenvoeging van fabrieken bij Délices de la Tour, de reorganisatie bij PURAC in Nederland en de samenvoegingen van een aantal Amerikaanse entiteiten. Voor meer detail informatie over de reorganisaties en herstructurerings wordt verwezen naar paragraaf 1, bijzondere posten en de beschrijving van het 3-S programma in het verslag van de Raad van Bestuur.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben onder meer betrekking op verlieslatende contracten en juridische geschillen.

De voorzieningen voor pensioen en vervroegde uitdiensttredingsregelingen en lange termijn personeelsverplichtingen kunnen als langlopend worden aangemerkt. De voorzieningen voor reorganisatie en herstructurerings en overige voorzieningen zijn kortlopende verplichtingen.

20. PENSIOENEN

	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Contante waarde van de pensioenverplichtingen	639,3	650,5
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-617,6	-562,1
	21,7	88,4
Niet in aanmerking genomen actuariële verliezen / winsten	53,3	-4,3
Niet in aanmerking genomen pensioenkosten van verstrekten diensttijd	-2,4	-
Niet opgenomen actief	17,6	15,4
Netto verplichting	90,2	99,5

Het pensioenfonds van CSM Sugar en het pensioenfonds van het voormalige Leaf U.K. hebben een overschot per 31 december 2006. Omdat dit overschot niet direct beschikbaar is voor CSM, is het actief niet gewaardeerd in de balans met uitzondering van de premiestelling voor het jaar 2007.

in miljoenen euro's

De pensioenlasten van de toegezegde pensioenregelingen in de winst en verliesrekening kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2006	2005
Pensioenlasten		
Kosten van opgebouwde rechten	17,7	20,9
Rentelasten	27,0	25,6
Verwacht rendement op beleggingen	-31,9	-27,2
Actuariële winsten/verliezen	0,9	0,1
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	5,4	1,3
Winst/verlies van belangrijke inperkingen	-8,8	2,2
Bijdrage van werknemers	-1,8	-1,4
Mutatie overschot pensioenfonds CSM Sugar	2,2	-
Totaal pensioenlasten	10,7	21,5

De winst van belangrijke inperkingen is het resultaat van wijzigingen in pensioenregelingen bij CSM Nederland, PURAC biochem en Caravan Ingredients Company.

Deze pensioenlasten zijn verantwoord in de volgende kostencategorieën in de winst en verliesrekening:

Productiekosten	1,6	7,4
Opslag- en transportkosten	0,1	1,8
Verkoopkosten	0,9	5,4
Algemene en administratiekosten	8,1	6,9
Totaal	10,7	21,5

Mutaties pensioenverplichtingen

Stand per 1 januari	650,5	613,1
Reclassificatie CSM Sugar naar verplichtingen		
aangehouden voor verkoop	-1,1	-
Kosten van opgebouwde rechten	17,7	20,9
Rentelasten	27,0	25,6
Betaalde uitkeringen	-32,9	-26,8
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	7,8	1,3
Actuariële winsten/verliezen	-20,6	13,5
Belangrijke inperkingen	-8,8	2,2
Koersverschillen	-0,3	3,8
Desinvesteringen	-	-3,1
Stand per 31 december	639,3	650,5

Mutaties reële waardebeleggingen

Stand per 1 januari	562,1	483,8
Verwacht rendement op beleggingen	31,9	27,2
Betaalde uitkeringen	-25,4	-21,5
Werkgevers/werknemersbijdrage	12,7	34,9
Actuariële winsten/verliezen	36,1	35,3
Koersverschillen	0,2	2,4
Stand per 31 december	617,6	562,1

in miljoenen euro's

De belangrijkste actuariële gewogen gemiddelde veronderstellingen zijn als volgt:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4% - 5,5%	4% - 5,5%
Verwacht rendement op beleggingen	4,6% - 8%	5,4% - 8%
Toekomstige salarisstijgingen	1,8% - 5%	2% - 7%
Inflatie	1,8% - 6%	0% - 3%

Het werkelijke rendement op de beleggingen bedroeg € 68,0 miljoen (2005: € 62,5 miljoen).

21. LATENTE BELASTINGEN

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen als volgt worden uitgesplitst:

	2006	2005
Verplichtingen	82,1	92,4
Vorderingen	-49,6	-62,1
Stand per aanvang boekjaar	32,5	30,3
Effecten toepassing IAS 32/39	-	-10,6
Belastinglast in winst en verliesrekening	-55,5	4,6
Koersverschillen omrekening buitenlandse groepsmaatschappijen	3,1	-4,2
Verwerving/verkoop groepsmaatschappijen	10,0	-
Belastinglast over eigen vermogen mutaties	-4,3	12,4
Stand per einde boekjaar	-14,2	32,5
Latente belastingverplichtingen	43,1	82,1
Latente belastingvorderingen	-57,3	-49,6
Stand per einde boekjaar	-14,2	32,5

De uitsplitsing van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per type is als volgt:

Uitgestelde belastingvorderingen

	Materiële vaste activa	Immateriële vaste activa	Kortlopende activa/ passiva	Verlies- compensatie	Voorzieningen	Koersverschillen leningen	Financiële instrumenten	Overig	Totaal
Bruto	1,4	13,2	7,9	40,5	32,0	20,7	12,1	2,6	130,4
Afwaardering	-0,3	-2,1	-0,9	-17,7	-3,0	-	-	-2,4	-26,4
Saldering	-32,2	-5,8	-3,8	-4,7	-3,8	-2,9	-	-1,2	-54,4
31 december									
2005	-31,1	5,3	3,2	18,1	25,2	17,8	12,1	-1,0	49,6
Bruto	4,0	14,2	8,3	35,8	21,2	35,4	19,7	1,1	139,7
Afwaardering	-1,3	-2,1	-0,4	-10,3	-0,4	-4,3	-	-0,1	-18,9
Saldering	-2,6	-11,1	-5,3	-12,7	-14,2	-14,3	-2,3	-1,0	-63,5
31 december									
2006	0,1	1,0	2,6	12,8	6,6	16,8	17,4	-	57,3

in miljoenen euro's

Het kortlopende deel van de uitgestelde belastingvorderingen, respectievelijk belastingverplichtingen na afwaardering en saldering met het kortlopende deel van de uitgestelde belastingverplichtingen bedraagt € 24,9 miljoen, respectievelijk € 0,8 miljoen.

Uitgestelde belastingverplichtingen

	Materiële vaste activa	Immateriële vaste activa	Kortlopende activa/ passiva	Verlies- compensatie	Voorzieningen	Koersverschillen leningen	Financiële instrumenten	Overig	Totaal
Bruto	40,5	20,7	9,6	-	3,0	0,5		64,6	138,9
Afwaardering	-2,9	-	-	-	-	-		0,5	-2,4
Saldering	-32,2	-5,8	-3,8	-4,7	-3,8	-2,9		-1,2	-54,4
31 december 2005	5,4	14,9	5,8	-4,7	-0,8	-2,4		63,9	82,1
Bruto	38,9	39,5	6,7	-	0,6	-	0,3	22,4	108,4
Afwaardering	-1,2	-	-0,6	-	-	-	-	-	-1,8
Saldering	-2,6	-11,1	-5,3	-12,7	-14,2	-14,3	-2,3	-1,0	-63,5
31 december 2006	35,1	28,4	0,8	-12,7	-13,6	-14,3	-2,0	21,4	43,1

De uitgestelde belastingvorderingen en belastingverplichtingen worden beoordeeld, waarbij de mogelijkheden tot realisatie in de toekomst worden geanalyseerd. In voorkomende gevallen kan dit resulteren in een gehele of gedeeltelijke afwaardering van de betreffende uitgestelde belastingvordering of belastingverplichting.

Naast de afwaardering worden, afhankelijk van de termijn waarbinnen de uitgestelde belastingvorderingen en belastingsschulden naar verwachting gerealiseerd worden, belastingvorderingen en belastingsschulden gesaldeerd. Dit kan geschieden binnen een juridische entiteit, of per groep van entiteiten die voor belastingdoeleinden als één entiteit worden beschouwd.

Van de latente belastingen uit hoofde van de voorwaartse verliescompensatie, totaal € 25,5 miljoen, zal € 1,5 miljoen binnen een jaar verrekenbaar zijn, € 3,3 miljoen in de periode 2007 tot en met 2017 en € 20,7 miljoen is onbeperkt verrekenbaar.

De belastinglast in de winst en verliesrekening van de latente belastingvorderingen en schulden per type is als volgt:

	Materiële vaste activa	Immateriële vaste activa	Kortlopende activa/ passiva	Verlies- compensatie	Voorzieningen	Koersverschillen leningen	Financiële instrumenten	Overig	Totaal
2005	15,6	10,0	-9,4	-6,4	-5,5	-0,8	-0,3	1,4	4,6
2006	-2,0	8,1	-4,1	-3,1	-37,0	-0,4	-18,3	1,3	-55,5

Onder de kortlopende belastingsschulden is een aanslag inclusief boete ten bedrage van € 42,6 miljoen van de Italiaanse belastingautoriteiten opgenomen inzake een naheffing over het jaar 2000. CSM is het niet eens met de aanslag en is in discussie hierover met de Italiaanse belastingautoriteiten.

CSM heeft een bankgarantie van € 25,6 miljoen afgegeven ten gunste van de belastingautoriteiten. In overeenstemming met IAS 37 verwacht CSM dat de kans waarschijnlijk is dat de aanslag zal leiden tot een kasuitstroom in 2007.

in miljoenen euro's

22. LANGLOPENDE SCHULDEN

			Effectieve rente %		Gemiddelde looptijd in aantal jaren	
	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Cumulatief financieringspreferente aandelen	70,0	70,0	6,26	6,13	7,0	7,9
Converteerbare obligatieleningen						
bietentelers	-	5,8	-	4,13	-	2,7
Onderhandse lening 2001	-	189,7	-	8,49	-	5,8
Schulden aan kredietinstellingen	503,8	114,3	4,84	2,7	2,1	3,1
Financiële leaseverplichtingen	1,7	2,1	3,8	4,8	4,7	4,9
Derivaten	80,3	86,6	4,1	-	4,8	-
Overige schulden	1,0	-	4,0	-	8,9	-
Totaal	656,8	468,5				
Gewogen gemiddelde			5,0	6,23	3,1	5,3

Het gewogen gemiddelde van de looptijd is berekend op basis van de resterende looptijden van de individuele leningen.

De aflossingsverplichtingen binnen 12 maanden na afloop van het verslagjaar zijn niet begrepen in de hierboven genoemde bedragen maar opgenomen onder de rentedragende kortlopende schulden. De aflossingsverplichtingen na vijf jaar in het kader van de schulden aan kredietinstellingen, de cumulatief financieringspreferente aandelen, de derivaten en de financiële leaseverplichtingen bedragen € 70,3 miljoen.

De reële waarde van de belangrijkste langlopende leningen is als volgt:

	Waarde in balans per 31.12.2006	Markt- waarde per 31.12.2006	Waarde in balans per 31.12.2005	Markt- waarde per 31.12.2005
Cumulatief financieringspreferente aandelen	70,0	80,9	70,0	86,0
Onderhandse leningen	-	-	189,7	207,5
Schulden aan kredietinstellingen	503,8	506,4	114,3	114,5

Cumulatief financieringspreferente aandelen

De cumulatief financieringspreferente aandelen worden onder IFRS vanaf 1 januari 2005 geclassificeerd als langlopende schulden in plaats van als eigen vermogen. Voor nadere details wordt verwezen naar paragraaf 18.

Converteerbare obligatieleningen bietentelers

De converteerbare obligatieleningen bietentelers betreffen geleende gelden in de vorm van converteerbare obligaties met een oorspronkelijke looptijd van vijf jaar. Per 21 november 2006 zijn de converteerbare obligatieleningen bietentelers afgelost.

Onderhandse lening 2001

Op 10 oktober 2001 had de vennootschap een onderhandse lening geplaatst bij Amerikaanse institutionele beleggers met een nominale waarde van US\$ 225 miljoen, een looptijd van 10 jaar en een vaste rente van 6,45% per jaar. Deze lening werd vanaf medio december 2005 gezien als een netto investeringshedge voor alle buitenlandse US dollar ondernemingen en derhalve werden koersverschillen op deze lening ten laste van de translatiereserve in het eigen vermogen verantwoord. In 2006 heeft CSM deze onderhandse lening vervroegd afgelost teneinde de financieringsstructuur te optimaliseren.

in miljoenen euro's

Schulden aan kredietinstellingen

Alle schulden aan kredietinstellingen luiden deels in euro's, deels in US dollars en zijn variabel rentend. In 2004 heeft CSM een kredietfaciliteit afgesloten voor een bedrag van € 685 miljoen voor een periode van 5 jaar. De gecommiteerde kredietfaciliteiten die CSM op lange termijn ter beschikking staan, beliepen per 31 december 2006 € 685 miljoen (31 december 2005: € 685 miljoen). Van de kredietfaciliteiten is per 31 december 2006 € 503,8 miljoen opgenomen (31 december 2005: € 114,3 miljoen). Hiervan luidt € 190,0 miljoen in euro's en € 313,8 miljoen in US dollars (=US\$ 415 miljoen). De schuld van US\$ 415,0 miljoen wordt gezien als een netto investeringshedge voor alle buitenlandse US dollar ondernemingen en derhalve worden koersverschillen op deze schuld ten laste van de translatiereserve in het eigen vermogen verantwoord. Een deel van de US dollar schuld ten bedrage van 230,0 miljoen is door middel van 3 renteswaps omgezet van een variabele rente naar een vaste rente. De eerste swap heeft een nominaal bedrag van US\$ 50 miljoen, een looptijd van 10 oktober 2006 tot en met 10 oktober 2011 en een vaste rente van 5,06%. De tweede swap heeft een nominaal bedrag van US\$ 65 miljoen, een looptijd van 10 december 2006 tot en met 12 december 2011 en een vaste rente van 4,94%. De derde swap heeft een nominaal bedrag van US\$ 115 miljoen, een looptijd van 10 december 2006 tot en met 10 december 2013 en een vaste rente van 4,98%.

De belangrijkste voorwaarden van de kredietfaciliteiten zijn:

- de ratio netto-schuldpositie gedeeld door de EBITDA ('Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization') mag de factor 3 niet overschrijden;
- een minimale rentedekking van 3.

Per 31 december 2006 werd aan de voorwaarden voldaan.

23. RENTEDRAGENDE KORTLOPENDE SCHULDEN

	Effectieve rente %			
	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Converteerbare obligatieleningen bietentelers	-	1,1	-	4,65
Schulden aan kredietinstellingen	12,0	8,0	3,91	2,59
Derivaten	-	18,0	-	-
Financiële leaseverplichtingen	0,1	0,5	8,79	9,55
Overige schulden	3,5	7,5	3,54	2,34
Totaal	15,6	35,1		
Gewogen gemiddelde			3,86	2,84

24. DERIVATEN

Interest derivaten

CSM had de US dollar lening van 225 miljoen door middel van een rente- en een valutaswap omgezet naar een eurofinanciering met een vaste rente van 6,1% per jaar. Vanaf medio december 2005 heeft CSM deze swap tegengesloten en de hedgerelatie met de US dollar lening verbroken. De swap heeft een nominaal bedrag van US\$ 225 miljoen (€ 249,9 miljoen) en een looptijd van 10 oktober 2001 tot en met 10 oktober 2011. De tegengestelde swap heeft een nominale waarde van US\$ 225 miljoen (€ 187,3 miljoen), een vaste eurorente van 4,7% en een looptijd van 19 december 2005 tot en met 10 oktober 2011. Voor beide swaps wordt geen hedge accounting toegepast. De marktwaarde per 31 december 2006 van deze swaps bedraagt € 80,3 miljoen negatief (31 december 2005: € 86,6 miljoen negatief) en wordt verantwoord onder de langlopende schulden.

CSM heeft daarnaast in 2006 nog een drietal renteswaps afgesloten ter dekking van het variabele renterisico van een deel van de US dollar schuld aan kredietinstellingen ten bedrage van US\$ 230 miljoen (voor details van de renteswaps verwijzen we naar paragraaf 22). De marktwaarde van deze swaps bedroeg per 31 december 2006 € 1,0 miljoen positief en wordt verantwoord onder de financiële vaste activa. Voor deze drie renteswaps wordt hedge accounting toegepast.

in miljoenen euro's

Valutatermijncontracten

In het kader van de normale bedrijfsactiviteiten worden door CSM valutatermijntransacties en valutaswaps afgesloten teneinde het risico resulterend uit in- en verkooptransacties dan wel verplichtingen uit hoofde van lopende inkoop- en verkoopcontracten af te dekken.

De valutatermijncontracten gewaardeerd tegen marktwaarde zijn als volgt in de balans verantwoord:

	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Vorderingen	-	4,0
Kortlopende schulden	-1,2	-4,5
	-1,2	-0,5

Voor deze contracten wordt hedge accounting toegepast zodat de ongerealiseerde fluctuaties in de marktwaarde tijdelijk worden verwerkt in de hedgereserve van het eigen vermogen totdat de onderliggende afgedekte transactie in het resultaat wordt verwerkt. Alle valutatermijncontracten verlopen binnen een jaar.

Valutaswaps

CSM heeft naast de US dollar schuld van 415,0 miljoen aan kredietinstellingen twee valutaswaps afgesloten van totaal US\$ 70 miljoen, welke worden gezien als een netto investeringshedge voor alle buitenlandse US dollar ondernemingen en derhalve worden koersverschillen op deze valutaswaps ten laste van de translatiereserve in het eigen vermogen verantwoord.

De twee swaps hebben beide een nominaal bedrag van US\$ 35 miljoen. De looptijd van de eerste swap eindigt per 30 januari 2007 en de looptijd van de tweede swap eindigt per 30 april 2007. De marktwaarde van deze twee valutaswaps bedraagt per 31 december 2006 € 2,1 miljoen positief en wordt verantwoord onder de financiële vaste activa.

25. ACQUISITIE CGI DESSERTS

CSM heeft per 1 september 2006 100% van de aandelen van CGI Desserts overgenomen voor een bedrag van US\$ 70,1 miljoen (€ 55,0 miljoen) in contanten (plus schulden ten bedrage van US\$ 5 miljoen/€ 3,9 miljoen). CGI Desserts is een vooraanstaande, innovatieve leverancier van kant-en-klaar gedecoreerde cakes en dessertcakes, die na ontdooien meteen kunnen worden geserveerd.

De overgenomen activa en verplichtingen (op basis van een voorlopige toerekening), alsmede de goodwill zijn als volgt:

	Boekwaarde vóór acquisitie per 01.09.2006	Reële waarde aanpassing	Reële waarde per 01.09.2006
Materiële vaste activa	3,8	1,7	5,5
Immateriële vaste activa	-	25,8	25,8
Vorraden	2,3	-0,5	1,8
Vorderingen	4,1	-	4,1
Liquide middelen	0,4	-	0,4
Handelscrediteuren en overige niet-rentedragende kortlopende schulden	-3,2		-3,2
Uitgestelde belastingsschulden	-0,6	-9,4	-10,0
	6,8	17,6	24,4
Goodwill			45,6
			70,0

in miljoenen euro's

De overnameprijs is als volgt opgebouwd:

Betaling in contanten	55,0
Aflossing lening	3,9
Earn-out verplichting	10,8
Overige kosten	0,3
Totaal	70,0

Naast het overeengekomen bedrag van US\$ 70,1 miljoen is er een earn-out regeling van kracht. Bij het behalen van vastgestelde doelstellingen wordt er maximaal US\$ 15 miljoen (US\$ 7,5 miljoen per 1 september 2007 en US\$ 7,5 miljoen per 1 september 2008) betaald aan de voormalige eigenaren. CSM heeft ingeschat dat de kans 100% is dat de earn-out regeling wordt betaald, derhalve is het maximale bedrag als (verdisconteerde) verplichting van € 10,8 miljoen onder de niet-rentedragende kortlopende schulden verantwoord.

De goodwill voor CGI Desserts omvat de beoogde synergie-effecten in productie en verkoop.

De omzet en het bedrijfsresultaat van CGI Desserts bedroegen € 17,0 miljoen, respectievelijk € 2,5 miljoen voor de periode 1 september 2006 tot en met 31 december 2006. De impact van de acquisitie van CGI Desserts op het resultaat van CSM zou als volgt zijn indien CGI Desserts meegeconsolideerd zou zijn per 1 januari 2006:

	CSM	Proforma aanpassing	Proforma CSM
Netto-omzet	2.421	35	2.456
Bedrijfsresultaat	122	5	127
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	64	2	66
Winst per aandeel	0,90		0,93

26. ACQUISITIES NA BALANSDATUM

Op 22 januari 2007 heeft CSM de vleesconserveringsactiviteiten van Wilke Resources, Inc. (Kansas, US) verworven. De omzet bedraagt US\$ 18 miljoen, waarvan de helft reeds wordt gerealiseerd met producten van PURAC. De geacquireerde activiteiten worden volledig geïntegreerd in de Noord-Amerikaanse activiteiten van PURAC. De overgenomen activa van Wilke Resources, Inc. zijn voornamelijk klantenrelaties en voorraden ten bedrage van circa € 4,3 miljoen.

Op 30 januari 2007 heeft CSM de activiteiten op het gebied van broodverbeteraars, bakkerijmixen en monoglyceriden van Archer Daniels Midland (ADM) overgenomen voor US\$ 55 miljoen. Met deze activiteiten heeft ADM in 2006 een omzet van circa US\$ 50 miljoen gegenereerd. Het productaanbod sluit uitstekend aan bij de huidige portfolio van Caravan Ingredients. De overgenomen activa van ADM zijn voornamelijk klantenrelaties, patenten en voorraden ten bedrage van circa € 42 miljoen.

De toerekening van de kostprijs van beide overnames in 2007 aan de verworven activa en overgenomen verplichtingen zijn nog niet definitief, omdat de waarderingen van de overgenomen activa nog niet afgerond zijn.

27. VERSTREKTE ZEKERHEDEN

Per 31 december 2006 was voor € 20,8 miljoen aan financiële zekerheden verstrekt. Deze zekerheden zijn onder meer verstrekt in het kader van verplichtingen welke voortvloeien uit de omzetbelastingwetgeving, waarvoor voor € 2,0 miljoen hypothecaire zekerheid is verstrekt op in de gemeente Groningen gelegen onroerend goed. Voorts is met betrekking tot de uitvoering van de EU-suikerregeling in Nederland ten behoeve van het Hoofdproductschap voor Akkerbouwproducten € 18,8 miljoen hypothecaire zekerheid verstrekt op de suikerfabriek in Vierverlaten.

28. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN FINANCIËLE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Financiële verplichtingen

Per 31 december 2006 bedroeg de nominale waarde van de toekomstige verplichtingen uit hoofde van de operationele leasecontracten inzake materiële vaste activa € 62,4 miljoen (2005: € 44,2 miljoen), waarvan binnen 1 jaar € 8,9 miljoen, tussen 1 en 5 jaar € 23,8 miljoen en na 5 jaar € 29,7 miljoen.

Kortlopende verplichtingen

De aankoopverplichtingen uit lopende bestellingen van materiële vaste activa, grondstoffen en emballage bedroegen per 31 december 2006 € 237,1 miljoen (2005: € 225,8 miljoen).

Voorwaardelijke verplichtingen

(a) Garanties

De afgegeven garanties ten behoeve van derden bedroegen per 31 december 2006 € 64,8 miljoen (2005: € 30,9 miljoen). Uit hoofde van deze garanties worden geen toekomstige verliezen van enige betekenis verwacht.

(b) Financiering toetreding bietentelers tot Koninklijke Cosun Coöperatie

Bij de overgang van CSM Suiker naar Cosun, zullen de telers van CSM Suiker in de gelegenheid worden gesteld zich in te kopen bij Cosun. Met de Nederlandse Bietenfederatie is overeengekomen dat CSM van 20 december 2007 tot 1 juni 2016 een bedrag van € 13,5 miljoen renteloos zal lenen ter gedeeltelijke financiering van de toetreding van de telers tot Cosun.

Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De posten van de geconsolideerde winst en verliesrekening en balans zijn aangepast voor wijzigingen die geen invloed hebben op de ontvangsten en uitgaven in het verslagjaar. Het werkkapitaal bestaat uit de voorraden en de vorderingen verminderd met de niet-rentedragende schulden exclusief te betalen dividend, rente en belastingen over de winst. De kasstroom uit verwerving van groepsmaatschappijen bestaat uit de verwervingsprijs van verworven groepsmaatschappijen verminderd met de in de verworven groepsmaatschappijen aanwezige liquide middelen. De verwerving van groepsmaatschappijen in 2006 bestaat uit de acquisitie van CGI Desserts Inc. gekocht voor € 58,9 miljoen (zie ook paragraaf 25).

De kasstroom uit verkoop van groepsmaatschappijen bestaat uit de verkoopprijs van verkochte groepsmaatschappijen verminderd met de in de verkochte groepsmaatschappijen aanwezige liquide middelen. De verkoop van groepsmaatschappijen van € 5,2 miljoen in 2006 bestaat uit de verkoop van de activiteiten van Jantje de Goede van Unipro Nederland bv voor € 3,9 miljoen en een nabetaling van de verkoop van de defoamer activiteiten van AIC ten bedrage van € 1,3 miljoen. De verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 10 miljoen bestaat uit een nabetaling van de verkoop van de Sugar Confectionery divisie.

De rentedragende schulden bestaan uit langlopende en kortlopende schulden.

Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen worden afzonderlijk gepresenteerd.

Overige informatie

in duizenden euro's

Remuneratie Raad van Bestuur

Het remuneratiebeleid voor de huidige Raad van Bestuur bestaat uit een basisbeloning, een korte termijn bonusregeling, een lange termijn bonusregeling, een Commitment Award, een pensioenregeling en overige emolumenten zoals een autoregeling en een representatiekostenvergoeding.

De korte termijn bonus draagt 50% van het basissalaris in het geval de doelstellingen worden bereikt. Bij een overschrijding van de doelstellingen met 15% of meer bedraagt deze bonus 75%, terwijl een realisatie van minder dan 85% van de doelstellingen geen bonus oplevert.

De lange termijn bonus is gerelateerd aan Total Shareholder Return ("TSR") en loopt over een periode van 3 jaar. De TSR van CSM wordt vergeleken met een peer group. De lange termijn bonus is gekoppeld aan het basissalaris en wordt jaarlijks uitgekeerd in de vorm van certificaten van aandelen, die 3 jaar na verkrijging onvoorwaardelijk worden en behoudens 52% voor fiscale afdracht, na 5 jaar mogen worden vervreemd. Bij een prestatie op basis van TSR gelijk aan het gemiddelde van de peer group zal 40% van het basissalaris beschikbaar zijn. Bij een uitzonderlijk hoge prestatie bedraagt dit 60%. In het geval dat sterk wordt achtergebleven bij de peer group wordt geen lange termijn bonus toegekend. De pensioenregeling bestaat uit een beschikbare premieregeling waarvan de premie voor rekening van CSM komt. De totale bezoldiging van bestuurders bedroeg € 3,2 miljoen (2005: € 2,4 miljoen). Het overzicht van de bezoldiging is als volgt:

	Basissalaris		Variabele beloning		Totaal beloning		Pensioenlasten en overige		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
G.J. Hoetmer	554	367	367	183	921	550	211	141	1.132	691
N.J.M. Kramer*	380	-	252	-	632	-	129	-	761	-
G.J. van Nieuwenhuyzen*	380	-	190	-	570	-	129	-	699	-
R.P. Plantenberg*	380	-	252	-	632	-	166	-	798	-
J.A.J. Vink	-	342	-	106	-	448	-	136	-	584
F.J. Olieman	-	323	-	115	-	438	-	138	-	576
R.R. Hendriks	-	350	-	115	-	465	-	112	-	577
Totaal	1.694	1.382	1.061	519	2.755	1.901	635	527	3.390	2.428

* De heren Kramer, Van Nieuwenhuyzen en Plantenberg zijn per 26 april 2006 toegetreden tot de Raad van Bestuur.

Het verloop van de aan de bestuurders maximaal toegekende aantal voorwaardelijke certificaten van aandelen per bestuurder is als volgt:

	Maximaal aantal uitstaand per 31.12.2005	Toekenning in 2006	Maximaal aantal uitstaand per 31.12.2006
G.J. Hoetmer	57.865	16.961	74.826
N.J.M. Kramer		11.719	11.719
G.J. van Nieuwenhuyzen		11.719	11.719
R.P. Plantenberg		11.719	11.719
Totaal	57.865	52.118	109.983

in duizende euro's

Het aantal toegekende voorwaardelijke certificaten en aandelen per bestuurder is als volgt:

	Jaar van toekenning	Maximaal aantal uitstaand per 31.12.2006	'At target' aantal uitstaand per 31.12.2006	Jaar van onvoorwaardelijke toekenning
G.J. Hoetmer	2005	57.865	51.915	2008
	2006	16.961	11.313	2009
N.J.M. Kramer	2006	11.719	7.817	2009
G.J. van Nieuwenhuyzen	2006	11.719	7.817	2009
R.P. Plantenberg	2006	11.719	7.817	2009
		109.983	86.679	

Er zijn geen leningen, voorschotten of daarop betrekking hebbende garanties afgegeven aan de leden van de Raad van Bestuur.

Remuneratie Raad van Commissarissen

De beloning per Commissaris bedraagt € 40.840 op jaarbasis. De toeslag voor de voorzitter bedraagt € 19.160 op jaarbasis en de toeslag voor de vice-voorzitter bedraagt € 9.160 op jaarbasis. De leden van het Audit Committee ontvangen een vergoeding van € 4.500 op jaarbasis. De toeslag voor de voorzitter van het Audit Committee bedraagt € 1.500 op jaarbasis. De leden van het Remuneration Committee en het Nomination Committee ontvangen een vergoeding van € 2.250 op jaarbasis. De toeslag voor de voorzitters van deze twee committees bedraagt € 1.000 op jaarbasis. Tevens ontvangen de Commissarissen een onkostenvergoeding.

De totale bezoldiging van Commissarissen en voormalige Commissarissen bedroeg in 2006 € 0,3 miljoen (2005: € 0,3 miljoen) en is als volgt verdeeld:

	2006	2005
P. Bouw, voorzitter (lid Remuneration Committee/voorzitter Nomination Committee)	66	62
M.P.M. de Raad, vice-voorzitter (voorzitter Remuneration Committee/ lid Nomination Committee)	56	53
L.A.A. van den Berghe (lid Audit Committee)	46	46
R. Pieterse (voorzitter Audit Committee)	48	47
W. Spinner (lid Remuneration Committee/ lid Nomination Committee/lid Audit Committee)	49	46
M. Ververs	-	14
A.H.C.M. Walravens (lid Audit Committee)	15	46
Totaal	280	314

Er zijn geen leningen, voorschotten of daarop betrekking hebbende garanties afgegeven aan de Commissarissen. Geen van de Commissarissen bezit aandelen, certificaten van aandelen, converteerbare obligaties in de vennootschap of daarop betrekking hebbende optierechten (gegevens per 27 februari 2007).

Vennootschappelijke balans

vóór winstverdeling, in miljoenen euro's

	Toelichting	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa – goodwill		27,5	27,0
Financiële vaste activa		1.249,3	1.255,1
Uitgestelde belastingvorderingen		19,1	8,6
Totaal vaste activa		1.295,9	1.290,7
Vlottende activa			
Vorderingen		3,0	3,0
Liquide middelen		232,1	172,5
Totaal vlottende activa		235,1	175,5
Totaal		1.531,0	1.466,2
PASSIVA			
Gewoon aandelenkapitaal		18,2	19,6
Agioreserve		7,1	7,7
Overige reserves		7,2	-0,3
Ingehouden winst		812,4	919,4
Eigen vermogen		844,9	946,4
Langlopende schulden		654,0	467,6
Totaal langlopende verplichtingen		654,0	467,6
Rentedragende kortlopende schulden		12,0	27,1
Niet-rentedragende kortlopende schulden		20,1	25,1
Totaal kortlopende verplichtingen		32,1	52,2
Totaal		1.531,0	1.466,2

Vennootschappelijke winst en verliesrekening

in miljoenen euro's

	2006	2005
Resultaat uit groepsmaatschappijen na belastingen	80,3	415,4
Overige baten en lasten na belastingen	24,4	8,0
Resultaat na belastingen	104,7	423,4

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

in miljoenen euro's

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening van CSM nv wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruikgemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de vennootschappelijke jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling (waaronder begrepen de grondslagen voor presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen) toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd. Deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd op basis van de netto-vermogenswaarde. De netto-vermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening. Voor de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening wordt verwezen naar pagina 62.

In overeenstemming met artikel 2:402 BW is volstaan met een beknopte vennootschappelijke winst en verliesrekening van CSM nv aangezien deze is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening.

Bij het Handelsregister te Amsterdam in een lijst gedeponneerd met de op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW vereiste gegevens over groepsmaatschappijen.

29. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	478,0	457,0
Leningen aan groepsmaatschappijen	769,4	824,8
Derivaten	3,1	-
Schulden aan / vorderingen op groepsmaatschappijen	-1,2	-26,7
Totaal	1.249,3	1.255,1

Het saldo van de deelnemingen in groepsmaatschappijen en leningen aan groepsmaatschappijen is van alle deelnemingen van CSM nv positief.

Schulden aan respectievelijk vorderingen op groepsmaatschappijen hebben een langlopend karakter.

	2006	2005
Mutaties deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Stand per aanvang boekjaar	457,0	259,0
Kapitaalstortingen	22,4	79,1
Verkoop van groepsmaatschappijen	-13,3	-7,5
Resultaat groepsmaatschappijen	80,3	415,4
Dividend groepsmaatschappijen	-56,6	-308,7
Koersverschillen	-11,8	19,7
Stand per einde boekjaar	478,0	457,0
Mutaties leningen aan groepsmaatschappijen		
Stand per aanvang boekjaar	824,8	1.379,6
Koersverschillen	-27,6	37,0
Verstrekkingsen	62,7	-190,4
Aflossingen	-90,5	-401,4
Stand per einde boekjaar	769,4	824,8

30. LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen zijn vrij beschikbaar en direct opeisbaar.

in miljoenen euro's

31. EIGEN VERMOGEN

Hiervoor wordt verwezen naar het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op pagina 70 en naar de toelichting op de geconsolideerde balans (paragraaf 18).

32. LANGLOPENDE SCHULDEN

	Per 31.12.2006	Per 31.12.2005
Converteerbare obligatieleningen bietentelers	-	5,8
Onderhandse lening 2001	-	190,2
Schulden aan kredietinstellingen	503,8	115,0
Cumulatief financieringspreferente aandelen	70,0	70,0
Derivaten	80,2	86,6
Totaal	654,0	467,6

Verwezen wordt naar de toelichting op de geconsolideerde balans (paragraaf 22).

33. RENTEDRAGENDE KORTLOPENDE SCHULDEN

Converteerbare obligatieleningen	-	1,1
Schulden aan kredietinstellingen	12,0	8,0
Derivaten	-	18,0
Totaal	12,0	27,1

Verwezen wordt naar de toelichting op de geconsolideerde balans (paragraaf 23).

34. NIET-RENTEDRAGENDE KORTLOPENDE SCHULDEN

Belastingen en premies sociale verzekeringen	7,2	-1,8
Overige schulden en overlopende passiva	12,9	26,9
Totaal	20,1	25,1

35. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Voorwaardelijke verplichtingen

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 2:403 BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van Nederlandse groepsmaatschappijen. De daartoe strekkende verklaringen zijn ter inzage gelegd ten kantore van het Handelsregister van de Kamer van Koophandel waar de betreffende rechtspersoon, waarvoor de aansprakelijkstelling is geschied, zijn zetel heeft.

36. WERKNEMERS

Gedurende het jaar 2006 had CSM nv gemiddeld 4 werknemers in dienst in Nederland (2005: 4 werknemers).

Diemen, 27 februari 2007

Raad van Commissarissen

P. Bouw, *voorzitter*
L.A.A. van den Berghe
R. Pieterse
M.P.M. de Raad
W. Spinner

Raad van Bestuur

G.J. Hoetmer, *voorzitter*
N.J.M. Kramer
G.J. van Nieuwenhuyzen
R.P. Plantenberg

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling omtrent de winstverdeling

De statuten van de vennootschap bevatten de volgende bepalingen met betrekking tot de winstverdeling (verkorte weergave).

ARTIKEL 21 LID 1

Uit de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening wordt allereerst, zo mogelijk, op elk financieringspreferent aandeel van een bepaalde serie een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage berekend over het op de betreffende financieringspreferente aandelen gestorte bedrag.

ARTIKEL 21 LID 4

Indien de winst niet voldoende is zal het dividend op de financieringspreferente aandelen worden voldaan ten laste van de reserves van de vennootschap, met uitzondering van de reserves die als agio zijn gevormd bij de uitgifte van de financieringspreferente aandelen. Indien de uitkering ook niet ten laste van die reserves kan worden gedaan, vindt in de daaropvolgende boekjaren de betaling van achterstallig dividend plaats.

ARTIKEL 21 LID 7

De Raad van Bestuur stelt onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vast welk deel van de winst die na toepassing van het in voorgaande leden bepaalde overblijft, wordt gereserveerd. De resterende winst staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

ARTIKEL 21 LID 10

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan op voorstel van de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten tot uitkeringen aan aandeelhouders ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen.

VOORSTEL WINSTVERDELING

in miljoenen euro's

	2006	2005
Resultaat na belastingen	104,7	423,4
Voorgestelde toevoeging aan de reserves	51,9	366,3
Ter beschikking voor dividenduitkering aan houders		
van gewone aandelen	52,8	57,1
Dividend van € 0,80 per gewoon aandeel van nominaal € 0,25	52,8	57,1

Het dividendvoorstel is vermeld op pagina 21 van het verslag van de Raad van Bestuur.

AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN CSM NV

Accountantsverklaring**Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit verslag op pagina 62 tot en met pagina 103 opgenomen jaarrekening 2006 van CSM nv te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst-en-verliesrekening, mutatie-overzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag 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 entiteit. 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 entiteit 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 betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van CSM nv per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van CSM nv per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Eindhoven, 27 februari 2007

Deloitte Accountants bv

Drs. J. Hendriks RA

Gebeurtenissen na balansdatum

- Op 22 januari 2007 heeft CSM de vleesconserveringsactiviteiten van Wilke Resources, Inc. (Kansas, US) verworven. De omzet bedraagt US\$ 18 miljoen, waarvan de helft reeds wordt gerealiseerd met producten van PURAC. De geacquireerde activiteiten worden volledig geïntegreerd in de Noord-Amerikaanse activiteiten van PURAC.
- Op 24 januari 2007 heeft CSM overeenstemming bereikt over de verkoop van de productie activiteiten in Le Mans van Délices de la Tour. De omzet van de fabriek bedraagt circa € 25 miljoen. De verkoopprijs bedraagt circa € 15 miljoen. De transactie is inmiddels afgerond.
- Op 30 januari 2007 heeft CSM de activiteiten op het gebied van broodverbetersaars, bakkerijmixen en monoglyceriden van Archer Daniels Midland (ADM) overgenomen voor US\$ 55 miljoen. Met deze activiteiten heeft ADM in 2006 een omzet van circa US\$ 50 miljoen gegenereerd. Het productaanbod sluit uitstekend aan bij de huidige portfolio van Caravan Ingredients.

Rapport aan certificaathouders

VAN STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR CSM STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR FINANCIERINGSREFERENTE AANDELEN CSM

Algemeen

Gedurende de verslagperiode lopend van 1 januari 2006 t/m 31 december 2006 zijn de werkzaamheden verricht die gebruikelijk zijn in verband met de administratie van gewone aandelen en cumulatief financieringspreferente aandelen CSM waartegenover certificaten van aandelen zijn uitgegeven. De hieraan verbonden werkzaamheden worden verricht door de administrateur, N.V. Algemeen Nederlands Trustkantoor ANT in Amsterdam.

Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor CSM respectievelijk het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM is in de verslagperiode een aantal keren in vergadering bijeenge-weest.

Op 29 maart 2006 ter bespreking van de jaarcijfers van CSM over de periode 1 januari 2005 t/m 31 december 2005 en ter bespreking en vaststelling van het rapport aan certificaathouders over genoemde periode. In deze vergadering werd besloten tot stemvolmachtverlening aan certificaathouders ten behoeve van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 26 april 2006.

Op 26 april 2006 ter voorbereiding op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM van dezelfde dag. Na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders trad de heer P.L. Westerhuis volgens rooster af als bestuurslid van beide Stichtingen. Het Administratiekantoor is de heer Westerhuis, die gedurende 13 jaar lid is geweest van het bestuur, veel dank verschuldigd voor zijn waardevolle en levendige inbreng.

Op 16 november 2006. In deze vergadering is onder meer van gedachten gewisseld met de Raad van Bestuur van CSM over de ontwikkelingen op het gebied van corporate governance, de gedachten die in dat kader leven bij CSM, en over het afnemende belang van het Administratiekantoor in het kader van de continuïteit in het stemgedrag, gezien de aanzienlijke opkomst van certificaathouders ter vergadering van CSM. Het bestuur van de Administratiekantoren heeft daarbij aangegeven de gedachten van CSM ten aanzien van corporate governance in het licht van de gangbare opvattingen daaromtrent te kunnen volgen. Wel is aandacht gevraagd voor de positieve bescherming van de minderheidsaandeelhouders in geval van beëindiging van certificering bij CSM.

Daarnaast heeft de voorzitter, de heer mr. R.P. Voogd een aantal malen overlegd met vertegenwoordigers van CSM ter voorbereiding van genoemde vergaderingen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders CSM

Het Bestuur van beide Stichtingen heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van CSM, gehouden op 26 april 2006, bijgewoond. De Administratiekantoren hebben hun stem uitgebracht op die aandelen waartegenover certificaten van aandelen waren uitgegeven, waarvan de houders niet zelf ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd waren, dan wel waarvoor door certificaathouders geen steminstructies waren afgegeven.

Zoals in de oproepingsadvertentie voor de vergadering werd bekendgemaakt was stemvolmacht verleend aan alle certificaathouders die ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd waren. Voorts konden certificaathouders die dat wensten op voorhand steminstructies geven aan N.V. Algemeen Nederlands Trustkantoor ANT.

Ter vergadering waren aanwezig of vertegenwoordigd 179 houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van gewone aandelen, tezamen vertegenwoordigend 31.378.313 certificaten van gewone aandelen en 4 houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van financieringspreferente aandelen.

Stichting Administratiekantoor CSM bracht stem uit op 38.152.948 gewone aandelen, vertegenwoordigende 50,74% van het totaal ter vergadering aanwezige/vertegenwoordigende kapitaal.

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM bracht geen stem uit op financieringspreferente aandelen.

Het Bestuur van beide Administratiekantoren heeft, mede gehoord het ter vergadering besprokene, vóór de agenda-punten gestemd.

Stichting Administratiekantoor CSM

Per 31 december 2006 waren door de Stichting Administratiekantoor CSM 70.816.023 gewone aandelen van nominaal € 0,25 in administratie genomen. De afname ten opzichte van 31 december 2005 bedroeg 4.687.525 aandelen. Dit is het saldo van:

- de intrekking van 5.523.539 certificaten van aandelen
- de uitgifte van 222 certificaten aandelen als gevolg van de conversie van obligaties uit hoofde van de converteerbare obligatieleningen 2002, 2004 en 2005
- de uitgifte van 835.792 certificaten van aandelen door omwisseling van aandelen op naam in certificaten van aandelen

Krachtens afspraak met de vennootschap komen de kosten die het Administratiekantoor in redelijkheid meent te moeten maken, voor rekening van de vennootschap. Daaronder zijn begrepen € 17.858 aan administratiekosten, € 2.140 aan verzekeringskosten en € 6.800 aan accountantskosten.

De beloning voor de voorzitter/leden van het Bestuur bedraagt € 4.500 respectievelijk € 3.500.

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM

Per 31 december 2006 waren 2.983.794 cumulatief financieringspreferente aandelen van nominaal € 0,25, vertegenwoordigende een bedrag van € 745.948,50 in administratie genomen, waartegenover certificaten voor een gelijk nominaal bedrag zijn uitgegeven.

Krachtens afspraak met de vennootschap komen de kosten die het Administratiekantoor in redelijkheid meent te moeten maken, voor rekening van de vennootschap. Daaronder zijn begrepen € 2.022 aan administratiekosten en € 4.800 aan accountantskosten.

De beloning voor de voorzitter/leden van het Bestuur bedraagt € 2.000 respectievelijk € 1.500.

Bestuur

Het bestuur van elk van de Stichtingen bestond per ultimo 2006 uit:

Mr. R.P. Voogd, voorzitter (1941)	Advocaat en oud-notaris oud-compagnon NautaDutilh
Mr. J.C. Jaakke (1954)	Partner Boer & Croon
Drs. E.F. van Veen (1939)	Voormalig vice-president van Koninklijke Numico N.V.

Diemen, 30 maart 2007

Stichting Administratiekantoor CSM
Het Bestuur

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM
Het Bestuur

Contactgegevens

Bestuur van de Stichting Administratiekantoor CSM
p/a Nienoord 13, Diemen
Postbus 349, 1000 AH Amsterdam
Nederland

Onafhankelijkheidsverklaring

De Raad van Bestuur van CSM nv en het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor CSM respectievelijk het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM, verklaren, dat naar hun gezamenlijk oordeel is voldaan aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van de bestuurders van de Stichting Administratiekantoor CSM respectievelijk de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM gestelde eisen als bedoeld in Bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V.

Diemen, 30 maart 2007

CSM nv
De Raad van Bestuur

Stichting Administratiekantoor CSM
Het Bestuur

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM
Het Bestuur

Gegevens Raad van Commissarissen

Drs. P. Bouw (1941), voorzitter

Nationaliteit	Nederlandse
Vroegere functie	President-directeur KLM N.V.
Commissariaten	Nuon N.V.
Nevenfuncties	Voorzitter Raad van Toezicht VU-Windesheim/VU Medisch Centrum, Voorzitter Bankraad, Bestuurslid van enkele stichtingen
Eerste benoeming	1999
Lopende termijn	2003 tot 2007

Drs. M.P.M. de Raad (1945), vice-voorzitter

Nationaliteit	Nederlandse
Vroegere functies	Lid Raad van Bestuur Koninklijke Ahold N.V., Lid Raad van Bestuur Metro AG, Voorzitter Directie SHV Makro N.V., Lid Directie SHV Holdings N.V.
Commissariaten	Hagemeyer N.V., HAL Holding N.V., Vion N.V., Vollenhoven Olie Groep B.V., Voorzitter Raad van Toezicht Jeroen Bosch Ziekenhuis, 's-Hertogenbosch
Eerste benoeming	2004
Lopende termijn	2004 tot 2008

Mevrouw Prof. dr. L.A.A. van den Berghe (1951)

Nationaliteit	Belgische
Huidige functies	Professor Universiteit Gent, Bestuurder Vlerick Leuven Gent Management School, Bestuurder Governance Institute in België
Commissariaten	Belgacom, Electrabel, SHV Holdings N.V., Solvay Pharma B.V.
Eerste benoeming	1998
Lopende termijn	2006 tot 2010

Drs. R. Pieterse (1942)

Nationaliteit	Nederlandse
Vroegere functie	Voorzitter Raad van Bestuur Wolters Kluwer N.V.
Commissariaten	Connexxion Holding N.V., Essent N.V., Voorzitter Koninklijke Grolsch N.V., Voorzitter Mercurius Groep B.V., Koninklijke Wegener N.V.
Nevenfuncties	Voorzitter Vereniging Effecten Uitgevende Ondernemingen (VEUO), Bestuurslid van enkele stichtingen
Eerste benoeming	2004
Lopende termijn	2004 tot 2008

Dipl.-Kfm. W. Spinner (1948)

Nationaliteit	Duitse
Vroegere functie	Lid Raad van Bestuur Bayer AG
Huidige functies	Consultant
Eerste benoeming	2004
Lopende termijn	2004 tot 2007

Gegevens Raad van Bestuur

Ir. G.J. Hoetmer (1956),
Chief Executive Officer, divisiedirecteur Bakery Supplies Europe

Nationaliteit Nederlandse
Benoeming Mei 2005

N.J.M. Kramer (1959),
Chief Financial Officer

Nationaliteit Nederlandse
Benoeming April 2006

Ir. G.J. van Nieuwenhuyzen (1959),
Lid Raad van Bestuur, divisiedirecteur PURAC

Nationaliteit Nederlandse
Benoeming April 2006, sinds augustus 2001 in dienst bij CSM in diverse posities.

Ir. R.P. Plantenberg (1951),
Lid Raad van Bestuur, divisiedirecteur Bakery Supplies North America

Nationaliteit Nederlandse
Benoeming April 2006, sinds oktober 2000 in dienst bij CSM in diverse posities.

Mr. J.W.E. van der Klaauw (1955),
secretaris

Nationaliteit Nederlandse
Benoeming Augustus 1986

Structuur van de groep

per 1 maart 2007

CSM nv

CSM Bakery Supplies Europe

CSM Bakery Supplies North America

PURAC

CSM Sugar

Belangrijkste productgroepen

bakkerij-ingrediënten
en -producten

bakkerij-ingrediënten
en -producten

melkzuur en melkzuur-
derivaten, gluconzuur
en gluconaten,
biomaterialen, lactitol

suiker, stropen,
pulp, melasse en
kalkmeststof

Werkmaat- schappijen

- BakeMark Danmark
- BakeMark Deutschland
- BakeMark Hellas
- BakeMark Ibérica
- BakeMark Ingrédients
France
- BakeMark
International
- BakeMark Italia
- BakeMark
Magyarország
- BakeMark Polska
- BakeMark UK
- Bender-Iglauer
Backmittel
- Carels Goes
- Margo-BakeMark
Schweiz
- Unipro Benelux

- BakeMark Ingredients
Canada
- BakeMark USA
- Caravan Ingredients
- CGI Desserts
- H.C. Brill
- CSM Bakery Supplies
Latin America
- CSM Bakery Supplies
Mexicana
- QA Products

- PURAC America
- PURAC Asia Pacific
- PURAC biochem
- PURAC bioquímica
- PURAC China
- PURAC Deutschland
- PURAC France
- PURAC glucochem
- PURAC Hungary
- PURAC Japan
- PURAC Korea
- PURAC Polska
- PURAC Production USA
- PURAC Russia
- PURAC sínteses
- PURAC Thailand
- PURAC UK
- PGLA-I (50%)

- CSM Suiker

Financiële gegevens over 5 jaar

in miljoenen euro's

	Boekjaar gelijk aan kalenderjaar				Boekjaar eindigend per 30 september
	2006	2005	2004	2003	2002
Balans					
Vaste activa	1.356	1.327	1.558	1.654	1.411
Vlottende activa	789	777	978	1.023	936
Niet-rentedragende kortlopende schulden	-530	-485	-612	-631	-652
	1.615	1.619	1.924	2.046	1.695
Netto schuldpositie ¹	592	425	881	1.052	715
Voorzieningen	178	248	217	216	293
Eigen vermogen	845	946	826	778	687
	1.615	1.619	1.924	2.046	1.695
Winst en verliesrekening					
Netto-omzet	2.421	2.618	3.475	3.484	3.418
Bedrijfsresultaat vóór afschrijving goodwill (EBITA)	-	-	266	294	302
Bedrijfsresultaat	122	134	224	253	270
Resultaat na belastingen uit gewone bedrijfsuitoefening vóór afschrijving goodwill	-	-	163	178	195
Resultaat na belastingen	105	423	120	137	163
Kasstroom uit operationele activiteiten	96	79	263	333	240
Afschrijvingen materiële vaste activa	69	76	103	103	96
Investerings in materiële vaste activa	118	99	123	141	115
Aantal geplaatste gewone aandelen	72.831.132	78.354.449	80.866.886	79.184.301	82.102.143
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen ²	71.101.226	74.061.602	76.485.850	75.269.121	79.566.947
Per aandeel in euro's					
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,90	0,75	2,05	2,28	2,44
Winst	1,47	5,72	1,49	1,74	2,04
Verwaterde winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,89	0,73	2,04	2,23	2,37
Verwaterde winst	1,46	5,60	1,49	1,71	1,98
Dividend	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80
Kasstroom uit operationele activiteiten	1,36	1,07	3,44	4,43	3,01
Eigen vermogen ³	12,81	13,26	10,86	10,20	8,91
Koers per 31 december / 30 september	29,17	23,03	22,92	17,34	21,81
Hoogste koers in het boekjaar	29,57	26,96	24,00	21,24	27,44
Laagste koers in het boekjaar	21,19	20,87	16,92	16,64	20,28

	Boekjaar gelijk aan kalenderjaar				Boekjaar eindigend per 30 september
	2006	2005	2004	2003	2002
Verhoudingsgetallen					
ROS %	5,0	5,1	7,7	8,4	8,8
Resultaat na belastingen uit gewone bedrijfsuitoefening vóór afschrijving goodwill/netto-omzet %	-	-	4,7	5,1	5,7
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten/netto-omzet %	2,6	2,1	3,5	3,9	4,8
ROCE exclusief goodwill %	17,2	16,2	22,5	23,9	26,5
ROCE inclusief goodwill %	7,1	6,9	9,5	10,5	12,0
Dividend pay out ratio	54,3	14,0	39,1	35,1	32,8
Rentedekking ⁴	5,6	3,7	4,7	4,7	6,8
Balanstotaal : eigen vermogen	1:0,4	1:0,4	1:0,3	1:0,3	1:0,3
Netto schuldpositie : eigen vermogen	1:1,4	1:2,2	1:0,9	1:0,7	1:1,0
Vlottende activa : kortlopende schulden	1:0,7	1:0,6	1:0,6	1:0,9	1:0,7
Netto schuldpositie/EBITDA ⁵	2,0	1,8	2,7	2,9	1,8

Stelselwijzigingen zijn niet doorgerekend naar voorgaande jaren. De financiële gegevens zijn vanaf 2005 opgesteld op basis van IFRS. De financiële gegevens van voorgaande jaren zijn opgesteld op basis van de Nederlandse verslaggevingsregels.

1. Netto schuldpositie bestaat uit de rentedragende schulden minus de liquide middelen.
2. Aantal bij derden uitstaande gewone aandelen is het aantal geplaatste gewone aandelen minus de ingekochte, nog niet ingetrokken gewone aandelen.
3. Eigen vermogen per aandeel is het eigen vermogen gedeeld door het aantal dividendgerechtigde aandelen.
4. Rentedekking is het bedrijfsresultaat voor bijzondere posten gedeeld door het saldo van rentebaten en -lasten.
5. EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization' voor bijzondere posten, ofwel 'Bedrijfsresultaat vóór afschrijving en amortisatie van vaste materiële en immateriële activa' voor bijzondere posten.

Informatie over het aandeel CSM

AANDELENKAPITAAL

CSM is genoteerd aan de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V.

Per 31 december 2006 waren 72.831.132 gewone aandelen van € 0,25 en 2.983.794 financieringspreferente aandelen van € 0,25 geplaatst, inclusief 6.876.847 gewone aandelen bij CSM.

	Gewone aandelen	Financierings- preferente aandelen
Stichting Administratiekantoor CSM	70.816.023	-
Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen CSM	-	2.983.794
Overig	2.015.109	-
Totaal	72.831.132	2.983.794

WET MELDING ZEGGENSCHAP

In het kader van de Wet melding zeggenschap in ter beurse genoteerde vennootschappen 2006 zijn per 31 december 2006 de volgende meldingen van kapitaalbelangen in CSM gedaan:

• BriTel Fund Trustees Limited	5,63%
• CSM nv	6,52%*
• Fortis Utrecht N.V.	6,31%
• Franklin Mutual Series Fund Inc.	5,12%
• ING Groep N.V.	8,57%
• Lansdowne Partners Limited	9,51%
• Morgan Stanley Investment Management Ltd.	7,15%

* CSM nv heeft per 27 februari 2007 een belang van 9,1%.

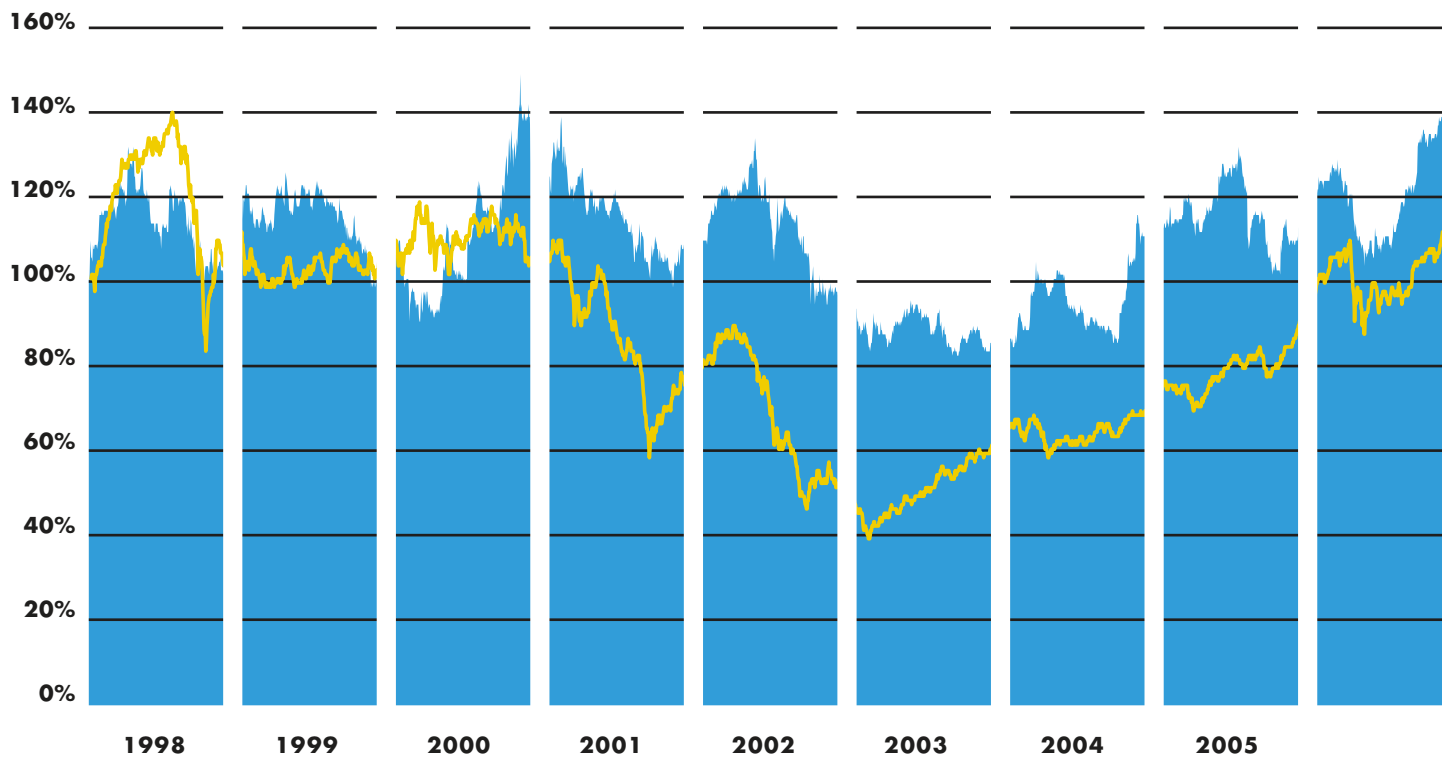
OVERIGE GEGEVENS

	2006	2005	2004	2003
Aantal dividendgerechtigde gewone aandelen x 1.000 per 31 december	65.954	71.372	76.074	76.257
Beurswaarde in miljoen euro's per 31 december	1.924	1.644	1.743	1.322
Hoogste koers	29,57	26,96	24,00	21,24
Laagste koers	21,19	20,87	16,92	16,64
Koers per 31 december	29,17	23,03	22,92	17,34
Gemiddelde dagomzet certificaten van aandelen	250.987	258.482	102.930	142.580

BELANGRIJKE DATA*

25 april 2007	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
27 april 2007	Ex-dividend datum
2 mei 2007	'Record date'
8 mei 2007	Betaalbaarstelling dividend 2006
15 augustus 2007	Bekendmaking halfjaarcijfers 2007
27 februari 2008	Bekendmaking jaarcijfers 2007
27 februari 2008	Bekendmaking dividendvoorstel 2007
27 februari 2008	Persconferentie jaarcijfers 2007
23 april 2008	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
25 april 2008	Ex-dividend datum
29 april 2008	'Record date'

* alle data zijn onder voorbehoud

KOERSONTWIKKELING

- Koersontwikkeling van aandelen CSM nv, 2 januari 1998 t/m 29 december 2006
(per certificaat van aandeel van € 0,25; 2 januari 1998 = 100)
- Midkap index (2 januari 1998 = 100)

Lexicon

ACP-landen	Landen gelegen in Afrikaanse, Caribische en Pacific gebieden, waarmee door de EU speciale afspraken zijn gemaakt in het kader van de Suikermarktordening.
Bakery Supplies	Bakkerij-ingrediënten en bakkerijproducten samen.
Business-to-business producten (B2B)	Producten, niet rechtstreeks bestemd voor de consumentenmarkt maar voor de professionele markt. Deze producten zullen nog een (geringe) bewerking moeten ondergaan.
Commodities	Handelsgoederen met een weinig onderscheidend vermogen die doorgaans in onbewerkte vorm op goederenbeurzen verhandeld worden, waardoor er een algemene kennis is over de prijsvorming, zoals bijvoorbeeld suiker, meelproducten, oliën en vetten.
Convenience-producten	Producten die bijna klaar zijn voor consumptie en alleen nog opgewarmd/ afgebakken of ontdooid moeten worden.
Conversie	Het omruilen van een obligatie voor aandelen in de onderneming.
Enterprise value	Waarde van de onderneming.
Foodservice/OOH	Foodservice/Out-Of-Home. De aanbieders van bereid voedsel, bijvoorbeeld kant-en-klaar maaltijden, snacks e.d. voor consumptie buitenshuis.
Goodwill	Het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de netto-vermogenswaarde van verworven ondernemingen.
In-store	Bakkerij/afbakpunten van bakkerijproducten binnen super/hypermarkten en grootwinkelbedrijven.
Lossingsmiddelen	Producten die het loslaten van het baksel uit de bakvorm bevorderen (bakspray).
Next Generation Technology	Nieuwe technologie voor een lagere kosten-productieproces voor melkzuur.
Operational excellence	Het uitmuntend bedrijven van de operatie in termen van kwaliteit, service en kosten.
Stakeholders	Alle belanghebbenden bij de onderneming.
Supply chain	De logistieke keten van productie tot consumptie.
WACC	Weighted average cost of capital. Het gewogen gemiddeld vereist rendement voor eigen en vreemd vermogen.