

# Persbericht

## CSM STRATEGIE LEVERT OMZETGROEI OP IN TWEEDE HELFT 2007

Diemen, 27 februari 2008 – In de tweede helft van 2007 werden de voordelen van het herstructureringsprogramma duidelijker zichtbaar, waardoor CSM de lastige marktomstandigheden het hoofd kon bieden. Het effect van de gestegen grondstofprijzen op het resultaat was lager dan CSM had aangegeven in oktober 2007, hetgeen onderstreept dat CSM met succes de prijzen heeft verhoogd in zowel Europa als Noord-Amerika. De EBITA werd beïnvloed door het effect van de ongunstige koers van de US dollar, een sterke stijging van de grondstofprijzen en een eenmalig teleurstellend resultaat van een van de bedrijven van Bakery Supplies North America. De uitvoering van het 3-S efficiencyprogramma ligt op schema en zal in 2008 een besparing opleveren van minimaal € 110 miljoen. CSM handhaaft de in oktober 2007 afgegeven financiële doelstellingen voor 2008 en 2009.

### Kernpunten 2007

- De netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten nam toe van € 2.421 miljoen tot € 2.486 miljoen (tegen gelijkblijvende wisselkoersen: € 2.596 miljoen, een stijging van 7,2%). De autonome groei van de netto-omzet bedroeg 4,8% – 1,9% in de eerste helft van het jaar en 7,9% in de tweede helft.
- EBITA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor bijzondere posten bedroeg € 154 miljoen (2006: € 157 miljoen). EBITA werd negatief beïnvloed door een translatie koerseffect van € 9 miljoen.
- Herziening van PURAC's wereldwijde productiestrategie, resulterend in bijzondere waardeverminderingen van vaste activa voor een bedrag van € 23,4 miljoen bij PURAC Brazilië en voor een bedrag van € 43,2 miljoen in verband met de voorgenomen verkoop en beëindiging van activiteiten in Ter Apelkanaal (Nederland), Gorinchem (Nederland) en Montmeló (Spanje).
- De besparingen uit het 3-S programma lopen voor op plan en bedroegen in 2007 € 36 miljoen meer dan in 2006 waardoor de cumulatieve besparingen op € 98 miljoen uitkomen.
- Verkoop CSM Suiker levert een boekwinst op van € 142,8 miljoen.
- De kasstroom uit operationele activiteiten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 142,9 miljoen (2006: € 96,4 miljoen).
- Inkoop van eigen aandelen voor een bedrag van € 100,5 miljoen.
- Winst per aandeel bedraagt € 3,06 (2006: € 1,47)
- Voorgestelde verhoging van het dividend met 10% van € 0,80 (2006) naar € 0,88 per aandeel.

De verkorte financiële overzichten in dit persbericht zijn gebaseerd op de jaarrekening per 31 december 2007, die nog niet openbaar is gemaakt zoals wettelijk voorgeschreven. In overeenstemming met artikel 2:395 van het Burgerlijk Wetboek verklaren wij hierbij dat onze accountant Deloitte Accountants B.V. een goedkeurende verklaring heeft afgegeven voor de jaarrekening. Voor een juiste en verantwoorde beoordeling van de financiële positie en de resultaten van CSM nv en voor een helder begrip van doel en reikwijdte van de door Deloitte Accountants B.V. uitgevoerde controle, dient onderhavig persbericht te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening waarnaar het verwijst en de accountantsverklaring die Deloitte Accountants B.V. op 26 februari 2008 heeft afgegeven. Wij verwachten deze documenten te publiceren in maart 2008. De jaarrekening dient nog te worden vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

## Kerncijfers

<i>in miljoenen euros</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2.486	2.421
EBITA vóór bijzondere posten	154	157
EBITA*	65	124
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten**	147	41
Resultaat na belastingen	203	105
WPA (in €)	3,06	1,47
WPA (in €) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,82	0,90
ROS vóór bijzondere posten (in %)	6,2	6,5
ROCE vóór bijzondere posten (inclusief goodwill) (in %)	8,3	9,1

\*EBITA: het bedrijfsresultaat vóór amortisatie van immateriële vaste activa.

\*\* Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten 2007 betreft het resultaat van CSM Suiker en het verkoopresultaat van CSM Suiker.

## Korte toelichting door Gerard Hoetmer, CEO

“De ontwikkelingen in de tweede helft van 2007 geven aan dat de wijzigingen in de organisatie hun vruchten afwerpen. De focus op markt en klant is sterk toegenomen en we zijn slagvaardiger geworden. Een concreet bewijs hiervan zien we in het feit dat we de sterk stijgende grondstofkosten doorvertalen in onze verkoopprijzen.

In 2007 is forse vooruitgang geboekt in het transformatieproces van CSM. De reorganisatie van onze bakkerijgrondstoffendivisie in Europa van een landenorganisatie naar een Europese organisatie ingedeeld naar klantengroepen is een belangrijke stap vooruit. De aanpassing van de wereldwijde productiestrategie van PURAC, samenhangend met het succesvol opstarten van de nieuwe melkzuurfabriek in Thailand, en de klantgerichte markt unit structuur zijn eveneens belangrijke bouwstenen in het transformatieproces. Verder noem ik de fusie van AIC en Caravan en de daaropvolgende integratie van de geacquireerde ADM bakkerijgrondstoffendivisie in de Verenigde Staten en de uitbouw van onze positie in het foodservice/out-of-home segment met de acquisitie van Titterington's in de Verenigde Staten en Kate's Cakes in het Verenigd Koninkrijk.

Het positieve effect van al onze strategische inspanningen wordt voor een deel tenietgedaan door externe factoren zoals de sterke stijging van de grondstofkosten en de ongunstige dollarkoers. Bij ons bedrijf H.C. Brill in de Verenigde Staten moesten stevige maatregelen worden genomen. De organisatie was onvoldoende in staat om ingrijpende veranderingen in verband met de integratie van twee zusterbedrijven, fabriekssluitingen en stevige groei op de markt voor diepgevroren producten te beheersen. Wij hebben onder andere de organisatie vereenvoudigd en met 45 FTE's gereduceerd. Als gevolg van deze maatregelen verwachten wij de impact op het resultaat van 2007 van US\$ 10 miljoen te compenseren in 2008. Dat laat onverlet dat we over de onderliggende gang van zaken bijzonder tevreden zijn. Wij hebben vertrouwen in onze mensen, in onze financiële slagkracht en strategie, en in de voortgang van de transformatie van de onderneming. Dit weerspiegelt zich in het voorstel om het dividend over 2007 met 10% te verhogen.

De afgelopen twee jaar hebben we een stevig fundament gelegd om onze doelen te bereiken. Zo kunnen we de waarde die besloten ligt in onze innovatiecentra en in de centrale inkooporganisatie nog verder benutten. Maar ook de nauwere samenwerking en partnerships met onze klanten bieden volop perspectief. Ik ben vol vertrouwen dat we de komende jaren gaan oogsten.

## Financiële toelichting 2007

### Netto-omzet

De netto-omzet in 2007 van de voortgezette bedrijfsactiviteiten nam toe van € 2.421,4 miljoen tot € 2.485,6 miljoen, een stijging van 2,7%. Koerseffecten en de aan- en verkoop van activiteiten beïnvloedden de vergelijking van de omzetcijfers. Het effect van met name valutaontwikkelingen was € 109,8 miljoen negatief. Per saldo beïnvloedden acquisities en desinvesteringen de omzet € 56,6 miljoen positief. Dit betrof voornamelijk de desinvestering van Délices de la Tour en de aankopen van CGI, de bakkerijactiviteiten van ADM Specialty Bakery Ingredients en de foodservice/out-of-home bedrijven Titterington's en Kate's Cakes. Na correctie voor koerseffecten en acquisities/desinvesteringen bedraagt de autonome groei 4,8%.

Deze autonome groei kan als volgt worden onderverdeeld:

BSNA	5,3%
BSEU	3,2%
PURAC	8,7%

De groei in de bakkerijactiviteiten komt voornamelijk uit prijs- en mixontwikkeling, maar ook door positieve volumeontwikkelingen in zowel de Verenigde Staten als Europa. De prijsverhoging is voor een groot gedeelte gerelateerd aan de stijging van de grondstofprijzen. De mixontwikkeling wordt voornamelijk veroorzaakt door een groter aandeel van diepgevroren producten met gemiddeld hogere verkoopprijzen.

De groei bij PURAC was in belangrijke mate het gevolg van de groei van het volume en productmixverbeteringen met 7,2 %. Deze groei werd meer dan in voorgaande jaren gesteund door nieuwe, innovatieve producten. Het effect van de doorgevoerde prijsverhogingen was 1,5%. Deze prijsverhogingen werden vooral in het tweede halfjaar gerealiseerd.

### EBITA voor bijzondere posten

De EBITA voor bijzondere posten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten daalde met € 3,0 miljoen tot € 153,7 miljoen. Dit cijfer is beïnvloed door koerseffecten als gevolg van de omrekening van buitenlandse valuta naar euro's voor een bedrag van € 8,5 miljoen negatief. De stijging van grondstofkosten en in mindere mate energieprijzen hadden een drukkend effect op onze resultaten. Het effect hiervan op de EBITA was € 10,8 miljoen, dit is het saldo van hogere kosten en een gedeeltelijke compensatie door verhoogde verkoopprijzen en inkoopbesparingen uit het 3-S programma. De EBITA uit aangekochte bedrijven bedroeg € 12,5 miljoen, in lijn met onze verwachtingen.

De verandering van de EBITA voor bijzondere posten is als volgt opgebouwd:

<i>in miljoenen euro's</i>			
BSNA	-0,3	-0,3%	daling van de EBITA
BSEU	4,8	7,1%	stijging van de EBITA
PURAC	-5,2	-18,9%	daling van de EBITA
Holding activiteiten	-2,3	-16,8%	hogere kosten

Zoals verwacht wordt een belangrijke bijdrage aan de EBITA voor bijzondere posten geleverd door de besparingen uit het 3-S programma. De extra besparingen in 2007 bedroegen € 36 miljoen, waardoor de cumulatieve besparingen € 98 miljoen bedragen. We liggen op koers de doelstelling te behalen om in 2008 € 110 miljoen aan kosten te besparen.

Van de bijzondere baten en lasten van € 88 miljoen komt een bedrag van € 15 miljoen voor rekening van de herstructureringslasten voortvloeiend uit het 3-S programma. Hiermee komt de totale herstructureringslast uit het 3-S programma op € 97 miljoen. Verder zijn in de bijzondere baten en lasten opgenomen onder andere de bijzondere waardeverminderingen van vaste activa bij PURAC als gevolg van de voorgenomen verkoop en

beëindiging van de activiteiten in Ter Apelkanaal (Nederland), Gorinchem (Nederland) en Montmeló (Spanje) (€ 43,2 miljoen), de waardevermindering van de PURAC fabriek in Brazilië direct verband houdend met de nieuwe productiestrategie (€ 23,4 miljoen), de boekresultaten van de verkoop van Délices de la Tour en QA Products (€ 11,4 miljoen positief) en de wijziging van een aantal pensioenregelingen.

### **Financiële baten en lasten en belasting**

De financiële lasten kwamen per saldo uit op € 19,6 miljoen, een verlaging ten opzichte van 2006 van € 28,0 miljoen. Deze verlaging vloeit voornamelijk voort uit het wegvallen van incidentele lasten als gevolg van de aflossing van een 'private placement' in 2006.

De belastingdruk uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg -39,6% (2006: 14,1%). Deze lagere dan verwachte belastingdruk hangt voornamelijk samen met het fiscaal kunnen compenseren van de liquidatie van een aantal buitenlandse vennootschappen. De belastingdruk zonder bijzondere posten zou 34% hebben bedragen aangezien het grootste deel van het inkomen in dit jaar uit de VS komt.

### **Het resultaat uit beëindigde activiteiten**

Het resultaat uit beëindigde activiteiten (CSM Suiker) bedroeg € 3,9 miljoen. Dit zijn de resultaten over de periode tot 24 april 2007, het moment waarop de activiteiten definitief zijn overgedragen. In het resultaat zijn geen financieringslasten meegenomen. Als belastingdruk is het nominale tarief in Nederland opgenomen. Daarnaast is hierin opgenomen de boekwinst behaald bij de verkoop van de CSM Suiker activiteiten voor een bedrag van € 142,8 miljoen

### **Resultaat na belastingen**

Het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten inclusief bijzondere posten bedroeg € 56,1 miljoen (2006: € 63,8 miljoen). De winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten inclusief bijzondere posten was € 0,82 (2006 € 0,90).

Het resultaat na belastingen uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten inclusief bijzondere posten bedroeg € 202,8 miljoen (2006: € 104,7 miljoen). De winst per aandeel inclusief de beëindigde activiteiten en bijzondere posten bedroeg € 3,06 (2006 € 1,47).

### **Balans**

Het eigen vermogen vóór winstverdeling steeg per saldo met € 112,8 miljoen tot € 957,7 miljoen. De belangrijkste mutaties zijn:

- een toevoeging aan de winst over 2007, een bedrag van € 202,8 miljoen;
- een afname in verband met het dividend over het jaar 2006 met een bedrag van € 52,8 miljoen;
- een afname van € 100,5 miljoen samenhangend met de inkoop van eigen aandelen ter optimalisatie van de financieringsstructuur van de onderneming;
- het opnemen van de cumulatief preferente aandelen voor een bedrag van € 70 miljoen als gevolg van wijzigingen in de voorwaarden van de cumulatief preferente aandelen.

### **Investerings in vaste activa en werkkapitaal**

In 2007 zijn onze netto investeringen in vaste activa € 39,9 miljoen hoger dan onze afschrijvingen van € 66,3 miljoen, hetgeen grotendeels samenhangt met de bouw van de melkzuurfabriek in Thailand (€ 40,5 miljoen in 2007) en de voltooiing van de bouw van de donutfabriek in Duitsland (€ 11,3 miljoen in 2007).

Het werkkapitaal nam met € 14,4 miljoen toe tot € 193,2 miljoen, voornamelijk als gevolg van een toename van de belastingvorderingen.

## **Financiering**

De netto schuldpositie nam af met € 136,6 miljoen tot € 455,6 miljoen (2006: € 592,2 miljoen). De belangrijkste invloeden op de schuldpositie waren:

- de verkoop van CSM Suiker, Délices de la Tour en QA Products voor een bedrag van € 280,5 miljoen;
- de aankoop van Wilke Resources, ADM Specialty Bakery Ingredients, Kate's Cakes en Titterington's voor een bedrag van € 106,4 miljoen;
- de positieve kasstroom uit operationele activiteiten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten ten bedrage van € 142,9 miljoen;
- de investeringen in vaste activa van € 116,9 miljoen;
- de aandeleninkoop ten bedrage van € 100,5 miljoen;
- de betalingen van in totaal € 52,8 miljoen aan dividend over het boekjaar 2006;
- het opnemen van cumulatief preferente aandelen voor een bedrag van € 70 miljoen onder equity als gevolg van wijzigingen in de voorwaarden van de cumulatief preferente aandelen.

Om gezonde balansverhoudingen te behouden hanteert CSM bij de financiering met vreemd vermogen als ratio een maximum netto schuldpositie van driemaal EBITDA. Per ultimo 2007 bedroeg de netto schuldpositie 2,1 maal EBITDA. Naast de EBITDA ratio wordt gestreefd naar een rentedekking (EBITA/rentelasten) van minimaal 3. Over het jaar 2007 bedroeg de rentedekking 7,6.

## **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 aan de houders van nog niet omgezette certificaten van gewone aandelen zal voor het jaar 2007 een dividend in contanten worden voorgesteld van € 0,88 per gewoon aandeel, een stijging van 10%.

## Vooruitzichten 2008

### **Bakery Supplies**

Eind 2008 bereiken onze bakkerijorganisaties in Europa en de VS hun beoogde geïntegreerde vorm. De efficiënte inkoop, productie- en R&D organisaties en de marktgerichte verkoop- en marketingorganisaties stellen ons in staat om een organische groei te laten zien van 1-2% boven het marktgemiddelde en om betere resultaten te behalen. Conform de in 2005 geformuleerde doelstellingen zullen de bakkerijactiviteiten in 2008 de ROS en ROCE doelstellingen (8-10% respectievelijk 11-13%) behalen, gecorrigeerd voor inflatie in onze verkoopprijzen als gevolg van de significante stijging van de grondstofprijzen. Wij zullen in 2008 de stijging van de grondstofkosten van in totaal circa € 190 miljoen doorvertalen door middel van verdere stijgingen van onze verkoopprijzen van in totaal circa 10%. Wij hebben het volle vertrouwen dat we deze prijsstijgingen gaan realiseren op basis van de geboekte resultaten op dit vlak in de tweede helft van 2007 en op basis van de nieuwe contractposities die we eind 2007 hebben verworven.

In 2008 werken we verder aan de implementatie van onze strategie als fundament voor autonome groei. Daarnaast willen wij onze organisatie met strategische acquisities gaan versterken.

### **PURAC**

Ook PURAC zal ultimo 2008 een gestroomlijnde en gefocuste organisatie zijn. In 2008 worden de activiteiten op het gebied van gluconzuur afgebouwd en zal de productie van melkzuur geconcentreerd zijn in onze fabrieken in Thailand, Brazilië en de Verenigde Staten. Ondanks deze majeure interne reorganisaties verwachten wij voortgaande groei van de omzet in prijs en volume in lijn met de groei over de afgelopen jaren van circa 8-10%. Er zal in 2008 belangrijke voortgang worden geboekt in de richting van de ROS en ROCE doelstellingen voor PURAC voor 2009, met name in de tweede helft van 2008 wanneer de voorgenomen veranderingen in de productieorganisatie zullen zijn doorgevoerd.

### **CSM totaal**

In 2008 zal CSM het 3-S efficiencyprogramma afronden. Voor totaal CSM betekent dit dat we in 2008 substantiële voortgang zullen boeken op weg naar onze strategische en financiële doelstellingen. De verbeteringen in ROS en ROCE worden ondersteund door het 3-S programma dat in het laatste programmajaar besparingen zal laten zien van minimaal € 110 miljoen cumulatief. Daarnaast verwachten we voortgaande groei bij PURAC en bij onze bakkerijactiviteiten. Verder verwachten we kostenbesparingen uit de aanpassing van de productieorganisatie bij PURAC.

Per saldo zullen de acquisities en desinvesteringen gedaan in 2007 een positieve bijdrage aan de EBITA 2008 opleveren van circa € 5 miljoen. De rentelasten, zonder rekening te houden met bijzondere financieringsuitgaven, zullen vergelijkbaar zijn met die in 2007. De verwachte normale belastingdruk zal uitkomen tussen de 25 en 30% van ons resultaat.

De investeringen zullen naar verwachting in lijn zijn met de afschrijvingen. Het werkkapitaal als percentage van de omzet zal naar verwachting licht verbeteren. Als gevolg hiervan zal de kasstroom verbeteren in 2008.

---

**Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:**

**Pers:** Mirko Creyghton, director Corporate Communications: tel. +31 (0)20 5906320/mobiel +31 (0)6 5352 7622

**Analisten:** Ian Blackford, Investor Relations Manager: tel. +31 (0)20 5906349/mobiel +44 (0)7767 227506

**Bijlagen**

1. Gang van zaken divisies
2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening
3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening van de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór bijzondere posten
4. Geconsolideerde balans
5. Mutatieoverzicht eigen vermogen
6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
7. Kengetallen
8. Uitsplitsing 3-S programma
9. Gesegmenteerde informatie naar activiteitengebied
10. Toelichting

**Persconferentie en analistenpresentatie (webcast)**

Vandaag, woensdag 27 februari wordt om 09.00 uur een persconferentie gehouden in het CSM hoofdkantoor, Nienoord 13 in Diemen. Om 11.00 uur wordt op dezelfde locatie een bijeenkomst voor analisten gehouden. Deze bijeenkomst is rechtstreeks te volgen via onze website [www.csm.nl](http://www.csm.nl). De slides van deze presentaties kunnen van de website worden gedownload.

**Achtergrondinformatie**

CSM nv is wereldwijd de grootste leverancier van bakkerijproducten en marktleider op het gebied van melkzuur en melkzuurderivaten. CSM produceert en distribueert een breed spectrum aan bakkerijproducten en ingrediënten voor artisanale en industriële bakkerijen en voor zowel in-store als out-of-home markten. Daarnaast produceert CSM uiteenlopende melkzuurtoepassingen voor de voedings-, chemische en farmaceutische industrie. CSM is actief in business-to-business markten in Europa, Noord-Amerika, Zuid-Amerika en Azië, genereert een jaaromzet van € 2,5 miljard en heeft een personeelsbestand van circa 8.500 medewerkers in 23 landen. CSM is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Meer informatie: [www.csm.nl](http://www.csm.nl)

## 1. Gang van zaken divisies

### • Bakery Supplies

	2007 vóór bijzondere posten	2007	2006 vóór bijzondere posten	2006
<i>in miljoenen dollars</i>				
Netto-omzet	2.175,5	2.175,5	2.126,0	2.126,0
EBITA	147,7	146,2	143,2	112,0
ROS%	6,8	6,7	6,7	5,3
ROCE inclusief goodwill %	9,8	9,7	10,1	7,9

### • Bakery Supplies Europe

	2007 vóór bijzondere posten	2007	2006 vóór bijzondere posten	2006
<i>in miljoenen euro's</i>				
Netto-omzet	1.059,4	1.059,4	1.041,9	1.041,9
EBITA	72,5	70,0	67,7	43,5
ROS%	6,8	6,6	6,5	4,2
ROCE inclusief goodwill %	8,9	8,6	8,6	5,4

### Hoofdzaken

- Omvorming van de landenorganisatiestructuur naar een klantgerichte Europese organisatie met drie business-units gericht op artisanale, industriële en foodservice/out-of-home markten.
- Het opstarten van vier innovatiecentra.
- Acquisitie van Kate's Cakes (Verenigd Koninkrijk), als basis voor onze Europese foodservice/out-of-home strategie.
- Het opstarten van een nieuwe donutfabriek in Duitsland.
- Gedeeltelijke sluiting van een fabriek in Italië.
- Verkoop van Délices de la Tour in Frankrijk.

### Ontwikkelingen

De Europese economie groeide het afgelopen jaar. Dit was op de markt voor bakkerij ingrediënten en producten goed te merken aan de groeiende consumentenbestedingen in het out-of-home kanaal.

In het segment ambachtelijke bakkerijen, het belangrijkste afzetkanaal in Europa, nam het aantal kleinere zelfstandige bakkerijen wederom licht af. We zien wel de trend dat bestaande bakkerijen groter worden door onder andere meerdere filialen te exploiteren. Via hechte samenwerking met de artisanale bakkers ondersteunen en versterken wij dit belangrijke marktsegment. Innovatie in productassortiment en ondersteuning in de bedrijfsvoering zijn hierbij onze speerpunten. De Europese business-unit Artisan is specifiek gericht op dit segment en zal de artisanale bakker daardoor gerichte ondersteuning kunnen bieden.

Het segment industriële bakkerijen groeide met name door de groei van haar supermarktklanten. Wij spelen met de Europese business-unit Industry en met specifieke maatwerkproducten als bakkerijmargarines, fruitvullingen en ingrediënten een belangrijke rol in dit segment als leverancier van grote industriële bakkers.

Het segment in-store bakkerijen (winkelketens) vertoonde in alle landen groei en vormt samen met out-of-home het groeisegment in diepgevroren producten. Deze diepgevroren producten voorzien in de behoefte van onze



afnemers om goede kwaliteitsproducten te kunnen verkopen door deze producten op eenvoudige wijze “in-store” af te bakken of direct na ontdooiing te verkopen. Met de Europese business-unit Frozen & Bakery Products spelen wij actief in op de groeiende behoeften van deze markt.

Het out-of-home marktsegment blijft de snelst groeiende afzetmarkt, in het bijzonder door de groei van fastfoodrestaurants en koffiebars. Begin augustus konden wij de acquisitie van Kate’s Cakes bekendmaken. Kate’s Cakes is marktleider in het Verenigd Koninkrijk op het gebied van premium cakes en levert deze producten voornamelijk aan out-of-home markten. Kate’s Cakes geeft ons een goede uitgangspositie om deze snelgroeiende markt in continentaal Europa verder uit te bouwen. Samen met de acquisitie van Titterington’s in de Verenigde Staten geeft dit ons de mogelijkheid om in deze markt een wereldwijde partner te worden van de leidende bedrijven die actief zijn in deze branche.

De inkoopmarkt werd in 2007 gekenmerkt door aanmerkelijke stijgingen in grondstofkosten. Plantaardige oliën, meel en zuivelproducten vertoonden allen ongeëvenaarde prijsstijgingen van meer dan 100 procent. Onze grondstofkostenpositie werd in 2007 nog niet voor de volle 100% getroffen doordat wij effectief en tijdig konden inkopen. De volledige impact van de prijsstijgingen van cumulatief circa 20% zal in 2008 zichtbaar worden. Wij hebben er vertrouwen in dat we de kostenstijgingen van grondstoffen succesvol kunnen doorberekenen in onze verkoopprijzen.

## **Resultaten**

De verschillende klantsegmenten lieten in 2007 uiteenlopende ontwikkelingen zien. De omzet in het artisanale segment is nagenoeg gelijk gebleven. In het industriële segment werd niet-winstgevende omzet gesaneerd. In het segment voor diepgevroren bakkerijproducten werd omzetgroei gerealiseerd. De autonome groei van de netto-omzet bedroeg € 33,9 miljoen, een stijging van 3,2% ten opzichte van 2006.

De netto-omzet in Europa groeide weer voor het eerst sinds jaren mede als gevolg van de nieuwe klantgerichte organisatie en voortgaande R&D activiteiten. De prijsverhogingen die nodig waren om de gestegen grondstofkosten te compenseren en de acquisitie van Kate’s Cakes hadden een positieve invloed op de omzet. Dit werd gedeeltelijk tenietgedaan door de verkochte banketactiviteiten van Délices de la Tour en het verder afbouwen van co-packing activiteiten.

De omzetgroei moet worden gezien in het licht van het kostenontwikkelingstraject dat wij in Europa hebben ingezet. De focus lag in 2007 voornamelijk op kostenbesparingen en het herstructureren en optimaliseren van de organisatie.

De stijging van de EBITA voor bijzondere posten van 7,1% is met € 4,6 miljoen negatief beïnvloed door de sterke kostenstijging van grondstoffen. Zoals verwacht konden vanwege verschillen in timing niet alle kostenstijgingen meteen via prijsverhogingen aan onze klanten worden doorberekend. Dat de EBITA toch verder is verbeterd is voor een groot deel te danken aan het 3-S programma. De resultaten hieruit bedroegen voor het jaar 2007 € 41 miljoen, een stijging ten opzichte van 2006 van € 14 miljoen.

## **Vooruitzichten 2008**

In 2008 zal de focus liggen op het verder positioneren van onze Europese activiteiten. De transformatie van een landenorganisatie naar een geïntegreerde klantgerichte Europese organisatie is nu grotendeels afgerond en draagt bij aan hogere groei van onze activiteiten. De Europese productieorganisatie zal worden geoptimaliseerd om onze concurrentiepositie verder te versterken.

Het 3-S programma gaat in 2008 het laatste jaar in, de besparingen in 2008 zullen een belangrijke bijdrage leveren aan de groei van de EBITA. Het efficiënter inkopen zal hierin leidend moeten zijn, meer nog dan herstructureringen. In 2007 zijn wij geconfronteerd met ongekende prijsstijgingen van grondstoffen. De hieruit resulterende 20% stijging in totale grondstofkosten zal worden doorgegeven aan de markt. Gezien de gerealiseerde verbeteringen in 2007 hebben wij er vertrouwen in dat dit zal worden gerealiseerd.

De investeringen zullen naar verwachting in lijn met de afschrijvingen zijn. Het werkkapitaal als percentage van de omzet zal een lichte verbetering laten zien.

## • Bakery Supplies North America

Kalenderjaar (euros)	2007 vóór bijzondere posten	2007	2006 vóór bijzondere posten	2006
<i>in miljoenen euro's</i>				
Netto-omzet	1.116,1	1.116,1	1.084,1	1.084,1
EBITA	75,2	76,2	75,5	68,5
ROS%	6,7	6,8	7,0	6,3
ROCE inclusief goodwill %	10,8	10,8	12,2	10,9

Kalenderjaar (dollars)	2007 vóór bijzondere posten	2007	2006 vóór bijzondere posten	2006
<i>in miljoenen dollars</i>				
Netto-omzet	1.528,0	1.528,0	1.361,5	1.361,5
EBITA	103,3	104,7	95,2	86,5
ROS%	6,7	6,8	7,0	6,3
ROCE inclusief goodwill %	10,4	10,5	12,0	10,9

### Hoofdzaken

- Acquisitie van Titterington's, als basis voor onze Amerikaanse foodservice/out-of-home strategie.
- De overname van ADM Specialty Bakery Ingredients.
- Openen van twee innovatiecentra.
- Introductie van transvetzuurvrije producten, als eerste op de markt.
- Verkoop van QA Products, specialist in decoratie van voedingsproducten.
- Sluiting van de Elk Grove Village fabriek in Illinois en de verkoop van gebouw en land.

### Ontwikkelingen

De Amerikaanse economie begon na jaren van duurzame groei in de loop van 2007 aan kracht te verliezen. De effecten hiervan op de markt voor bakkerij ingrediënten en -producten waren echter nog beperkt. Over het algemeen was er sprake van lichte groei waarbij het marktsegment voor foodservice en out-of-home zich het sterkst ontwikkelde. Diepgevroren producten zoals taarten, 'cookies' en bijna-klaar producten lieten in het bijzonder groei zien.

De vraag naar betere broodsoorten neemt toe, enerzijds vanuit de trend naar meer gezonde voeding en anderzijds door de vraag naar meer "Europese" kwaliteitsbroden. We zijn goed in staat om hierop in te spelen met de nieuw opgerichte innovatiecentra en ook door verbeterde samenwerking met de Europese organisatie. De vraag naar transvetzuurvrije producten, die geen (mogelijk) schadelijke harde vetten bevatten, is hoog. CSM is een van de weinige bedrijven die hier gericht op kan inspelen.

Net als in Europa, werd ook de inkoopmarkt in de VS het afgelopen jaar gekenmerkt door aanzienlijke stijgingen in grondstofkosten. Door de ongekende prijsstijgingen gedurende 2007 werden onze belangrijkste grondstoffen aanmerkelijk duurder en vertoonden stijgingen van meer dan 100 procent. De stijging van de grondstofkosten in de VS in 2007 was per saldo echter beperkt door effectief en tijdig in te kopen en door de daling van de suikerprijzen. Voor 2008 verwachten wij ook in Noord-Amerika een totale kostenstijging van gemiddeld 20%. Wij hebben er vertrouwen in dat we de kostenstijgingen van grondstoffen succesvol kunnen doorberekenen in onze verkoopprijzen.

### Resultaten

De omzet liet een autonome stijging zien van 5,3%. Een licht verbeterde productmix en een beperkte volumetoename leverden de belangrijkste bijdrage aan de groei. Daarnaast zijn er in het vierde kwartaal

prijsstijgingen doorgevoerd die de omzet positief hebben beïnvloed. Alle klantensegmenten vertoonden groei. Vanuit productperspectief zat de voornaamste groei in de diepgevroren producten.

De EBITA gemeten in US dollars, exclusief de kosten van herstructurering en de overige bijzondere posten, verbeterde met 8,5%. De effecten van de grondstofprijsstijgingen zijn beperkt door de gedaalde suikerprijzen. De in 2006 aanzienlijk gestegen prijs van suiker op de Amerikaanse markt als gevolg van orkaan Katrina daalde in 2007 zoals verwacht weer naar haar oude niveau. Dit positieve effect werd echter ruimschoots tenietgedaan door de explosieve prijsstijgingen van andere grondstoffen. De besparingen uit ons 3-S programma bedroegen US\$ 30 miljoen in 2007, een stijging van US\$ 16 miljoen ten opzichte van 2006.

H.C. Brill, actief in bakkerij ingrediënten en diepgevroren producten voor in-store en out-of-home markten, liet teleurstellende resultaten zien. Een optelsom van fusies, fabriekssluitingen en stevige groei op de markt voor diepgevroren producten leidde in het tweede halfjaar tot een overbelaste organisatie met inefficiënties in de productie, een lage servicegraad en een achterblijvende planning. Dit had hogere arbeidskosten, meer afvalkosten, hogere voorraadafschrijvingen en een lagere groei tot gevolg. Als gevolg van de direct genomen maatregelen verwachten wij geen herhaling van deze eenmalige situatie in 2008.

### **Vooruitzichten 2008**

Het consequent doorvoeren van prijsverhogingen van gemiddeld circa 10% om de grondstofprijsstijgingen op te vangen zal een substantiële groei van de omzet laten zien. Hoewel de afzwakkende Amerikaanse economie een beperkte stimulans zal geven tot organische groei, zijn wij positief over het behalen van onze doelstelling om met de bakkerijactiviteiten 1 tot 2% groei boven de markt te realiseren. Additionele inspanningen op het gebied van innovatie zullen ons ondersteunen bij de versterking van onze marktpositie en extra volume genereren.

De EBITA zal profiteren van de omzetgroei en de consolidatie van de EBITA van Titterington's en ADM Specialty Bakery Ingredients over het gehele jaar. De in december 2007 aangekondigde verkoop van QA Products zal de EBITA negatief beïnvloeden. Deze acquisities en desinvestering zullen per saldo in totaal voor US\$ 2,0 miljoen additioneel bijdragen aan de EBITA in 2008. In 2008 zal de bijdrage aan het resultaat van het 3-S besparingsprogramma in belangrijke mate komen van het centrale inkoopprogramma en de twee aangekondigde en deels gerealiseerde fabriekssluitingen. Wij verwachten dat de genomen maatregelen bij H.C. Brill zullen leiden tot herstel van de resultaten.

De investeringen in vaste activa zullen in lijn met de afschrijvingen zijn. Het werkkapitaal zal licht dalen als percentage van de omzet.

## • PURAC

	2007 vóór bijzondere posten	2007	2006 vóór bijzondere posten	2006
<i>in miljoenen euro's</i>				
Netto-omzet	310,1	310,1	295,4	295,4
EBITA	22,3	-68,8	27,5	22,0
ROS%	7,2	-22,2	9,3	7,4
ROCE inclusief goodwill %	6,7	-20,3	8,7	6,9

### Hoofdzaken

- Melkzuurfabriek in Thailand (Rayong) succesvol in bedrijf genomen.
- Nieuwe Algemeen Directeur benoemd.
- Acquisitie van de vleesconserveringsactiviteiten van Wilke Resources in Kansas.
- Aankondiging van de voorgenomen verkoop van de fabriek in Ter Apelkanaal (Nederland), de beëindiging van melkzuurproductie in Gorinchem (Nederland) en in Montmeló (Spanje) en een bijzondere waardevermindering van de productiefaciliteit in São Paulo (Brazilië), als gevolg van de aanpassing van de wereldwijde productiestrategie.
- Besluit genomen tot het investeren in een proeffabriek in Montmeló (Spanje) voor de productie van D-melkzuur en lactides ten behoeve van de bioplastics markt.
- Introductie van nieuwe PLA technologie en nieuwe producten zoals PURACAL ACT (verlaging acrylamide in frites en chips), PURAC FIT (maskeren nasmaak zoetstoffen in light frisdranken) en PURACAL Qsynergy (calciumverrijking van fruit- en zuiveldranken).

### Ontwikkelingen

De markt waarin PURAC zich beweegt kan worden opgedeeld in drie productsegmenten; melkzuur, melkzuurderivaten en lactiden voor PLA (Poly-Lactic Acid).

Melkzuur in verschillende gradaties van zuiverheid wordt gebruikt door tal van industrieën onder andere om te conserveren en schoon te maken en als smaakstof. Deze markt vertoont een beperkte groei en wordt belevd door een vijftal spelers. Doordat melkzuur standaard specificaties heeft en in een productieomgeving wordt geproduceerd die gekenmerkt wordt door hoge vaste kosten, is prijs in veel gevallen voor onze klanten een bepalende factor. PURAC is er dan ook alles aan gelegen om tegen de laagst mogelijke kostprijs te produceren. De nieuwe productiefaciliteit in Thailand zal hieraan een belangrijke bijdrage leveren.

De markt voor derivaten (producten die afgeleid zijn van melkzuur of gluconzuur) is een veel meer gedifferentieerde markt. PURAC vermarkt honderden verschillende op maat gemaakte producten. Het aantal aanbieders van hoogwaardige derivaten is beperkt. Door de hoge R&D investeringen en intensieve klantcontacten is het voor veel melkzuurproducenten een lastig te betreden markt. PURAC heeft als marktleider het schaalvoordeel om hierin te excelleren.

De markt voor melkzuur als ingrediënt voor de productie van bioplastics is nog relatief jong en daardoor beperkt. PLA is de grondstof voor plasticfabrikanten om op basis van melkzuur biologisch afbreekbare plastics te maken vanuit herwinbare grondstoffen.

Voor het openen van deze potentieel zeer grote markt heeft PURAC in 2007 een aantal PLA technologieën ontwikkeld, grotendeels beschermd door patenten. Deze technologieën maken de productie van bioplastics eenvoudiger en goedkoper. Voor bioplastics is als alternatief voor traditionele plastics veel vraag uit de markt, mede door de gestegen olieprijs.

Verder zijn deze technologieën inzetbaar voor het verbeteren van de kwaliteit en temperatuurbestendigheid van plastics, waardoor het aantal plastictoepassingen vele malen groter kan worden.

Voedselveiligheid, gezondheid en milieuvriendelijkheid zijn de trends waarop bij productinnovatie wordt ingespeeld. De afgelopen jaren is de volumegroei 8% geweest. Als gevolg van toegenomen concurrentie in melkzuur bleek het moeilijk te zijn om gestegen grondstofprijzen in verkoopprijzen door te berekenen.

Volume groei in de markt voor melkzuur en melkzuurderivaten wordt gerealiseerd door zowel autonome groei van de bestaande toepassingen als door de introductie van nieuwe toepassingen. Zo liet de nieuwe aanpak van R&D binnen PURAC die in 2006 geïntroduceerd is, in 2007 de eerste resultaten zien. Deze ontwikkelingen zullen naar verwachting bijdragen aan een gestage groei in de komende jaren. Acceptatie door onze klanten van door deze klanten gewenste innovaties kost vaak tijd omdat deze in veel gevallen tot herformuleringen leiden van de eindproducten van onze klanten.

## **Resultaten**

De omzet is autonoom gegroeid met 8,7%. Dit is het saldo van enerzijds volumegroei en een gunstige productmix van 7,2% en anderzijds een gemiddelde prijsverhoging van 1,5%. De doorgevoerde prijsverhogingen konden de grondstofkostenstijging niet volledig compenseren. In vergelijking met voorgaande jaren is door de substantiële prijsverhoging echter wel sprake van een positieve trendbreuk.

De hogere volumegroei komt niet alleen uit groei van bestaande toepassingen maar ook door nieuwe introducties. De nieuwe, marktgeoriënteerde ontwikkelingsorganisatie zal de komende jaren de groei van nieuwe toepassingen verder moeten stimuleren.

De EBITA, voor de kosten van herstructurering en de overige bijzondere posten, is gedaald met € 5,2 miljoen ofwel 18,9%. Het resultaat werd negatief beïnvloed door voornamelijk de daling van de US dollar met een effect van € 6,8 miljoen. Daarnaast zijn de kosten van energie, suiker en overige grondstoffen gestegen (€ 9,7 miljoen). De investering in Thailand bracht kosten met zich waar nog geen opbrengsten tegenover stonden (€ 4,5 miljoen). Deze negatieve effecten werden deels gecompenseerd door de hogere omzet van € 14,7 miljoen en de kostenbesparingen uit het 3-S programma voor een bedrag van € 8,5 miljoen.

Als gevolg van de aangescherpte strategie en het succesvol in gebruik nemen van de nieuwe melkzuurfabriek in Thailand heeft PURAC besloten haar productieorganisatie aan te passen. Dit zal leiden tot ingrijpende veranderingen in de productiefaciliteiten in Nederland, Spanje en Brazilië. Deze aanpassingen hebben geleid tot bijzondere afwaarderingen van onze productieactiva voor een totaalbedrag van € 72 miljoen, waarvan € 23,4 miljoen betrekking heeft op Brazilië.

## **Vooruitzichten 2008**

Als gevolg van de op groei gericht organisatie, de innovaties die in de markt zijn gezet en de opstart van onze pilotfabriek voor grondstoffen voor bioplastics uit melkzuur, verwachten wij voor 2008 een omzetgroei van 8-10%. Dit zal overigens plaatsvinden in een organisatie die in verband met de sluiting en desinvestering van een groot aantal vestigingen ook aandacht moet besteden aan interne zaken. Evenals in de tweede helft van 2007 zullen wij adequate prijsverhogingen doorvoeren om de gestegen kosten van onze grondstoffen te compenseren. Een belangrijke factor voor PURAC is de koersontwikkeling van de US dollar ten opzichte van de euro en de Braziliaanse real. De voortgaande daling van de US dollar tegenover beide valuta levert PURAC een koersnadeel op. Dit vloeit voort uit het feit dat een groot deel van de in de VS verkochte producten in Europa en Brazilië worden geproduceerd. Als gevolg van lokale concurrentie is het lastig dit koersverschil in de verkoopprijzen te compenseren. Daarnaast worden de resultaten van onze Amerikaanse vestigingen omgerekend tegen de lagere US dollar koers. Bij een gemiddelde koers van US\$ 1,45 ten opzichte van de euro in 2008 betekent dit een negatief effect op de EBITA van PURAC van circa € 8 miljoen in vergelijking met 2007. De fabriek in Thailand zal bijdragen aan een verkleining van dit aan de US dollar gerelateerde koerseffect. De fabriek zal in 2008 een beperkte bijdrage leveren aan het resultaat. Pas wanneer de herstructurering van de totale productieorganisatie in de tweede helft van 2008 een feit is zullen de volledige vruchten van deze investering worden geplukt. Door de groei en verdere besparingen uit het 3-S programma en de herstructurering van de productieorganisatie verwachten wij in 2008 de EBITA van PURAC te verbeteren in lijn met de doelstellingen voor 2009. Hierbij moet wel rekening worden gehouden met het feit dat de grootste sprong naar de financiële doelstellingen 2009 pas in 2009 zelf kan plaatsvinden, omdat in 2009 pas volledig geprofiteerd kan worden van de gewijzigde productieorganisatie.

De investeringen zullen in 2008 naar verwachting in lijn met de afschrijvingen uitkomen. Het werkkapitaal zal licht dalen als percentage van de omzet.

## 2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		
Netto-omzet	2.485,6	2.421,4
Kosten van grond- en hulpstoffen	-1.418,9	-1.366,6
Productiekosten	-448,2	-376,7
Opslag- en transportkosten	-194,7	-183,9
<b>Bruto marge</b>	<b>423,8</b>	<b>494,2</b>
Verkoopkosten	-200,0	-206,0
Research & developmentkosten	-32,3	-28,4
Algemene en administratiekosten	-140,3	-139,6
Overige kosten	-6,1	-
Overige baten	14,7	1,7
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>59,8</b>	<b>121,9</b>
Financiële baten	12,1	17,7
Financiële lasten	-31,7	-65,3
<b>Resultaat vóór belastingen uit voortgezette Bedrijfsactiviteiten</b>	<b>40,2</b>	<b>74,3</b>
Belastingen	15,9	-10,5
<b>Resultaat na belastingen uit voortgezette Bedrijfsactiviteiten</b>	<b>56,1</b>	<b>63,8</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Resultaat na belastingen CSM Sugar <sup>1</sup>	3,9	40,9
Resultaat uit verkoop na belastingen	142,8	-
<b>Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>146,7</b>	<b>40,9</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>202,8</b>	<b>104,7</b>
<i>Per gewoon aandeel in euro's</i>		
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,82	0,90
Verwaterde winst	0,81	0,89
Winst uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	3,06	1,47
Verwaterde winst	3,05	1,46

<sup>1</sup> Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van CSM Suiker bestaat uit het resultaat van de divisie exclusief de financiële baten en lasten. Belastingen zijn specifiek toegeedeeld aan de divisie op basis van het nominale belastingtarief in Nederland.

*De verkorte financiële overzichten in dit persbericht zijn gebaseerd op de jaarrekening per 31 december 2007, die nog niet openbaar is gemaakt zoals wettelijk voorgeschreven. In overeenstemming met artikel 2:395 van het Burgerlijk Wetboek verklaren wij hierbij dat onze accountant Deloitte Accountants B.V. een goedkeurende verklaring heeft afgegeven voor de jaarrekening. Voor een juiste en verantwoorde beoordeling van de financiële positie en de resultaten van CSM nv en voor een helder begrip van doel en reikwijdte van de door Deloitte Accountants B.V. uitgevoerde controle dient onderhavig persbericht te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening waarnaar het verwijst, en de accountantsverklaring die Deloitte Accountants B.V. op 26 februari 2008 heeft afgegeven. Wij verwachten deze documenten te publiceren in maart 2008. De jaarrekening dient nog te worden vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.*

### 3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening van de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór bijzondere posten.

De geconsolideerde winst en verliesrekening uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over de boekjaren 2007 en 2006 voor bijzondere posten kan als volgt worden weergegeven.

<i>in miljoenen euro's</i>	2007 vóór bijzondere posten	Bijzondere posten	2007 totaal	2006 vóór bijzondere posten	Bijzondere posten	2006 totaal
Netto-omzet	2.485,6		2.485,6	2.421,4		2.421,4
Kosten van grond- en hulpstoffen	-1.418,9		-1.418,9	-1.366,6		-1.366,6
<b>Toegevoegde waarde</b>	<b>1.066,7</b>		<b>1.066,7</b>	<b>1.054,8</b>		<b>1.054,8</b>
Productiekosten	-356,0	-92,2	-448,2	-353,2	-23,5	-376,7
Opslag- en transportkosten	-194,1	-0,6	-194,7	-182,3	-1,6	-183,9
<b>Bruto marge</b>	<b>516,6</b>	<b>-92,8</b>	<b>423,8</b>	<b>519,3</b>	<b>-25,1</b>	<b>494,2</b>
Verkoopkosten	-198,8	-1,2	-200,0	-205,4	-0,6	-206,0
Research & developmentkosten	-31,0	-1,3	-32,3	-28,4		-28,4
Algemene en administratiekosten	-138,7	-1,6	-140,3	-130,4	-9,2	-139,6
Overige kosten		-6,1	-6,1	-	-	-
Overige opbrengsten		14,7	14,7	-	1,7	1,7
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>148,1</b>	<b>-88,3</b>	<b>59,8</b>	<b>155,1</b>	<b>-33,2</b>	<b>121,9</b>
Financiële baten	12,1		12,1	17,7		17,7
Financiële lasten	-31,7		-31,7	-65,3		-65,3
<b>Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>128,5</b>	<b>-88,3</b>	<b>40,2</b>	<b>107,5</b>	<b>-33,2</b>	<b>74,3</b>
Belastingen	0,6	15,3	15,9	-20,4	9,9	-10,5
<b>Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>129,1</b>	<b>-73,0</b>	<b>56,1</b>	<b>87,1</b>	<b>-23,3</b>	<b>63,8</b>

De bijzondere posten in 2007 kunnen per divisie als volgt worden toegelicht:

**Bakery Supplies Europe:** totaal bijzondere posten € 2,5 miljoen negatief.

- Eénmalige kosten van € 2,7 miljoen die samenhangen met de reorganisatie van de geografische (landen) verantwoordelijkheid naar een business-unit georiënteerde aansturing verantwoord als algemene en administratiekosten.
- Een resultaat als gevolg van productierationalisatie bij Unipro (Merksem) voor een bedrag van € 0,7 miljoen negatief geclassificeerd als productiekosten.
- Het resultaat van de verkoop van de activiteiten van Délices de la Tour (Le Mans en Maubeuge) inclusief de sluiting van het hoofdkantoor voor een bedrag van per saldo € 1,3 miljoen negatief verantwoord als overige opbrengsten (€ 2,3 miljoen positief), algemene en administratiekosten (€ 2,3 miljoen negatief), opslag- en transportkosten (€ 0,3 miljoen), verkoopkosten (€ 0,9 miljoen) en R&D kosten (€ 0,1 miljoen).
- Een resultaat als gevolg van de herziening van de bijzondere waardevermindering bij BakeMark Ingrédients France voor een bedrag van € 2,5 miljoen positief verantwoord als productiekosten (€ 2,2 miljoen positief) en algemene en administratiekosten (€ 0,3 miljoen).
- Een bate van € 1,0 miljoen bij Carels Goes B.V. als gevolg van de verplichtstelling bij het bedrijfspensioenfonds van de werknemers die vallen onder de werkingsfeer van de CAO, verantwoord als algemene en administratiekosten.

- Een negatief resultaat van € 1,0 miljoen bij BakeMark Italia als gevolg van een reorganisatie in het kader van het verplaatsen van een deel van de productie naar BakeMark Deutschland verantwoord onder productiekosten.
- Verschillende kleinere posten met in totaal een negatief resultaat van € 0,3 miljoen die zijn verantwoord onder algemene en administratiekosten.

**Bakery Supplies North America:** totaal bijzondere posten € 1,0 miljoen positief.

- Kosten in verband met de herstructurering van Caravan Ingredients en de verkoop van het gebouw ten bedrage van € 1,5 miljoen verantwoord als algemene en administratiekosten.
- Een herstructureringsvoorziening van € 2,1 miljoen in verband met de sluiting van de productieactiviteit in Elk Grove Village geclassificeerd als productiekosten.
- Een negatief resultaat in verband met productierationalisatie en de sluiting van 1 fabriek inclusief bijzondere waardeverminderingen bij H.C. Brill voor een bedrag van € 5,1 miljoen verantwoord als productiekosten.
- Een negatief resultaat van € 2,3 miljoen in verband met logistieke verbeteringen bij BakeMark USA met daarbij o.a. het sluiten van twee distributiecentra verantwoord als algemene en administratiekosten.
- Een opbrengst uit de verkoop van QA Products voor een bedrag van € 12,4 miljoen verantwoord als overige opbrengsten.
- Een overige post van € 0,4 miljoen negatief bij H.C. Brill.

**PURAC:** totaal bijzondere posten € 91,1 miljoen negatief.

- Een negatief resultaat in verband met de verkoop van de gluconzuuractiviteiten van PURAC America inclusief de bijzondere waardevermindering van de bij deze activiteit behorende goodwill en materiële vaste activa voor een bedrag van € 8,5 miljoen geclassificeerd als productiekosten (€ 2,4 miljoen) en overige kosten (€ 6,1 miljoen).
- Een negatief resultaat van € 57,7 miljoen als gevolg van het aanpassen van de productportefolio en het doorvoeren van een fundamentele productierationalisatie in de PURAC groep. Dit resultaat bestaat uit een bijzondere waardevermindering van vaste activa (€ 43,2 miljoen) en reserveonderdelen (€ 1,3 miljoen) en is verantwoord als productiekosten (€ 43,6 miljoen) en verkoopkosten (€ 0,9 miljoen). Kosten in verband met reorganisatie en afvloeiing bedragen € 13,2 miljoen en zijn geclassificeerd als productiekosten.
- Een negatief resultaat van € 23,4 miljoen als gevolg van een bijzondere waardevermindering op vaste activa bij PURAC sínteses in Brazilië verantwoord als productiekosten.
- Een negatief resultaat van € 4,1 miljoen als gevolg van een waardevermindering door versneld afschrijven op vaste activa bij PURAC biochem verantwoord als productiekosten.
- Een voordelig resultaat op pensioenkosten van € 1,8 miljoen van PURAC glucochem als gevolg van de voorgenomen beëindiging van de bedrijfsactiviteiten in Ter Apelkanaal.
- Een resultaat als gevolg van de overdracht van de pensioenregeling van het senior management voor een bedrag van € 0,6 miljoen positief geclassificeerd als algemene en administratiekosten.

**Holding activiteiten:** totaal bijzondere posten € 4,3 miljoen positief.

- Een resultaat als gevolg van de overdracht van de pensioenregeling van het senior management en overdracht van de pensioengelden van een voormalige CSM onderneming naar het bedrijfstakpensioenfonds voor een bedrag van in totaal € 4,1 miljoen positief geclassificeerd als algemene en administratiekosten.
- Kosten in verband met de beëindiging van het dienstverband van een lid van de Raad van Bestuur en een lid van het senior management voor een bedrag van € 2,1 miljoen negatief verantwoord als algemene en administratiekosten.
- Vrijval van een voorziening inzake een claim die niet zal materialiseren van € 2,3 miljoen positief verantwoord als algemene en administratiekosten.



#### 4. Geconsolideerde balans

<i>vóór winstverdeling, in miljoenen euro's</i>	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b><u>Activa</u></b>		
Materiële vaste activa	519,8	585,6
Immateriële vaste activa	771,6	702,3
Financiële vaste activa	13,9	10,4
Uitgestelde belastingvorderingen	43,6	57,3
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>1.348,9</b>	<b>1.355,6</b>
Voorraden	256,1	246,4
Vorderingen	325,6	312,4
Belastingvorderingen	69,8	17,2
Liquide middelen	37,7	80,2
Activa aangehouden voor verkoop	10,2	213,3
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>699,4</b>	<b>869,5</b>
<b><u>Totaal</u></b>	<b>2.048,3</b>	<b>2.225,1</b>
<b><u>Passiva</u></b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>957,7</b>	<b>844,9</b>
Voorzieningen	131,6	135,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	50,4	43,1
Langlopende schulden	484,5	656,8
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>666,5</b>	<b>835,1</b>
Rentedragende kortlopende schulden	8,8	15,6
Handelscrediteuren	227,6	192,2
Overige niet-rentedragende kortlopende schulden	118,5	128,2
Belastingverplichtingen	69,2	76,8
Verplichtingen aangehouden voor verkoop		132,3
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>424,1</b>	<b>545,1</b>
<b><u>Totaal</u></b>	<b>2.048,3</b>	<b>2.225,1</b>

## 5. Mutatieoverzicht eigen vermogen

<i>in miljoenen euro's</i>	Gewoon aandelen kapitaal	Agio Reserve	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2006</b>	<b>19,6</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>919,4</b>	<b>946,4</b>
Mutatie hedgereserve			16,7		16,7
Mutatie translatiereserve			-10,7		-10,7
Mutatie wettelijke reserve					
kapitalisatie ontwikkelingskosten			0,8	-0,8	
<b>Resultaat direct verwerkt in het eigen vermogen</b>			<b>6,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>6,0</b>
Winst boekjaar 2006			-	104,7	104,7
<b>Totaal resultaat 2006</b>			<b>6,8</b>	<b>103,9</b>	<b>110,7</b>
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	
<b>Totaal transacties met aandeelhouders</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>-210,9</b>	<b>-212,2</b>
<b>Stand per 31 december 2006</b>	<b>18,2</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>812,4</b>	<b>844,9</b>
Mutatie hedgereserve			-5,2		-5,2
Mutatie translatiereserve			-2,1		-2,1
Mutatie wettelijke reserve					
kapitalisatie ontwikkelingskosten			0,8	-0,8	-
<b>Resultaat direct verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-7,3</b>
Winst boekjaar 2007				202,8	202,8
<b>Totaal resultaat 2007</b>			<b>-6,5</b>	<b>202,0</b>	<b>195,5</b>
Dividend				-52,8	-52,8
Inkoop eigen aandelen				-100,5	-100,5
Mutatie optiereserve			0,6		0,6
Reclassificatie cumulatief financieringspreferente aandelen	0,7	69,7		-0,4	70,0
Intrekking aandelen	-1,6	-0,8	-	2,4	-
<b>Totaal transacties met aandeelhouders</b>	<b>-0,9</b>	<b>68,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-151,3</b>	<b>-82,7</b>
<b>Stand per 31 december 2007</b>	<b>17,3</b>	<b>76,0</b>	<b>1,3</b>	<b>863,1</b>	<b>957,7</b>

## 6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>in miljoenen euro's</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Resultaat na belastingen	202,8	104,7
Gecorrigeerd voor:		
- Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-146,7	-40,9
- Afschrijvingen op vaste activa	66,3	69,1
- Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	72,1	14,7
- Resultaat desinvesteringen vaste activa	-2,3	-0,2
- Resultaat uit verkoop groepsmaatschappijen en activiteiten	-8,6	-1,7
- Opties	0,6	0,7
- Rentebaten	-4,2	-0,8
- Rentelasten	29,1	30,3
- Koersverschillen	-3,7	-4,0
- Fluctuaties in de marktwaarde van derivaten	-3,8	-12,9
- Mutaties in het eigen vermogen als gevolg van kasstroomhedges	-	22,3
- Kosten aflossing onderhandse lening 2001	-	10,4
- Kosten aflossing converteerbare obligatielening bidentelers	-	2,3
- Overige financiële baten en lasten	2,2	
- Belastingen	-15,9	10,5
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal</b>	<b>187,9</b>	<b>204,5</b>
Mutatie voorzieningen	-6,2	-13,9
Mutaties werkkapitaal		
- vorderingen	-20,6	1,0
- voorraden	-24,7	-11,6
- niet-rentedragende kortlopende schulden	38,4	-22,1
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>174,8</b>	<b>157,9</b>
Per saldo betaalde rente	-26,4	-45,9
Betaalde winstbelasting	-5,5	-15,6
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>142,9</b>	<b>96,4</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten van beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-4,1</b>	<b>81,4</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>138,8</b>	<b>177,8</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving groepsmaatschappijen	-106,4	-58,9
Verkoop groepsmaatschappijen	47,6	5,2
Investerings in materiële vaste activa	-116,9	-124,5
Desinvesteringen van materiële vaste activa	10,6	8,3
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-165,1</b>	<b>-169,9</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,8	-1,0
Verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten	232,9	-10,0

<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten van beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		232,1	-11,0
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>67,0</b>	<b>-180,9</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangsten rentedragende schulden		1,6	464,6
Aflossingen rentedragende schulden		-93,9	-243,8
Inkoop eigen aandelen		-102,1	-198,0
Verkoop eigen aandelen		1,6	42,9
Betaald dividend		-52,8	-57,8
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-245,6</b>	<b>7,9</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-39,8</b>	<b>4,8</b>
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen		-2,7	-2,9
Toename liquide middelen		-42,5	1,9
Liquide middelen begin boekjaar		80,2	78,3
Liquide middelen einde boekjaar		37,7	80,2

## 7. Kengetallen

<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>in miljoenen euro's</i>		
Netto-omzet	2.486	2.421
Bedrijfsresultaat	60	122
EBITA	65	124
Resultaat na belastingen	56	64
Winst per aandeel in euro's <sup>1</sup>	0,82	0,90
Kasstroom uit operationele activiteiten	143	96
Kasstroom uit operationele activiteiten per aandeel in euro's <sup>1</sup>	2,15	1,36
Afschrijvingen vaste activa	66	69
Investerings in vaste activa	116	118
ROS % <sup>2</sup>	2,6	5,1
Resultaat na belastingen /netto-omzet %	2,3	2,6
ROCE exclusief goodwill % <sup>3</sup>	8,1	17,5
ROCE inclusief goodwill % <sup>4</sup>	3,5	7,1
Aantal medewerkers	8.726	8.204

<b>Voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>in miljoenen euro's</i>		
Resultaat na belastingen	203	105
Winst per aandeel in euro's <sup>1</sup>	3,06	1,47
Aantal medewerkers	8.726	8.497

Eigen vermogen	958	845
Eigen vermogen per aandeel in euro's <sup>5</sup>	14,78	12,81
Netto schuldpositie <sup>7</sup>	456	592
Netto schuldpositie/EBITDA <sup>8</sup>	2,1	2,0
Rentedekking <sup>6</sup>	7,6	5,6
Balanstotaal : eigen vermogen	1:0,5	1 : 0,4
Netto schuldpositie : eigen vermogen <sup>8</sup>	1:2,1	1 : 1,4
Vlottende activa : kortlopende schulden	1:0,6	1 : 0,6

Dividend	0,88	0,80
Dividend pay out ratio	28,7	54,3
Aantal uitgegeven gewone aandelen	66.331.279	72.831.132
Aantal bij derden uitstaande gewone aandelen <sup>9</sup>	61.802.201	65.954.285
Aantal dividendgerechtigde gewone aandelen	61.802.201	65.954.285
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	65.280.284	71.101.226
Koers per 31 december	23,10	29,17
Beurswaarde per 31 december	1.428	1.924
Hoogste koers in het kalenderjaar	29,72	29,57
Laagste koers in het kalenderjaar	22,35	21,19

- 
- 1 Winst per gewoon aandeel in euro's na aftrek van dividend van cumulatief preferente aandelen.
  - 2 ROS % is de EBITA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten gedeeld door de netto-omzet x 100.
  - 3 ROCE exclusief goodwill % is de EBITA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten op jaarbasis gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill x 100.
  - 4 ROCE inclusief goodwill % is de EBITA uit voortgezette bedrijfsactiviteiten 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 begon.
  - 5 Eigen vermogen per aandeel is het eigen vermogen gedeeld door het aantal dividendgerechtigde aandelen.
  - 6 Rentedekking is het EBITA voor bijzondere posten gedeeld door het saldo van rentebaten en -lasten.
  - 7 Netto schuldpositie bestaat uit de rentedragende schulden minus de liquide middelen.
  - 8 EBITDA staat voor 'Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization'
  - 9 Aantal bij derden uitstaande aandelen is het aantal geplaatste aandelen minus de ingekochte, nog niet ingetrokken aandelen.
-

## 8. Uitsplitsing 3-S programma

<i>in miljoenen euro's</i>	plan				Totaal 2008
	2005	2006	2007	2008	
Besparingen	15	55	85	110	110
Herstructureringskosten	60	40	20		120

	2005 gerealiseerd	2006	2007	Plan 2008	Project tot op heden
<b>Besparingen bij:</b>					
BSEU	4	27	41		41
BSNA	4	11	24		24
Bakery Supplies Totaal	8	38	65	75	65
PURAC	0	12	20	20	20
Suiker	11	11	11	12	11
Holding activiteiten	0	1	2	3	2
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>62</b>	<b>98</b>	<b>110</b>	<b>98</b>
<b>Gesplitst in:</b>					
Herstructureringsprojecten	19	46	67	65	67
Inkoop		16	31	45	31
Herstructureringskosten	58	24	15	120	97
Cash out	25	26	18	80	69
FTE reductie	696	250	244		1190

## 9. Gesegmenteerde informatie naar activiteitsgebied

	Bakery Supplies Europe		Bakery Supplies North America		PURAC		Holding maatschappijen		Voortgezette bedrijfsactiviteiten CSM totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Winst- en verliesrekening informatie</b>										
Netto-omzet	1.059,4	1.041,9	1.116,1	1.084,1	310,1	295,4		-	2.485,6	2.421,4
Bedrijfsresultaat	68,3	42,7	73,0	67,9	-69,1	21,8	-12,4	-10,5	59,8	121,9
EBITA	70,0	43,5	76,2	68,5	-68,8	22,0	-12,0	-10,5	65,4	123,5
<b>Balansinformatie</b>										
Totale activa	490,8	515,0	672,3	664,2	246,4	246,9	638,8	799,0	2.048,3	2.225,1
Totale verplichtingen	-426,1	-431,1	-530,0	-515,9	-268,5	-267,2	134,0	-166,0	-1.090,6	-1.380,2
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill	230,3	208,5	263,5	222,0	309,8	283,4	1,6	-5,9	805,2	708,0
Goodwill (gemiddeld)	582,2	581,5	429,8	398,3	25,3	31,9		-	1.037,3	1.011,8
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill	812,5	790,0	693,3	620,3	335,1	315,3	1,6	-5,9	1.842,5	1.719,8
Geïnvesteerd vermogen exclusief goodwill per jaareinde	259,7	214,5	250,6	245,4	278,8	304,3	11,9	-8,0	801,0	756,2
Goodwill per jaareinde	596,3	581,5	413,6	427,6	21,4	31,9		-	1.031,3	1.041,0
Geïnvesteerd vermogen inclusief goodwill per jaareinde	856,0	796,0	664,2	673,0	300,2	336,2	11,9	-8,0	1.832,3	1.797,2
Afschrijvingen van materiële vaste activa	-24,0	-25,3	-14,3	-15,7	-22,4	-26,3		-0,2	-60,7	-67,5
Amortisatie immateriële vaste activa	-1,7	-0,8	-3,2	-0,6	-0,4	-0,2	-0,3	-	-5,6	-1,6
<b>Overige informatie</b>										
Investerings in materiële vaste activa	29,5	37,8	22,3	16,8	60,9	61,2			112,7	115,8
Investerings in immateriële vaste activa	0,8	0,3	-	-	1,8	1,1	0,5	0,4	3,1	1,8
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	2,9	-11,5	-2,8	-3,2	-72,2	-		-	-72,1	-14,7
Gemiddeld aantal medewerkers	3.742	3.790	3.605	3.235	1.042	1.022	43	43	8.432	8.090
<b>Alternatieve prestatie maatstaven</b>										
ROS	6,6%	4,2%	6,8%	6,3%	-22,2%	7,4%			2,6%	5,1%
ROCE excl. goodwill	29,9%	20,5%	28,1%	30,6%	-22,0%	7,7%			8,1%	17,5%
ROCE incl. goodwill	8,6%	5,4%	10,8%	10,9%	-20,3%	6,9%			3,5%	7,1%
<b>Alternatieve prestatie maatstaven vóór bijzondere posten</b>										
EBIT	70,8	66,9	72,0	74,9	21,9	27,3	-16,6	-14,0	148,1	155,1
EBITA	72,5	67,7	75,2	75,5	22,3	27,5	-16,3	-14,0	153,7	156,7
ROS	6,8%	6,5%	6,7%	7,0%	7,2%	9,3%			6,2%	6,5%
ROCE excl. goodwill	31,4%	32,4%	28,4%	34,0%	7,2%	9,7%			19,0%	22,1%
ROCE incl. goodwill	8,9%	8,6%	10,8%	12,2%	6,7%	8,7%			8,3%	9,1%



## 10. Toelichting

### Grondslagen voor waardering voor activa en passiva en resultaatbepaling

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. Dit geldt niet voor financiële instrumenten.

CSM heeft in 2007 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 2007. Dit betreft voornamelijk IFRS 7 (“Financial instruments disclosures”) en de toevoegingen bij IAS 1 (“Presentation of financial statements”).

### Acquisities en desinvesteringen

De belangrijkste acquisities en desinvestering die invloed hadden op de consolidatie in 2007 zijn:

- Op 22 januari 2007 zijn de vleesconserveringsactiviteiten van Wilke Resources (Kansas, VS) gekocht voor € 4 miljoen (jaaronzet US\$ 18 miljoen).
- Op 24 januari 2007 zijn de productieactiviteiten in Le Mans van Délices de la Tour verkocht voor € 16,9 miljoen (jaaronzet € 25 miljoen).
- Op 30 januari 2007 zijn de activiteiten op het gebied van broodverbeteraars, bakkerijmixen en monoglyceriden van Archer Daniels Midland (ADM) overgenomen voor € 40,3 miljoen (jaaronzet US\$ 50 miljoen).
- Op 24 april 2007 is CSM Suiker bv verkocht voor € 228,1 miljoen (jaaronzet € 268 miljoen).
- Op 11 juni 2007 is Titterington’s (Woburn, Massachusetts), een leverancier van bevroren kant-en-klaar producten, zoals scones, muffins, cakes en gebak gekocht voor € 17,2 miljoen (jaaronzet US\$ 30 miljoen).
- Op 29 juni 2007 zijn de gluconzuuractiviteiten van PURAC America verkocht voor € 2,4 miljoen (jaaronzet US\$ 6 miljoen).
- Op 30 juni 2007 zijn de diepgevroren broodactiviteiten van Délices de la Tour in Maubeuge verkocht voor € 7,7 miljoen (exclusief voorraden).
- Per 7 augustus 2007 is een leverancier van premium cakes, muffins, cookies en desserts, Kate’s Cakes, gekocht voor € 52,3 miljoen (jaaronzet GBP 23 miljoen).
- Op 18 december is een producent van decoratieve toppings in de bakkerij- en voedingssector in Noord-Amerika, QA Products, verkocht voor € 18,6 miljoen (jaaronzet US\$ 35 miljoen).

### Voorwaardelijke verplichten

De afgegeven garanties ten behoeve van derden bedroegen per 31 december 2007 € 20,8 miljoen (2006: € 64,8 miljoen). Uit hoofde van deze garanties worden geen toekomstige verliezen van enige betekenis verwacht.

### Gebeurtenissen na balansdatum

#### *Reorganisatie BakeMark Deutschland*

Op 11 januari 2008 heeft CSM bekendgemaakt dat de artisan support organisatie in Bremen zal worden verplaatst naar Bingen en zal worden samengevoegd met de reeds in Bingen aanwezige supportorganisatie. Hierdoor wordt direct aansluiting gevonden met het Innovation Center voor bakkerij ingrediënten in Bingen. Deze reorganisatie zal naar verwachting eind 2008 afgerond zijn. De hiermee samenhangende reorganisatiekosten bedragen in totaal circa € 10 miljoen.