

JAAAR REKE NING

2014



GECONSOLIDEERDE BALANS

(na resultaatbestemming; in miljoenen EUR)

	Toelichting	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	(1)	137,2	148,3
Materiële vaste activa	(2)	577,1	513,4
Financiële vaste activa	(3)	28,2	28,4
		<u>742,5</u>	<u>690,1</u>
Vlottende activa			
Voorraden	(4)	605,8	585,4
Vorderingen en overlopende activa	(5)	280,4	355,3
Liquide middelen	(6)	370,5	338,2
		<u>1.256,7</u>	<u>1.278,9</u>
Totaal activa		<u>1.999,2</u>	<u>1.969,0</u>
PASSIVA			
Groepsvermogen			
Eigen vermogen	(7)	1.230,5	1.158,5
Minderheidsbelang derden	(8)	26,3	17,8
		<u>1.256,8</u>	<u>1.176,3</u>
Voorzeningen	(9)	84,1	84,0
Langlopende schulden	(10)	59,5	99,9
Kortlopende schulden	(11)		
Kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		61,0	14,6
Overige schulden en overlopende passiva		537,8	594,2
		<u>598,8</u>	<u>608,8</u>
Totaal passiva		<u>1.999,2</u>	<u>1.969,0</u>

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in miljoenen EUR)

OVER HET JAAR	Toelichting	2014	2013
Netto-omzet	(14)	2.114,5	2.166,3
Wijziging in voorraden gereed product		21,9	29,8
Overige bedrijfsopbrengsten	(15)	20,5	20,2
Som der bedrijfsopbrengsten		2.156,9	2.216,3
Heffingen inzake EU-regelingen	(16)	11,0	10,8
Kosten van grond- en hulpstoffen	(17)	1.337,8	1.416,4
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(18)	351,0	312,5
Personeelskosten	(19)	250,9	217,2
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa		91,3	82,2
Andere waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	(20)	2,4	2,5
Overige bedrijfskosten		2,6	2,5
Som der bedrijfslasten		2.047,0	2.044,1
Bedrijfsresultaat		109,9	172,2
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		4,2	10,6
Rentelasten en soortgelijke kosten		-/- 7,8	-/- 10,1
Totaal financiële baten en lasten	(21)	-/- 3,6	0,5
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		106,3	172,7
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(22)	-/- 27,4	-/- 32,6
Resultaat deelnemingen		0,5	0,6
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		79,4	140,7
Aandeel derden in resultaat		-/- 0,3	-/- 1,4
Nettoresultaat		79,1	139,3

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in miljoenen EUR)

OVER HET JAAR	Toelichting	2014	2013
Bedrijfsresultaat		109,9	172,2
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		91,3	82,2
Andere waardeveranderingen		2,4	2,5
Mutatie voorzieningen	(24)	3,9	-/ 11,2
Mutatie werkkapitaal (exclusief liquide middelen en kortlopend bankkrediet)	(24)	-/ 18,1	-/ 43,0
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		189,4	202,7
Ontvangen (betaalde) rente		-/ 5,9	1,0
Betaalde winstbelasting		-/ 14,5	-/ 25,3
Overige mutaties		3,2	-/ 1,1
		-/ 17,2	-/ 25,4
Kasstroom uit operationele activiteiten		172,2	177,3
Investeringen in (im)materiële vaste activa		-/ 102,5	-/ 100,8
Ontvangsten uit desinvesteringen materiële vaste activa		0,8	1,2
Acquisitie deelnemingen		-/ 19,3	-/ 35,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-/ 121,0	-/ 134,7
Bruto uitkering i.v.m. bedrijfsbeëindigingsregelingen	(30)	-/ 9,8	-/ 10,3
Mutatie langlopende vorderingen		-/ 2,6	-/ 0,9
Mutatie langlopende schulden	(24)	-/ 0,5	3,6
Mutatie kortlopende schulden kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		-/ 8,2	-/ 81,7
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-/ 21,1	-/ 89,3
Mutatie liquide middelen		30,1	-/ 46,7
Liquide middelen aan het begin van het jaar		338,2	379,6
Liquide middelen bij geacquireerde deelnemingen		2,2	5,3
Liquide middelen aan het eind van het jaar		370,5	338,2

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(in miljoenen EUR)

ALGEMEEN

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

De activiteiten kunnen als volgt worden ingedeeld:

- Suikeractiviteiten: Suiker, bio-ethanol en bio-energie uit reststromen (Suiker Unie).
- Aardappelactiviteiten: Aardappelproducten, zoals gekoelde, diepgevroren, gedroogde aardappelproducten en aardappelspecialiteiten (Aviko en Rixona).
- Overige activiteiten: Fruit- en groenteproducten (SVZ), inuline (Sensus), diervoeding en zetmeel (Duynie groep) en innovatie (Cosun Biobased Products).

TOEGEPASTE STANDAARDEN

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

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens opgenomen van Cosun en van de groepsmaatschappijen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend. Geacquireerde groepsmaatschappijen worden in de consolidatie betrokken vanaf het moment dat overheersende zeggenschap op het zakelijke en het financiële beleid kan worden uitgeoefend. De resultaten van verkochte groepsmaatschappijen worden verwerkt tot het moment van beëindiging van overheersende zeggenschap. In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge vorderingen, schulden en transacties geëlimineerd, evenals de daarop binnen Cosun geboekte maar nog niet gerealiseerde winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij het minderheidsbelang van derden afzonderlijk tot uitdrukking is gebracht. Joint ventures worden proportioneel geconsolideerd. Bij het Handelsregister Zuidwest-Nederland is een tot de jaarrekening behorende lijst met gegevens over groepsmaatschappijen en overige belangen neergelegd, conform artikelen 379 en 414 Boek 2 BW.

ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN

In 2014 hebben de volgende acquisities plaatsgevonden:

Aviko heeft per 24 maart 2014 een belang van 60% genomen in Martin Amberger Kartoffelverarbeitung Dolli-Werk GmbH & Co KG te Duitsland. Per 7 augustus 2014 heeft Aviko een belang van 51% genomen in de joint venture Aviko SnowValley Food (Hebei) Co. Ltd. te China. Duynie heeft per 30 mei 2014 100% van de aandelen van James & Son (Grain Merchants) Ltd. verworven en per 30 juni 2014 de resterende 40% van de aandelen in Duynie Ltd., beide gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

In 2013 hebben de volgende acquisities plaatsgevonden:

Aankoop door Aviko van 100% van de aandelen van Smalands Rotfrukter AB in Zweden op 31 januari 2013.

Aankoop door Duynie van 100% van de aandelen van Beuker Vochtrijke Diervoeders B.V. op 19 juni 2013.

De eind 2013 overgenomen overname van de veevoeractiviteiten van Jan Bakker zijn in 2014 weer afgestoten.

Verder hebben in 2014 (en in 2013) geen belangrijke desinvesteringen plaatsgevonden.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten. Tenzij anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

GRONDSLAGEN VOOR DE OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA'S

De rapporteringvaluta, die gelijk is aan de functionele valuta, van de jaarrekening van Cosun is de euro (EUR). De uit transacties in vreemde valuta's voortvloeiende kosten en opbrengsten, respectievelijk monetaire vorderingen en schulden, worden omgerekend tegen de gemiddelde koers, respectievelijk de koers op balansdatum. De hierbij optredende koersverschillen worden ten gunste respectievelijk ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. De netto investering in buitenlandse deelnemingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De in vreemde valuta's uitgedrukte posten in de winst-en-verliesrekening van buitenlandse deelnemingen worden omgerekend tegen de gemiddelde koers. Koersresultaten voortkomend uit deze omrekeningen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van de wettelijke reserve koersverschillen als onderdeel van het eigen vermogen van Cosun gebracht, indien van toepassing onder aftrek van belastingeffecten. Als een buitenlandse activiteit geheel of gedeeltelijk wordt verkocht, wordt het betreffende bedrag uit de wettelijke reserve koersverschillen overgeboekt naar de overige reserves. Koersresultaten op lange termijn financiering en op financiële instrumenten die zijn aangegaan ter afdekking van koersrisico's inzake buitenlandse deelnemingen, worden op overeenkomstige wijze behandeld.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

In de jaarrekening zijn de volgende categorieën primaire financiële instrumenten opgenomen: verstrekte leningen, handels en overige vorderingen, liquide middelen, aangetrokken leningen, overige financiële verplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten. Daarnaast zijn in de jaarrekening tevens afgeleide financiële instrumenten (derivaten) opgenomen.

PRIMAIRE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Primaire financiële instrumenten worden tijdens de eerste opname verwerkt tegen reële waarde. Hierbij worden de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname meegenomen. Na eerste opname worden de primaire financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Door de toepassing van de effectieve-rentemethode worden transactiekosten als onderdeel van de effectieve rente in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Voor zover geamortiseerde kostprijs in lijn ligt met de nominale waarde wordt uitgegaan van de nominale waarde. Verstrekte leningen en overige vorderingen worden gecorrigeerd indien er een objectieve aanwijzing bestaat voor een bijzonder waardeverminderverslies. Bij de liquide middelen is de reële waarde gelijk aan de nominale waarde en de liquide middelen staan, tenzij anders vermeld, ter vrije beschikking van Cosun.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN (DERIVATEN)

Valutaderivaten, rentederivaten en goederentermijncontracten

Cosun gebruikt derivaten om de prijs-, valuta- en renterisico's van zowel balansposities als zeer waarschijnlijk geachte toekomstige in- en verkopen af te dekken. Ter afdekking van deze risico's worden valutatermijncontracten, renteswaps, goederentermijncontracten en andere derivaten afgesloten. Derivaten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, en vervolgens verantwoord tegen kostprijs of lagere marktwaarde tenzij kostprijs hedge accounting wordt toegepast. De kostprijs is gelijk aan de reële waarde op het moment van het afsluiten van het derivaat. Cosun past kostprijs hedge accounting toe om de resultaten uit waardeveranderingen van de derivaten en de afgedekte posities en transacties gelijktijdig in de winst-en-verliesrekening te verwerken.

Als derivaten kwalificeren voor kostprijs hedge accounting dan worden deze als volgt verantwoord:

- Zolang de afgedekte post nog niet in de balans is verwerkt, wordt ook het derivaat niet verwerkt.
- Indien de afgedekte positie leidt tot een primair financieel instrument, dan worden de daarmee verbonden nog niet in het resultaat verwerkte resultaten van het derivaat in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Deze resultaten worden verantwoord in dezelfde periode(n) als waarin het primair financieel instrument van invloed is op resultaat.
- Cosun toetst periodiek de effectiviteit van de hedge relaties. Resultaten uit het niet-effectieve deel van de hedgerelatie worden direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen.
- Indien de verwachte transactie niet meer plaats vindt, waardoor het derivaat niet langer voldoet aan de voorwaarden voor kostprijs hedge accounting, of wordt verkocht, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies verantwoord in de winst-en-verliesrekening.
- Indien een derivaat afloopt voordat de verwachte transactie heeft plaatsgevonden wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies dat nog niet in de winst-en-verliesrekening was verwerkt, opgenomen als overlopende post in de balans totdat de verwachte transactie heeft plaatsgevonden.
- Verantwoorde resultaten als gevolg van valutaomrekening van primaire financiële instrumenten worden gecompenseerd door waardewijzigingen van de valutatermijncontracten. De waarde van een valutatermijncontract betreft het verschil tussen de koers op balansdatum en de termijnkoers.
- De waarde van het valutatermijncontract als gevolg van een afwijking tussen de koers op de afsluitdatum van het valutatermijncontract en de contractuele termijnkoers wordt via de winst-en-verliesrekening geamortiseerd over de looptijd van het valutatermijncontract.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill is het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen partij op overnamedatum. Goodwill betaald bij de acquisitie van buitenlandse groepsmaatschappijen en deelnemingen wordt omgerekend tegen de koers op moment van verkrijging. De geactiveerde goodwill wordt lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur, over het algemeen tussen de 5 en 20 jaar.

Overige immateriële vaste activa (exclusief CO₂-emissierechten) worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en andere waardeverminderingen. Cosun heeft 'om niet' CO₂-emissierechten verkregen. Het overschot van de om niet verkregen rechten per jaareinde is niet gewaardeerd. In het geval van een voorzien tekort worden rechten aangeschaft. Deze aangekochte rechten worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs en worden op het moment van gebruik ten laste van het resultaat gebracht.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

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

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde. Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere bedrijfswaarde. In geval een deelneming een negatieve nettovermogenswaarde heeft wordt indien noodzakelijk een voorziening getroffen.

Latente belastingvorderingen, waaronder die uit hoofde van te verrekenen fiscale verliezen, worden gewaardeerd voor zover waarschijnlijk wordt geacht dat deze in de toekomst realiseerbaar zijn, berekend tegen het belastingpercentage op het verwachte moment van realisatie.

Overige langlopende vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

WAARDEVERMINDERINGEN OF WAARDEVERANDERINGEN VASTE ACTIVA

Cosun verantwoordt immateriële, materiële en financiële vaste activa in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. Volgens deze grondslagen dienen activa met een lange levensduur te worden beoordeeld op waardeverminderingen wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald door de boekwaarde van een actief te vergelijken met de contante waarde van de toekomstige netto kasstromen die het actief naar verwachting zal genereren. Bij een hogere boekwaarde wordt het verschil ten laste van het resultaat afgeboekt. Voor verkoop beschikbare activa worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere marktwaarde, onder aftrek van verkoopkosten.

VOORRADEN

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschafprijs op basis van de 'first-in, first-out' (FIFO) methode. Gereed product wordt gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, waarin worden opgenomen de aanschafkosten van gebruikte grond- en hulpstoffen en de overige kosten die rechtstreeks aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend. Voorts wordt een deel van de indirecte kosten over het tijdvak van vervaardiging aan de vervaardigingsprijs toegerekend. De ledentoeslag maakt geen onderdeel uit van de voorraadwaardering. Handelsgoederen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. De verkrijgingsprijs omvat de inkoopprijs en bijkomende kosten. Terreinen worden in geval van projectontwikkeling gewaardeerd tegen de stichtingskosten. Dit zijn de historische aanschaffingskosten van de grond en de overige kosten, welke rechtstreeks aan de ontwikkeling kunnen worden toegerekend.

Bij de waardering van de voorraden wordt rekening gehouden met de op balansdatum opgetreden waardeverminderingen waaronder indien van toepassing lagere opbrengstwaarde.

VORDERINGEN

Vorderingen met een korte looptijd en waar niet expliciet rente wordt berekend worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien wel rente wordt berekend vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs. Waardering vindt plaats onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van vorderingen.

EIGEN VERMOGEN

Op grond van de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 620 wordt in de geconsolideerde jaarrekening het direct door leden opeisbare deel (2%) van het gestort aandelenkapitaal als vreemd vermogen geclassificeerd. Derhalve ontstaat er een verschil tussen het eigen vermogen in de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening.

Voor zover leden aanspraken hebben uit hoofde van de Uitkeringsregeling Bietenleveringen of uit hoofde van de Uitkeringsregeling bij Bedrijfsbeëindiging worden deze op het moment van uitkering ten laste van het vermogen gebracht.

Indien een lid aandelen verkrijgt geldt een standaard betalingsregeling. De contante waarde van het nog te betalen deel is als vordering verantwoord.

MINDERHEIDSBELANG DERDEN

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

VOORZIENINGEN LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN

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

PENSIOENEN EN ANDERE UITGESTELDE PERSONEELSBELONINGEN

Nederlandse pensioenregelingen

Uitgangspunt is dat de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk is aan de over die periode aan het pensioenfonds verschuldigde pensioenpremies. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door het fonds of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies.

Verder wordt op balansdatum een voorziening opgenomen voor bestaande additionele verplichtingen ten opzichte van het fonds en de werknemers, indien het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen zal plaatsvinden en de omvang van de verplichtingen betrouwbaar kan worden geschat. Het al dan niet bestaan van additionele verplichtingen wordt beoordeeld aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst met het fonds, de pensioenovereenkomst met de werknemers en andere toezeggingen aan de werknemers. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de beste schatting van de contante waarde van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen op balansdatum af te wikkelen. Voor een op balansdatum bestaand overschot bij het pensioenfonds wordt een vordering opgenomen als de onderneming de beschikkingmacht heeft over dit overschot, het waarschijnlijk is dat het overschot naar de onderneming zal toevloeien en de vordering betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Buitenlandse pensioenregelingen

Pensioenregelingen die vergelijkbaar ingericht zijn en functioneren op de wijze waarop het Nederlandse pensioenstelsel is ingericht en functioneert, met een strikte scheiding tussen de verantwoordelijkheden van en een risicodeling tussen de betrokken partijen (onderneming, fonds en deelnemers), worden verwerkt en gewaardeerd conform Nederlandse pensioenregelingen.

Voor buitenlandse regelingen die niet vergelijkbaar zijn met de wijze waarop het Nederlandse pensioenstelsel is ingericht en functioneert, wordt een beste schatting gemaakt van de op balansdatum bestaande verplichting. Deze verplichting wordt vervolgens gewaardeerd op basis van een in Nederland algemeen aanvaardbaar geachte actuariële waarderingsmethodiek.

Andere uitgestelde personeelsbeloningen

Voor andere uitgestelde personeelsbeloningen (zoals jubileumuitkeringen) worden voorzieningen opgenomen. Deze voorziening is opgenomen tegen contante waarde en de berekening is gebaseerd op gedane toezeggingen, blijfkans en leeftijd.

VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt gevormd indien:

- Er een (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting is, op grond van een gebeurtenis uit het verleden.
- Er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.
- Het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van die uitgaven.

NEGATIEVE GOODWILL

Negatieve goodwill wordt gezien het langlopende karakter verantwoord onder de langlopende schulden. De vrijval ten gunste van het resultaat geschiedt naar rato van het gewogen gemiddelde van de resterende levensduur van de verworven afschrijfbaar activa.

LANGLOPENDE LEASEVERPLICHTINGEN

De beoordeling of een overeenkomst een lease bevat, vindt plaats op grond van de economische realiteit op het tijdstip van het aangaan van het contract.

In geval van financiële leasing (waarbij de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom van het lease-object geheel of nagenoeg geheel door de lessee worden gedragen) worden het lease-object en de daarmee samenhangende schuld bij het aangaan van de overeenkomst in de balans verwerkt tegen de reële waarde van het lease-object op het moment van het aangaan van de lease-overeenkomst of, indien dit lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De initiële directe kosten van de lessee worden opgenomen in de eerste verwerking van het actief. De leasebetalingen worden gesplitst in rentelasten en aflossing van de uitstaande verplichting, waarmee een constante rentevoet wordt bereikt over de resterende netto-verplichting.

Het geactiveerde lease-object wordt afgeschreven over de kortste termijn van de leaseperiode of de gebruiksduur van het object, in geval er geen redelijke zekerheid is dat de lessee aan het einde van de leaseperiode eigenaar wordt.

In geval van operationale leasing worden de leasebetalingen lineair over de leaseperiode ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

BEPALING VAN HET RESULTAAT

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

Leden ontvangen uit hoofde van geleverde bieten een ledentoeslag welke als kosten van grond- en hulpstoffen is verwerkt in de jaarrekening.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Cosun in de resultaten van deze deelnemingen (indien de deelneming wordt gewaardeerd op basis van nettovermogenswaarde) dan wel het ontvangen dividend of overige waarde correctie (indien de deelneming wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs).

De belastingen over de resultaten omvatten zowel de op korte termijn verschuldigde en verrekenbare belastingen als de latente belastingen, rekening houdend met fiscale faciliteiten en niet-afrekbare kosten. Op winsten worden geen belastingen in mindering gebracht, indien en voor zover compensatie van deze winsten met in voorgaande jaren geleden verliezen mogelijk is en geen latente belastingvordering was gewaardeerd. Op verliezen worden belastingen in mindering gebracht, indien compensatie met in voorgaande jaren behaalde winsten mogelijk is. Tevens worden belastingen in mindering gebracht indien redelijkerwijs mag worden aangenomen dat compensatie van verliezen met toekomstige winsten mogelijk is.

REËLE WAARDE

Onder reële waarde wordt verstaan het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

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

KASTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode. Kasstromen in buitenlandse valuta's zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers. De aankoopprijs van verworven en de verkoopprijs van verkochte groepsmaatschappijen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

(1) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

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

	GOODWILL	OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	TOTAAL
Cumulatieve aanschafwaarde per 1 januari 2014	246,0	29,2	275,2
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2014	105,9	21,0	126,9
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2014	140,1	8,2	148,3
Mutaties:			
- Investerings	1,3	1,5	2,8
- Afschrijvingen	-/ 12,3	-/ 2,1	-/ 14,4
- Overige mutaties	-	0,5	0,5
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	129,1	8,1	137,2
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2014	246,6	28,9	275,5
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2014	117,5	20,8	138,3

GOODWILL

De goodwill verband houdend met acquisities, wordt in minimaal 5 en maximaal 20 jaar afgeschreven. Een termijn van 20 jaar geldt voor investeringen die een strategisch karakter hebben en een verwachte economische levensduur van minimaal 20 jaar.

OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De overige posten onder de immateriële vaste activa, waaronder begrepen software en licentie-uitgaven, worden afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar.

(2) MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	IN UITVOERING EN VOORUIT- BETAALD	NIET AAN DE BEDRIJFS- UITOEFENING DIENSTBAAR	TOTAAL
Cumulatieve aanschafwaarde per 1 januari 2014	338,5	946,8	63,6	10,4	7,0	1.366,3
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2014	181,3	621,0	50,3	-	0,3	852,9
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2014	157,2	325,8	13,3	10,4	6,7	513,4
Mutaties:						
- Investerings	17,9	85,9	5,5	-	-	109,3
- Desinvesterings	-/- 0,1	-/- 0,6	-/- 0,1	-	-	-/- 0,8
- Nieuw in consolidatie	23,8	11,0	1,0	-	-	35,8
- Overboeking	-/- 0,4	2,0	0,9	-/- 0,8	-	1,7
- Afschrijvingen	-/- 11,1	-/- 64,6	-/- 4,7	-	-	-/- 80,4
- Overige waardeveranderingen	-/- 0,1	-/- 2,3	-	-	-	-/- 2,4
- Koersverschillen	0,2	0,3	-	-	-	0,5
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	187,4	357,5	15,9	9,6	6,7	577,1
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2014	380,8	1.036,8	65,7	9,6	7,0	1.499,9
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2014	193,4	679,3	49,8	-	0,3	922,8

De verwachte economische levensduur en de daarop gebaseerde afschrijvingstermijn zijn voor bedrijfsgebouwen 10 tot 40 jaar, voor machines en installaties 10 tot 20 jaar en voor andere vaste bedrijfsmiddelen gemiddeld 4 jaar. De verzekerde waarde van gebouwen, machines en installaties en inventaris bedraagt EUR 3,1 miljard (2013: EUR 2,5 miljard).

(3) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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

	DEELNEMINGEN	VORDERINGEN OP DEELNEMINGEN	VORDERINGEN OP LEDEN	LATENTE BELASTING- VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN	TOTAAL
Stand per 1 januari 2014	4,7	0,8	6,3	10,0	6,6	28,4
Mutaties:						
- Toevoegingen en verstrekkingen	-	0,1	1,1	0,5	1,7	3,4
- Aflossingen en onttrekkingen	-	-	-/- 0,2	-/- 1,4	-	-/- 1,6
- Mutaties ten gunste/laste van het resultaat	-	-	0,2	0,5	-/- 0,3	0,4
- Aandeel in resultaat deelnemingen en ontvangen dividend	0,2	-	-	-	-	0,2
- Reclassificatie naar kortlopende vorderingen	-	-	-/- 2,6	-	-	-/- 2,6
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	4,9	0,9	4,8	9,6	8,0	28,2

DEELNEMINGEN

De post deelnemingen heeft onder meer betrekking op het niet-geconsolideerde belang in Eemshaven Sugar Terminal C.V., Aviko Kloosterboer Verpakkingen B.V. en het Spaanse aardappelspecialiteitenbedrijf Eurofrits S.A. Aangezien op deze belangen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden ze gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde.

VORDERINGEN OP LEDEN

De niet rentedragende vorderingen op leden (EUR 4,8 miljoen) betreft de contante waarde van het lange termijn deel van de nog te storten bedragen op uitgegeven aandelen (2013: EUR 6,3 miljoen).

LATENTE BELASTINGVORDERINGEN

De post latente belastingvorderingen betreft de waardering van beschikbare verliescompensatie en tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering. Van deze vorderingen is EUR 2,2 miljoen (2013: EUR 2,4 miljoen) naar verwachting verrekenbaar binnen één jaar.

Het bedrag aan voorwaartse verliescompensatie, voor zover niet in de balans opgenomen onder de latente belastingvorderingen, bedraagt bruto EUR 2,4 miljoen (2013: EUR 1,4 miljoen).

OVERIGE VORDERINGEN

De overige vorderingen betreffen langlopende deposito's met een looptijd van 1 tot 3 jaar en geactiveerde kosten verband houdend met de afsluiting van een nieuwe financieringsovereenkomst met een looptijd van 1 tot 4 jaar.

(4) VOORRADEN

	31-12-2014	31-12-2013
Terreinen	8,8	6,0
Grond- en hulpstoffen	56,7	64,7
Gereed product en handelsgoederen	540,3	514,7
	605,8	585,4

Van de voorraden is EUR 13,9 miljoen (2013: EUR 0,8 miljoen) gewaardeerd tegen lagere marktwaarde. De voorziening voor incourantheid bedraagt EUR 6,1 miljoen (2013: EUR 4,8 miljoen). De voorraad terreinen betreft grond die ontwikkeld wordt in het kader van het bedrijventerrein AFC Nieuw Prinsenland bij Dinteloord.

(5) VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

	31-12-2014	31-12-2013
Vorderingen op handelsdebiteuren	220,9	224,2
Vorderingen op leden	2,6	2,6
Terug te vorderen winstbelasting	6,7	7,2
Overige belastingvorderingen	26,0	29,4
Overige vorderingen en overlopende activa	24,2	91,9
	280,4	355,3

De afname van de overige vorderingen en overlopende activa wordt grotendeels verklaard door de ontvangst van de vordering op de gemeente Bergen op Zoom inzake de verkoop van het voormalige terrein van Nedalco en de ontvangst van de in het verleden te veel afgedragen productieheffingen.

(6) LIQUIDE MIDDELEN

Een bedrag van EUR 10,0 miljoen (2013: EUR 10,6 miljoen) staat niet ter vrije beschikking. Dit betreft in belangrijke mate de geblokkeerde tegoeden bij een Sloveense bank in het kader van de bij Tovarna Sladkorja Ormoz dd in liquidatie ontvangen herstructureringssteun.

(7) EIGEN VERMOGEN

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

	2014	2013
Nettoresultaat	79,1	139,3
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	2,8	-/- 2,3
Totaalresultaat van Cosun	81,9	137,0

(8) MINDERHEIDSBELANG DERDEN

	2014	2013
Stand per 1 januari	17,8	17,9
Mutaties:		
- Aandeel in resultaten	0,3	1,4
- Kapitaalmutaties en wijziging in consolidatie	9,0	0,2
- Dividend en liquidatie-uitkeringen	-/- 1,4	-/- 1,6
- Koersverschillen en overige mutaties	0,6	-/- 0,1
STAND PER 31 DECEMBER	26,3	17,8

Het minderheidsbelang derden bestaat voornamelijk uit het aandeel van derden in de Sloveense suikerfabriek Tovarna Sladkorja Ormoz dd in liquidatie, de aardappelverwerkende fabriek Gansu Aviko Potato Processing Co. Ltd., Rain Biomasse Wärme GmbH, de handelsonderneming Limako B.V., Beuker Slovakia s.r.o., Agri Bio Source Europe B.V. en Martin Amberger Kartoffelverarbeitung Dolli-Werk GmbH & Co. KG.

(9) VOORZIENINGEN

	31-12-2014	31-12-2013
Latente belastingverplichtingen	41,2	45,3
Herstructurering en reorganisatie	0,5	1,4
Pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen	21,7	12,0
Overige voorzieningen	20,7	25,3
	84,1	84,0

De voorzieningen hebben voor EUR 62,0 miljoen (2013: EUR 75,6 miljoen) een langlopend karakter.

Het verloop van de voorzieningen kan als volgt worden weergegeven:

	LATENTE BELASTING- VERPLICHTINGEN	HERSTRUCTURERING EN REORGANISATIE	PENSIOENEN EN ANDERE UITGESTELDE PERSONEELS- BELONINGEN	OVERIGE VOORZIENINGEN	TOTAAL
Stand per 1 januari 2014	45,3	1,4	12,0	25,3	84,0
Mutaties:					
- Toevoegingen	2,1	-	11,0	8,8	21,9
- Onttrekkingen	-/- 6,1	-/- 0,9	-/- 1,3	-/- 8,3	-/- 16,6
- Vrijval ten gunste van het resultaat	-/- 0,1	-	-	-/- 5,1	-/- 5,2
STAND PER 31 DECEMBER 2014	41,2	0,5	21,7	20,7	84,1

LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN

De voorziening voor latente belastingverplichtingen is een voorziening voor uitgestelde belastingbetalingen die voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële winstbepaling.

HERSTRUCTURERING EN REORGANISATIE

De voorziening voor herstructurering en reorganisatie heeft voornamelijk betrekking op uitkeringen en overige kosten als gevolg van langlopende reorganisatieregelingen bij Suiker Unie.

PENSIOENEN EN ANDERE UITGESTELDE PERSONEELSBELONINGEN

Binnen Cosun zijn diverse pensioenregelingen en andere uitgestelde personeelsbeloningen van toepassing. De regelingen voor levenslang pensioen voor de medewerkers van Cosun Holding en van de medewerkers van de businessgroepen Suiker Unie, Sensus en Aviko worden uitgevoerd binnen eigen ondernemingspensioenfondsen.

ONDERNEMINGSPENSIOENFONDS	GESCHATTE DEKKINGSGRAAD PER 31-12-2014	BASIS KENMERK PENSIOENREGELING 31-12-2014
Pensioenfonds Cosun	118,0	Middelloodregeling
Pensioenfonds Aviko	105,9	Middelloodregeling

De ondernemingspensioenfondsen kennen een voorwaardelijke indexatie voor inactieven.

De pensioenregeling is voor beide ondernemingspensioenfondsen op basis van een vaste premiebijdrage en een middellood met een voorwaardelijke indexatie. Voor de deelnemers van het Pensioenfonds Cosun heeft de werkgever een garantie afgegeven tot en met 2023 voor de opbouw en de indexatie van de actieven voor zover deze niet uit de premie kan worden gefinancierd.

Deze garantie betreft maximaal 2% indexatie tot en met 2016 en wordt daarna stapsgewijs afgebouwd.

De additionele verplichting ten aanzien van de toegezegde indexatie van actieven per 1-1-2015 is als voorziening opgenomen.

Daarnaast zijn enkele pensioenregelingen, waaronder overbruggingsregelingen van Cosun Holding, Suiker Unie en Sensus ondergebracht bij verzekeringsmaatschappijen. Ook wordt een aantal regelingen uitgevoerd binnen een bedrijfstakpensioenfonds of in eigen beheer (jubileum- en overlijdensregelingen) van de betreffende onderneming. Bij de uitvoering van de diverse regelingen worden de reglementen uitgevoerd als omschreven in de arbeidsvoorwaarden en wordt rekening gehouden met de lokale wettelijke kaders.

De voornaamste actuariële veronderstellingen welke gehanteerd worden betreffen:

	2014	2013
Disconteringsvoet	2,0 %	3,5 %
Algemene salarisstijgingen	2,0 %	2,0 %

De gehanteerde overlevingstafel is de AG prognosetafel 2012-2062, gecorrigeerd voor inkomensklasse Hoog-Midden.

Als gevolg van de indexatiegarantie en vanwege de lagere disconteringsvoet met betrekking tot de overige regelingen neemt de verplichting in 2014 toe.

OVERIGE VOORZIENINGEN

De overige voorzieningen zijn gevormd voor risico's ten aanzien van milieu, verplichtingen voor sloop van activa, verplichtingen voor de afvoer van tarragrond en overige risico's voor een bedrag van EUR 20,4 miljoen (2013: EUR 25,0 miljoen). Daarnaast zijn voor contractrisico's, claims en boetes voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 0,3 miljoen (2013: EUR 0,3 miljoen).

Als disconteringsvoet voor het contant maken van de toekomstige bedragen is gerekend met 2% voor alle termijnen (2013: 2% tot 3,5%).

(10) LANGLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2014	EFFECTIEVE RENTE	31-12-2013	EFFECTIEVE RENTE
Schulden aan kredietinstellingen	4,9	3,7 %	2,8	5,1 %
Schulden aan institutionele beleggers	31,0	5,1 %	71,0	5,1 %
Langlopende derivaten	-	-	8,7	-
Negatieve goodwill	9,0	-	12,4	-
Leaseverplichtingen	14,6	-	5,0	-
	59,5		99,9	

SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

De langlopende schulden aan kredietinstellingen hebben een resterende looptijd van 1 tot 5 jaar. Geen van de langlopende schulden is variabel rentend.

SCHULDEN AAN INSTITUTIONELE BELEGGERS

De schulden aan institutionele beleggers bestaan volledig uit bij Nederlandse, Engelse en Amerikaanse financiële partijen geplaatste leningen met een aflossing in 2015 en 2018. De leningen luiden deels in euro (EUR 31,0 miljoen) en deels in US dollar (USD 55,0 miljoen). Het deel van de schuld met een aflossing in 2015 is opgenomen onder de kortlopende schulden. De schuld met een resterende looptijd van 2 tot 5 jaar bedraagt EUR 31,0 miljoen (2013: EUR 71,0 miljoen). De financieringen zijn verstrekt op basis van bepaalde, tussen partijen overeengekomen financiële voorwaarden. Aan al deze voorwaarden is voldaan.

NEGATIEVE GOODWILL

De negatieve goodwill, verband houdend met acquisities, valt vrij ten gunste van het resultaat naar rato van de gewogen gemiddelde resterende levensduur van de verworven afschrijfbaar activa.

(11) KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2014	31-12-2013
Schulden aan kredietinstellingen	11,8	14,2
Schulden aan institutionele beleggers	45,3	-
Schulden met een financieringskarakter	0,5	0,4
Kortlopende derivaten	3,4	-
Totaal kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter	61,0	14,6
Schulden aan leden	166,7	230,3
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	166,6	184,5
Te betalen winstbelasting	48,1	32,0
Te betalen overige belastingen en premies sociale verzekeringen	7,8	8,9
Overige schulden en overlopende passiva	148,6	138,5
Totaal overige schulden en overlopende passiva	537,8	594,2

KORTLOPENDE DERIVATEN

Hieronder is opgenomen een valutaswap ter dekking van valutarisico op schulden aan institutionele beleggers. Met betrekking tot de schulden aan institutionele beleggers is ook een renteswap afgesloten ter dekking van het renterisico. Door de toepassing van kostprijs hedge accounting is de boekwaarde van de renteswap nihil. De reële waarde van de renteswap is ultimo boekjaar +/- EUR 0,3 miljoen.

OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

De te betalen winstbelasting ultimo 2014 is exclusief de circa EUR 35 miljoen (2013: nihil) te vorderen winstbelasting met betrekking op verwachte UB/BBU uitkeringen die in 2015 en 2016 plaats zullen vinden. Op moment van uitkering wordt deze aftrek naar verwachting gerealiseerd en zal de UB/BBU uitkering netto ten laste van de overige reserves worden gebracht.

De overige schulden en overlopende passiva betreffen nog te betalen productieheffingen, rente, vakantierechten, bonussen en overige nog te betalen kosten.

(12) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN**ALGEMEEN**

Het treasurybeleid is er op gericht de valuta- en renterisico's zo volledig mogelijk in te dekken. Het valutarisico uit hoofde van financieringscontracten met betrekking tot groepsmaatschappijen luidend in vreemde valuta wordt afgedekt door middel van valutaswaps. In overeenstemming met het treasurybeleid houdt Cosun geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit. Voor de afgeleide financiële instrumenten zijn geen margin calls (bijstort verplichtingen) van toepassing.

VALUTARISICO

Het onderstaande overzicht geeft inzicht in de contractvolumes en reële waarde van de uitstaande contracten per 31 december die alle zijn afgesloten met financiële instellingen met een korte termijn rating van minimaal A2 of gelijkwaardig.

	CONTRACT VOLUME 31-12-2014		BOEK- WAARDE 31-12-2014		REËLE WAARDE 31-12-2014		CONTRACT VOLUME 31-12-2013		BOEK- WAARDE 31-12-2013		REËLE WAARDE 31-12-2013	
Valutatermijncontracten en valutaswaps:												
US dollar	122,8	-/-	1,4	-/-	4,7	61,6	0,5	1,6				
Britse pond	53,8	-/-	0,4	-/-	1,3	81,2	-/-	0,2	-/-	1,5		
Poolse zloty	0,2	-	-	-	-	7,8	-/-	0,1	-	0,1		
Australische dollar	11,8	-	-	-	0,2	6,5	0,2	0,5				
Zweedse kroon	2,7	-	-	-	-	2,8	-/-	0,1	-/-	0,1		
Canadese dollar	-/-	0,1	-	-	-	-/-	0,7	-	-	-		
Tsjechische kroon	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Russische roebel	2,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
TOTAAL	194,8	-/-	1,8	-/-	5,8	159,2	0,3	0,6				

Het contractvolume is het product van contracten en de koers per balansdatum. De boekwaarde betreft het gedeelte van het contractvolume, waarvan de afgedekte positie heeft geleid tot een financieel actief of financiële verplichting, en wordt gewaardeerd tegen het verschil tussen de koers per balansdatum en ingedekte koers. De reële waarde heeft betrekking op het totale contractvolume.

Evenals vorig jaar hebben de valutatermijncontracten en valutaswaps veelal een looptijd korter dan één jaar. Het contractvolume met een looptijd langer dan één jaar bedraagt EUR 17,3 miljoen (2013: EUR 4,9 miljoen).

PRIJSRISICO

	BOEKWAARDE 31-12-2014		REËLE WAARDE 31-12-2014		BOEKWAARDE 31-12-2013		REËLE WAARDE 31-12-2013	
Goederentermijn-contracten	-	-	-/-	1,7	-	-	-/-	0,1

Evenals vorig jaar hebben de goederentermijn-contracten veelal een looptijd korter dan één jaar.

KREDIETRISICO

Kredietrisico's lopen uiteen per land en individuele contractpartij en worden beheerst door middel van een beleid van kredietlimieten per tegenpartij. Het tegenpartijrisico met betrekking tot (afgeleide) financiële instrumenten wordt beheerst door contracten af te sluiten met financiële instellingen en tegenpartijen met een rating van minimaal A voor de lange termijn en met een rating van minimaal A2 of gelijkwaardig voor de korte termijn.

RENTERISICO

Ter beheersing van renterisico's wordt de rente op de structurele financieringsbehoefte afgedekt door middel van onderstaande afgeleide financiële instrumenten.

	CONTRACT VOLUME 31-12-2014	BOEKWAARDE 31-12-2014	REËLE WAARDE 31-12-2014	CONTRACT VOLUME 31-12-2013	BOEKWAARDE 31-12-2013	REËLE WAARDE 31-12-2013
Valuta- en renteswaps inzake schulden aan institutionele beleggers	48,7	-/- 3,7	-/- 3,7	48,7	-/- 9,6	-/- 8,5
Overige rentederivaten	6,0	-/- 0,2	-/- 0,2	16,9	-/- 0,3	-/- 0,3

In 2014 is de reële waarde van de valuta- en renteswaps inzake schulden aan institutionele beleggers met een looptijd korter dan één jaar -/- EUR 3,7 miljoen (2013: nihil).

Van alle overige rentederivaten is de reële waarde met een looptijd korter dan één jaar nihil (2013: nihil).

(13) NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE INFORMATIE**GESTELDE ZEKERHEDEN**

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

CLAIMS

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

GARANTIES

Cosun heeft zich ten opzichte van derden garant gesteld tot een bedrag van EUR 29,6 miljoen (2013: EUR 42,1 miljoen).

MEERJARIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Er zijn langlopende onvoorwaardelijke verplichtingen aangegaan ter zake van huur en operationele leasing. De verplichtingen die hieruit voortvloeien bedragen EUR 12,6 miljoen (2013: EUR 12,4 miljoen). De in het komende jaar vervallende huur- en leaseverplichtingen bedragen EUR 3,8 miljoen (2013: EUR 3,5 miljoen). De na 5 jaar vervallende termijnen zijn nihil (2013: EUR 0,3 miljoen). De investeringsverplichtingen bedragen EUR 12,8 miljoen (2013: EUR 13,7 miljoen).

(14) NETTO-OMZET

De netto-omzet kan als volgt worden gespecificeerd naar productgroep:

	2014	%	2013	%
Suikeractiviteiten	904,2	42,8	1.003,0	46,3
Aardappelactiviteiten	730,6	34,5	707,1	32,6
Overige activiteiten	479,7	22,7	456,2	21,1
TOTAAL	2.114,5	100,0	2.166,3	100,0

De netto-omzet naar geografisch gebied is:

	2014	%	2013	%
Nederland	714,8	33,8	867,0	40,0
EU-landen excl. Nederland	1.119,4	52,9	1.035,5	47,8
Overig Europa	38,4	1,8	40,3	1,9
Noord- en Zuid-Amerika	112,7	5,4	109,2	5,0
Rest van de wereld	129,2	6,1	114,3	5,3
TOTAAL	2.114,5	100,0	2.166,3	100,0

(15) OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten betreffen onder andere de boekwinsten op verkochte activa, ontvangen verzekeringsuitkeringen, subsidies, ontvangen vergoedingen voor diensten aan derden en huuropbrengsten.

(16) HEFFINGEN INZAKE EU-REGELINGEN

De heffingen inzake EU-regelingen betreffen de productieheffing en de conversieheffing in het kader van de suikermarkt ordening. In 2013 was hierin een bedrag van EUR 13,0 miljoen opgenomen vanwege de terug te ontvangen productieheffingen over de periode 2001-2005.

(17) KOSTEN VAN GROND- EN HULPSTOFFEN

Hieronder zijn opgenomen de kosten van grond- en hulpstoffen, ingekocht gereed product en aan de productie gerelateerde energiekosten. De bieteninkopen van leden betreffen EUR 282,9 miljoen (2013: EUR 360,2 miljoen).

Dit is inclusief EUR 107,7 miljoen aan ledentoeslag (2013: EUR 187,2 miljoen).

(18) KOSTEN UITBESTEED WERK EN ANDERE EXTERNE KOSTEN

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

De totale research & development kosten, inclusief eigen personeelskosten, bedragen EUR 14,1 miljoen (2013: EUR 12,5 miljoen).

(19) PERSONEELSKOSTEN

	2014	2013
Lonen en salarissen	182,3	160,9
Sociale lasten	32,7	27,9
Pensioenlasten	35,9	28,4
	250,9	217,2

PERSONEELSBESTAND

Gedurende het boekjaar 2014 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers bij Cosun, omgerekend naar volledig dienstverband, 3.799 personen (2013: 3.477 personen). Deze personeelsomvang is als volgt onder te verdelen naar de productgroepen:

	2014	2013
Suikeractiviteiten	845	842
Aardappelactiviteiten	1.943	1.695
Overige activiteiten	1.011	940
TOTAAL	3.799	3.477
Waarvan werkzaam in het buitenland	1.758	1.474

(20) ANDERE WAARDEVERANDERINGEN OP IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA

In 2014 bedraagt de waardevermindering EUR 2,4 miljoen op de materiële vaste activa. De waardeverandering in 2013 bedroeg EUR 2,5 miljoen en betrof goodwill.

(21) FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Onder de financiële baten en lasten zijn begrepen de interest op rentedragende vorderingen en schulden.

(22) BELASTINGEN RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING

De verantwoorde vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening betreft een last van EUR 27,4 miljoen (2013: EUR 32,6 miljoen) bij een resultaat voor belastingen van EUR 106,3 miljoen (2013: EUR 172,7 miljoen). De effectieve belastingdruk bedraagt 25,8% (2013: 18,9%). De afwijking van het toepasselijke lokale belastingtarief kan als volgt worden verklaard:

	2014	%	2013	%
Resultaat voor belastingen	106,3		172,4	
Winstbelasting op basis van het Nederlandse belastingtarief	26,6	25,0	43,1	25,0
Effect van afwijkende / buitenlandse belastingtarieven	1,5	1,4	0,3	0,2
Niet-afrekbare bedragen / permanente verschillen	-/ 0,2	-/ 0,1	1,1	0,7
Effect van wijziging in waardering van verliezen, tegoeden of tijdelijke verschillen	0,2	0,2	-/ 4,4	-/ 2,6
Correctie voorgaande jaren	-/ 0,8	-/ 0,8	-/ 7,2	-/ 4,2
Overige	0,1	0,1	-/ 0,3	-/ 0,2
TOTALE BELASTINGDRUK	27,4	25,8	32,6	18,9

De correctie op voorgaande jaren in 2013 heeft grotendeels betrekking op de uitkomst van de bespreking tussen de Nederlandse en de Amerikaanse fiscus inzake de te hanteren transferpricing systematiek bij een van de activiteiten.

23) HONORARIA VAN DE ACCOUNTANT

De volgende honoraria van Ernst & Young Accountants LLP zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW.

In 2014 zijn de volgende honoraria ten laste gebracht van de onderneming:

	ERNST & YOUNG ACCOUNTANTS LLP	OVERIG ERNST & YOUNG NETWERK	TOTAAL ERNST & YOUNG
Onderzoek van de jaarrekening	0,2	0,3	0,5
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0,1	0,2	0,3
TOTAAL	0,3	0,5	0,8

In 2013 zijn de volgende honoraria ten laste gebracht van de onderneming:

	ERNST & YOUNG ACCOUNTANTS LLP	OVERIG ERNST & YOUNG NETWERK	TOTAAL ERNST & YOUNG
Onderzoek van de jaarrekening	0,3	0,2	0,5
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	0,3	0,3
TOTAAL	0,3	0,5	0,8

(24) KASSTROOMOVERZICHT

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

	WERKKAPITAAL	VOORZIENINGEN	LANGLOPENDE SCHULDEN
Stand per 1 januari 2014	346,5	-/- 84,0	-/- 99,9
Stand per 31 december 2014	348,4	-/- 84,1	-/- 59,5
Balansmutatie	-/- 1,9	0,1	-/- 40,4
Aanpassingen voor:			
- Wijzigingen in consolidatie	-/- 0,5	-/- 0,3	-/- 2,8
- Wijzigingen in winstbelastingposities	-/- 16,6	4,1	-
- Vrijval negatieve goodwill	-	-	3,6
- Herrubricering	0,9	-	39,1
KASSTROOM	-/- 18,1	3,9	-/- 0,5

De herrubricering onder de langlopende schulden betreft de aflossingsverplichting in 2015 van de schulden aan institutionele beleggers en is gerubriceerd onder kortlopende schulden. Hierop is de toename van de langlopende leaseverplichtingen in mindering gebracht.

ENKELVOUDIGE BALANS

(na resultaatbestemming; in miljoenen EUR)

	Toelichting	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	(25)	85,0	92,6
Materiële vaste activa	(26)	253,0	229,1
Financiële vaste activa	(27)	548,6	578,5
		886,6	900,2
Vlottende activa			
Voorraden	(28)	323,0	312,9
Vorderingen en overlopende activa	(29)	286,8	262,7
Liquide middelen		329,2	298,8
		939,0	874,4
Totaal activa		1.825,6	1.774,6
PASSIVA			
Eigen vermogen (30)			
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		7,1	7,1
Agioreserve		53,5	53,6
Reserve deelnemingen		5,3	4,3
Reserve koersverschillen		0,7	-/ 2,1
Overige reserves		1.165,1	1.096,8
		1.231,7	1.159,7
Voorzieningen	(31)	48,8	52,3
Langlopende schulden	(32)	40,9	79,7
Kortlopende schulden	(33)		
Kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		49,4	0,2
Overige schulden en overlopende passiva		454,8	482,7
		504,2	482,9
Totaal passiva		1.825,6	1.774,6

ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in miljoenen EUR)

OVER HET JAAR	Toelichting	2014	2013
Coöperatief resultaat na belastingen		39,9	86,6
Resultaat deelnemingen na belastingen		39,2	52,7
NETTORESULTAAT		79,1	139,3
WINSTVERDELING CONFORM DEFINITIES ART. 1 VAN DE UITKERINGSREGELING BIETENLEVERINGEN			
Resultaat deelnemingen onder aftrek van dividend		10,9	36,2
Coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen		68,2	103,1

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

(in miljoenen EUR)

ALGEMEEN

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

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

(25) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

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

	GOODWILL	OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	TOTAAL
Cumulatieve aanschafwaarde per 1 januari 2014	174,6	5,6	180,2
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2014	85,4	2,2	87,6
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2014	89,2	3,4	92,6
Mutaties:			
- Afschrijvingen	-/ 7,6	-/ 0,3	-/ 7,9
- Investerings	-	0,3	0,3
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	81,6	3,4	85,0
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2014	174,6	6,0	180,6
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2014	93,0	2,6	95,6

(26) MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	IN UITVOERING EN VOORUIT- BETAALD	NIET AAN DE BEDRIJFS- UITOEFENING DIENSTBAAR	TOTAAL
Cumulatieve aanschafwaarde per 1 januari 2014	125,7	341,2	10,1	9,6	5,2	491,8
Cumulatieve afschrijvingen en waardeveranderingen per 1 januari 2014	60,3	193,9	8,5	-	-	262,7
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2014	65,4	147,3	1,6	9,6	5,2	229,1
Mutaties:						
- Investerings	13,3	50,4	1,3	-	-	65,0
- Afschrijvingen	-/- 3,5	-/- 32,4	-/- 0,8	-	-	-/- 36,7
- Andere waardeveranderingen	-/- 0,1	-/- 2,3	-	-	-	-/- 2,4
- Overboeking	-	0,4	-/- 0,4	-/- 2,0	-	-/- 2,0
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	75,1	163,4	1,7	7,6	5,2	253,0
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2014	138,8	392,9	7,6	7,6	5,2	552,1
Cumulatieve afschrijvingen en waardeveranderingen per 31 december 2014	63,7	229,5	5,9	-	-	299,1

(27) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	31-12-2014	31-12-2013
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	245,1	486,9
Vorderingen op groepsmaatschappijen	290,6	78,6
Vorderingen op leden	4,8	6,3
Latente belastingvorderingen	0,1	0,2
Overige vorderingen	8,0	6,5
	548,6	578,5

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

	DEELNEMINGEN IN GROEPSMAAT- SCHAPPIJEN	VORDERINGEN OP GROEPS- MAATSCHAP- PIJEN	VORDERINGEN OP LEDEN	LATENTE BELASTING- VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN	TOTAAL
Stand per 1 januari 2014	486,9	78,6	6,3	0,2	6,5	578,5
Mutaties:						
- Aandeel in resultaat deelnemingen	40,1	-	-	-	-	40,1
- Toevoegingen en verstrekkingen	19,6	214,3	1,1	-	1,8	236,8
- Aflossingen en onttrekkingen	-/- 275,0	-/- 2,3	-	-/- 0,1	-	-/- 277,4
- Dividend	-/- 29,3	-	-	-	-	-/- 29,3
- Koersverschillen	2,8	-	-	-	-	2,8
- Mutaties ten gunste/laste van het resultaat	-	-	0,2	-	-/- 0,2	-
- Reclassificatie naar kortlopend	-	-	-/- 2,8	-	-/- 0,1	-/- 2,9
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	245,1	290,6	4,8	0,1	8,0	548,6

DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Nedalco Alcohol GmbH & Co. KG in liquidatie en Suiker Unie GmbH & Co. KG zijn deelnemingen van en zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Coöperatie Koninklijke Cosun U.A. per 31 december 2014. Nedalco Alcohol GmbH & Co. KG in liquidatie en Suiker Unie GmbH & Co. Kg maken bij het opstellen van de jaarrekening gebruik van de vrijstelling conform artikel 264b HGB.

VORDERINGEN OP GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Dit betreft met name de langlopende lening aan Cosun Holding B.V. (EUR 175 miljoen), Aviko B.V. (EUR 60 miljoen), SVZ International B.V. (EUR 30 miljoen) en Novidon B.V. (EUR 13 miljoen).

VORDERINGEN OP LEDEN

De niet rentedragende vorderingen op leden (EUR 4,8 miljoen) betreft de contante waarde van het lange termijn deel van de nog te storten bedragen op uitgegeven aandelen (2013: EUR 6,3 miljoen).

OVERIGE VORDERINGEN

Dit betreft langlopende deposito's met een looptijd van 1 tot 3 jaar en geactiveerde kosten verband houdend met de afsluiting van een nieuwe financieringsovereenkomst met een looptijd van 1 tot 4 jaar.

(28) VOORRADEN

	31-12-2014	31-12-2013
Terreinen	8,8	6,0
Grond- en hulpstoffen	7,9	9,9
Gereed product en handelsgoederen	306,3	297,0
	323,0	312,9

De voorziening voor incurantheid bedraagt EUR 2,1 miljoen (2013: EUR 1,5 miljoen). De voorraad terreinen betreft grond die ontwikkeld wordt in het kader van het bedrijventerrein AFC Nieuw Prinsenland bij Dinteloord.

(29) VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

	31-12-2014	31-12-2013
Vorderingen op handelsdebiteuren	58,2	66,3
Vorderingen op groepsmaatschappijen	205,0	151,9
Korte termijn deel van nog te storten op uitgegeven aandelen	2,6	2,6
Winstbelastingen	0,1	0,2
Overige belastingvorderingen	11,2	11,3
Overige vorderingen en overlopende activa	9,7	30,4
	286,8	262,7

(30) EIGEN VERMOGEN**GESTORT EN OPGEVRAAGD AANDELENKAPITAAL EN AGIO**

	GESTORT EN OPGEVRAAGD AANDELEN KAPITAAL		AGIO RESERVE		TOTAAL 2014	TOTAAL 2013
Stand per 1 januari	7,1		53,6		60,7	60,7
Mutaties:						
- Uitgegeven aandelen	0,3		0,8		1,1	1,3
- Ingenomen aandelen	-/- 0,3		-/- 0,9		-/- 1,2	-/- 1,3
STAND PER 31 DECEMBER	7,1		53,5		60,6	60,7

Het totaal aantal uitgegeven aandelen is 155.578 (2013: 156.303), de nominale waarde bedraagt EUR 45,40 per stuk. In 2014 zijn 5.796 aandelen geplaatst en zijn 6.521 aandelen ingenomen en ingetrokken. Op grond van RJ 620 is in de geconsolideerde jaarrekening EUR 1,2 miljoen (2013: EUR 1,2 miljoen) geclassificeerd als vreemd vermogen.

WETTELIJKE RESERVES, OVERIGE RESERVES EN RESULTAAT

	RESERVE DEELNEMINGEN	RESERVE KOERSVERSCHILLEN	OVERIGE RESERVES	TOTAAL 2014	TOTAAL 2013
Stand per 1 januari	4,3	-/- 2,1	1.096,8	1.099,0	972,3
Mutaties:					
- Resultaatbestemming	-	-	79,1	79,1	139,3
- Uitgekeerd aan leden	-	-	-/- 9,8	-/- 9,8	-/- 10,3
- Koersverschillen	-	2,8	-	2,8	-/- 2,3
- Overboeking	1,0	-	-/- 1,0	-	-
STAND PER 31 DECEMBER	5,3	0,7	1.165,1	1.171,1	1.099,0

Het nettoresultaat 2014 ad EUR 79,1 miljoen is toegevoegd aan de overige reserves.

RESERVE DEELNEMINGEN

De reserve deelnemingen betreft dat deel van de eigen vermogen mutaties waar vanaf het moment van consolideren niet vrijelijk over beschikt kan worden.

OVERIGE RESERVES

Op grond van artikel 46 van de statuten vinden uitkeringen plaats aan leden en contractanten. Deze uitkeringen zijn met ingang van januari 2000 in overeenstemming met het reglement Uitkeringsregeling Bietenleveringen (UB), daarvoor was de bedrijfsbeëindigingsuitkering (BBU) van kracht. De hoogte van de uitkering is afhankelijk van het gemiddeld geleverd aantal tonnen suikerbieten, het gemiddeld coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen per ton suikerbiet van de drie voorafgaande boekjaren en een factor per campagne. Uitkering vindt plaats ten laste van de overige reserves.

Tot 2017 zullen ook uitkeringen worden gedaan uit hoofde van de BBU, waarvan de hoogte afhankelijk is van het aantal aandelen, het aantal boekjaren dat de aandelen in bezit van de leden zijn geweest en het gemiddeld coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen per aandeel van de drie voorafgaande boekjaren. De uitkering vindt plaats op het moment van bedrijfsbeëindiging, respectievelijk na een leveringsperiode van minimaal 30 opeenvolgende campagnes, op het moment dat het lid gebruik maakt van de UB, of uiterlijk in 2017.

Een deel van de leden kan in 2015 aanspraak doen op uitkering op basis van de UB omdat dan 15 opeenvolgende campagnes is geleverd. Indien iedereen die hiervoor in aanmerking komt gebruik maakt van dit recht, bedraagt de bruto uitkering in 2015 op basis van het gerealiseerde coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen over de periode 2012-2014 circa EUR 180 miljoen (netto circa EUR 135 miljoen ten laste van de overige reserves). In dit bedrag is meegenomen dat deze leden bij uitkering ook recht hebben op BBU op grond van de overgangsregeling.

In 2016 zal aan voormalige CSM Suiker-telers in het kader van de UB een uitkering plaatsvinden. Deze telers komen na 10 jaar bietenleveringen in aanmerking voor uitkering. Indien voor deze groep de opgebouwde UB-uitkering minder bedraagt dan het betaalde entreegeld (kapitaalstorting in 2007), dan ontvangen zij een aanvullende uitkering voor het verschil tussen de tot dan opgebouwde UB-uitkering en het betaalde entreegeld, onder voorwaarde dat aan de voorwaarden van de aanvraag lidmaatschap en aan de vereisten van de Uitkeringsregeling Bietenleveringen is voldaan. Indien iedereen die hiervoor in aanmerking komt gebruik maakt van dit recht, bedraagt de bruto uitkering in 2016 op basis van het gerealiseerde coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen over de periode 2013-2014 circa EUR 40 miljoen (netto circa EUR 30 miljoen ten laste van de overige reserves). Hierbij is geen rekening gehouden met het coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen over 2015.

Indien alle leden per 31 december 2014 uit hoofde van bedrijfsbeëindiging aanspraak zouden kunnen maken op UB en BBU dan zou EUR 298,0 miljoen uitgekeerd moeten worden (2013: EUR 273,5 miljoen).

VERSCHIL EIGEN VERMOGEN GECONSOLIDEERDE EN ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Op grond van de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 620 dient in de geconsolideerde jaarrekening het direct door leden opeisbare deel (2%) van het gestort aandelenkapitaal als vreemd vermogen te worden geclassificeerd. Dientengevolge ontstaat een verschil in het eigen vermogen tussen de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening.

	31-12-2014	31-12-2013
Eigen vermogen geconsolideerde jaarrekening	1.230,5	1.158,5
Effect RJ 620	1,2	1,2
Eigen vermogen enkelvoudige jaarrekening	1.231,7	1.159,7

(31) VOORZIENINGEN

	31-12-2014	31-12-2013
Latente belastingverplichtingen	26,6	30,4
Herstructurering en reorganisatie	0,4	1,2
Pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen	14,8	7,3
Overige voorzieningen	7,0	13,4
	48,8	52,3

De voorzieningen hebben voor circa EUR 34,1 miljoen (2013: EUR 45,8 miljoen) een langlopend karakter.

Het verloop van de voorzieningen kan als volgt worden weergegeven:

	LATENTE BELASTING- VERPLICHTINGEN	HERSTRUCTURERING EN REORGANISATIE	PENSIOENEN EN OVERIGE UITGESTELDE PERSONEELS- BELONINGEN	OVERIGE VOORZIENINGEN	TOTAAL
Stand per 1 januari 2014	30,4	1,2	7,3	13,4	52,3
Mutaties:					
- Toevoegingen ten laste van het resultaat	-	-	8,3	7,3	15,6
- Vrijval ten gunste van het resultaat	-	-	-	-/- 5,6	-/- 5,6
- Onttrekkingen	-/- 3,8	-/- 0,8	-/- 0,8	-/- 8,1	-/- 13,5
STAND PER 31 DECEMBER 2014	26,6	0,4	14,8	7,0	48,8

(32) LANGLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2014	EFFECTIEVE RENTE	31-12-2013	EFFECTIEVE RENTE
Schulden aan institutionele beleggers	31,0	5,1 %	71,0	5,1 %
Langlopende derivaten	-	-	8,7	-
Leaseverplichtingen	9,9	-	-	-
TOTAAL LANGLOPENDE SCHULDEN	40,9		79,7	

(33) KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2014	31-12-2013
Schulden met een financieringskarakter	49,4	0,2
Schulden aan groepsmaatschappijen	129,1	115,3
Schulden aan leden	166,7	230,3
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	36,5	54,4
Te betalen winstbelasting	46,8	24,9
Te betalen overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2,0	1,9
Overige schulden en overlopende passiva	73,7	55,9
TOTAAL OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA	454,8	482,7

KORTLOPENDE DERIVATEN

Onder de schulden met een financieringskarakter zijn opgenomen valuta en renteswaps ter indekking van rente- en valutarisico op schulden aan institutionele beleggers voor een bedrag van EUR 3,4 miljoen (2013: nihil).

(34) NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE INFORMATIE**Hoofdelijke aansprakelijkheid en garanties**

De coöperatie heeft zich ten opzichte van derden garant gesteld tot een bedrag van EUR 31,0 miljoen (2013: EUR 26,1 miljoen).

Meerjarige financiële verplichtingen

Er zijn langlopende onvoorwaardelijke verplichtingen aangegaan ter zake van huur en operationele leasing. De verplichtingen die hieruit voortvloeien bedragen EUR 4,6 miljoen (2013: EUR 4,4 miljoen). De in het komende jaar vervallende huur- en leaseverplichtingen bedragen EUR 1,2 miljoen (2013: EUR 1,2 miljoen). De na 5 jaar vervallende termijnen zijn nihil (2013: EUR 0,3 miljoen). De investeringsverplichtingen bedragen EUR 11,4 miljoen (2013: EUR 12,4 miljoen).

(35) OVERIGE INFORMATIE

Aan bezoldigingen met inbegrip van pensioenlasten als bedoeld in artikel 2:383, lid 1, BW, is in het boekjaar aan leden van de raad van beheer een bedrag van EUR 0,8 miljoen (2013: EUR 0,6 miljoen) en aan leden van de raad van toezicht een bedrag van EUR 0,1 miljoen (2013: EUR 0,1 miljoen) ten laste van het resultaat geboekt.

Raad van beheer

D.H. de Lugt
 Ing. G.M. van Tilburg
 Drs. J.M.M. Megens
 Ing. A.J.B.P. Bossers
 Drs. B.R. van Doesburgh
 Ir. J.M. Klompe
 Mw. G. Prins
 Ir. J.A. Smid
 J.H.D. Voncken

Raad van toezicht

Ir. J. Bartelds
 Ing. J.L. van Driel
 Ing. W.A. Blijdorp
 Ing. E.H.W.J.E. Michiels
 Mw. drs. J.P. Rijdsdijk
 Drs. B.T. Visser

Breda, 12 maart 2015

OVERIGE GEGEVENS

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de raad van toezicht van Coöperatie Koninklijke Cosun U.A.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van Coöperatie Koninklijke Cosun te Breda gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE RAAD VAN BEHEER

De raad van beheer van de coöperatie is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De raad van beheer is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de Coöperatie. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL BETREFFENDE DE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Coöperatie Koninklijke Cosun U.A. per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden 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, 12 maart 2015

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. drs. S.G.C. Seijkens RA

STATUTAIRE BEPALING RESULTAATBESTEMMING

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

VOORSTEL TOT RESULTAATBESTEMMING

Het nettoresultaat over het jaar 2013 (EUR 139,3 miljoen) is overeenkomstig het besluit van de raad van beheer d.d. 12 maart 2014 toegevoegd aan de overige reserves.

De raad van beheer is voornemens te besluiten dat EUR 79,1 miljoen, toegevoegd zal worden aan de overige reserves.

Het vorenstaande is reeds verwerkt in de jaarrekening 2014 van de coöperatie.