



# JAAARREKENING

2015



# GECONSOLIDEERDE BALANS

(na resultaatbestemming; in miljoenen EUR)

	Toelichting	31-12-2015	31-12-2014
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	(1)	123,9	137,2
Materiële vaste activa	(2)	604,3	577,1
Financiële vaste activa	(3)	24,9	28,2
		753,1	742,5
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	(4)	633,8	605,8
Vorderingen en overlopende activa	(5)	290,9	280,4
Liquide middelen	(6)	95,1	370,5
		1.019,8	1.256,7
<b>Totaal activa</b>		<b>1.772,9</b>	<b>1.999,2</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Groepsvermogen</b>			
Eigen vermogen	(7)	1.140,6	1.230,5
Minderheidsbelang derden	(8)	24,3	26,3
		1.164,9	1.256,8
<b>Voorzieningen</b>	(9)	77,0	84,1
<b>Langlopende schulden</b>	(10)	68,1	59,5
<b>Kortlopende schulden</b>	(11)		
Kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		12,8	61,0
Overige schulden en overlopende passiva		450,1	537,8
		462,9	598,8
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.772,9</b>	<b>1.999,2</b>

# GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in miljoenen EUR)

OVER HET JAAR	Toelichting	2015	2014
Netto-omzet	(14)	1.947,7	2.114,5
Wijziging in voorraden gereed product		21,4	21,9
Overige bedrijfsopbrengsten	(15)	17,6	20,5
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.986,7</b>	<b>2.156,9</b>
Heffingen inzake EU-regelingen	(16)	11,0	11,0
Kosten van grond- en hulpstoffen	(17)	1.211,1	1.337,8
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(18)	350,6	351,0
Personeelskosten	(19)	255,0	250,9
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa		97,6	91,3
Andere waardeveranderingen op immateriële en materiële vaste activa	(20)	-	2,4
Overige bedrijfskosten		2,2	2,6
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>1.927,5</b>	<b>2.047,0</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>59,2</b>	<b>109,9</b>
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		2,0	4,2
Rentelasten en soortgelijke kosten		-/- 8,1	-/- 7,8
<b>Totaal financiële baten en lasten</b>	(21)	<b>-/- 6,1</b>	<b>-/- 3,6</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen</b>		<b>53,1</b>	<b>106,3</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(22)	-/- 7,8	-/- 27,4
Resultaat deelnemingen		0,0	0,5
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen</b>		<b>45,3</b>	<b>79,4</b>
Aandeel derden in resultaat		0,2	-/- 0,3
<b>Nettoresultaat</b>		<b>45,5</b>	<b>79,1</b>

# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in miljoenen EUR)

OVER HET JAAR	Toelichting	2015	2014
Bedrijfsresultaat		59,2	109,9
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		97,6	91,3
Andere waardeveranderingen		-	2,4
Mutatie voorzieningen	(24)	0,2	3,9
Mutatie werkkapitaal (exclusief liquide middelen en kortlopend bankkrediet)	(24)	-/- 91,4	-/- 18,1
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>		<b>65,6</b>	<b>189,4</b>
Ontvangen (betaalde) rente		-/- 6,6	-/- 5,9
Betaalde winstbelasting		-/- 4,2	-/- 14,5
Overige mutaties		-/- 0,8	3,2
		-/- 11,6	-/- 17,2
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>54,0</b>	<b>172,2</b>
Investeringen in (im)materiële vaste activa		-/- 108,6	-/- 102,5
Ontvangsten uit desinvesteringen materiële vaste activa		3,8	0,8
Acquisitie deelnemingen		-/- 2,0	-/- 19,3
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-/- 106,8</b>	<b>-/- 121,0</b>
Bruto uitkering i.v.m. uitkeringsregeling bietenleveringen en bedrijfsbeëindigingsregeling	(30)	-/- 179,0	-/- 9,8
Mutatie langlopende vorderingen		-/- 5,8	-/- 2,6
Mutatie langlopende schulden	(24)	9,4	-/- 0,5
Mutatie kortlopende schulden kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		-/- 48,2	-/- 8,2
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-/- 223,6</b>	<b>-/- 21,1</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>-/- 276,4</b>	<b>30,1</b>
Liquide middelen aan het begin van het jaar		370,5	338,2
Liquide middelen bij geacquireerde deelnemingen		1,0	2,2
<b>Liquide middelen aan het eind van het jaar</b>		<b>95,1</b>	<b>370,5</b>

# 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 Group) 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 de Kamer van Koophandel 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 2015 hebben de volgende acquisities plaatsgevonden:

Op 29 oktober heeft Duynie de laatste 10% van de aandelen in Beuker S.R.O. te Slowakije verworven. Met ingang van 9 december heeft Cosun haar belang in Eemshaven Sugar Terminal C.V. uitgebreid met 32,7% waarmee beleidsbepalende invloed is verkregen.

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 2014 en 2015 hebben 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.

### SALDEREN

Een actief en een post van het vreemd vermogen worden gesaldeerd in de jaarrekening opgenomen uitsluitend indien en voor zover:

- een deugdelijk juridisch instrument beschikbaar is om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

### 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 CO<sub>2</sub>-emissierechten) worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en andere waardeverminderingen. Cosun heeft 'om niet' CO<sub>2</sub>-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 operationele 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 van aanhoudende betrokkenheid van de rechtspersoon bij de goederen is.

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 2015	246,6	28,9	275,5
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2015	117,5	20,8	138,3
<b>BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2015</b>	<b>129,1</b>	<b>8,1</b>	<b>137,2</b>
Mutaties:			
- Investerings	0,6	0,6	1,2
- Desinvesteringen	-	-/- 0,3	-/- 0,3
- Afschrijvingen	-/- 12,3	-/- 2,0	-/- 14,3
- Koersverschillen	-	0,1	0,1
<b>BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>117,4</b>	<b>6,5</b>	<b>123,9</b>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2015	244,2	28,7	272,9
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2015	126,8	22,2	149,0

**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 2015	380,8	1.036,8	65,7	9,6	7,0	1.499,9
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2015	193,4	679,3	49,8	-	0,3	922,8
<b>BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2015</b>	<b>187,4</b>	<b>357,5</b>	<b>15,9</b>	<b>9,6</b>	<b>6,7</b>	<b>577,1</b>
Mutaties:						
- Investerings	11,1	69,6	9,3	17,7	0,3	108,0
- Desinvesteringen	-/- 1,6	-/- 0,6	-/- 0,3	-/- 0,3	-/- 0,7	-/- 3,5
- Nieuw in consolidatie	5,7	1,7	-	-	-	7,4
- Overboeking	-/- 1,0	-/- 2,8	2,2	-/- 0,4	2,0	-
- Afschrijvingen	-/- 12,2	-/- 68,9	-/- 5,8	-	-	-/- 86,9
- Overige waardeveranderingen	-/- 1,5	1,5	-	-	-	-
- Koersverschillen	1,0	1,0	0,2	-	-	2,2
<b>BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>188,9</b>	<b>359,0</b>	<b>21,5</b>	<b>26,6</b>	<b>8,3</b>	<b>604,3</b>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2015	398,8	1.085,9	75,1	26,6	8,3	1.594,7
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2015	209,9	726,9	53,6	-	-	990,4

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 3,3 miljard (2014: EUR 3,1 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 2015	4,9	0,9	4,8	9,6	8,0	28,2
Mutaties:						
- Toevoegingen en verstrekkingen	-	-	7,0	0,5	-	7,5
- Aflossingen en onttrekkingen	-	-	-/- 0,2	-/- 0,7	-	-/- 0,9
- Mutaties ten gunste/laste van het resultaat	-	-	-/- 0,5	-/- 0,5	-/- 0,5	-/- 1,5
- Aandeel in resultaat deelnemingen en ontvangen dividend	-/- 0,2	-	-	-	-	-/- 0,2
- Wijziging in consolidatie	-/- 0,9	-/- 0,1	-	-	-	-/- 1,0
- Reclassificatie naar kortlopende vorderingen	-	-	-/- 0,9	-	-/- 6,3	-/- 7,2
<b>BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>10,2</b>	<b>8,9</b>	<b>1,2</b>	<b>24,9</b>

**DEELNEMINGEN**

De post deelnemingen heeft onder meer betrekking op het niet-geconsolideerde belang in 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. In 2015 is het minderheidsbelang in Eemshaven Sugar Terminal C.V. vergroot naar een meerderheidsbelang.

**VORDERINGEN OP LEDEN**

De niet rentedragende vorderingen op leden (EUR 10,2 miljoen) betreft de netto-contante waarde van het lange termijn deel van de nog te storten bedragen op uitgegeven aandelen (2014: EUR 4,8 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 1,9 miljoen (2014: EUR 2,2 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 6,2 miljoen (2014: EUR 2,4 miljoen).

**OVERIGE VORDERINGEN**

De overige vorderingen betreffen geactiveerde kosten verband houdend met de afsluiting van een nieuwe financieringsovereenkomst met een looptijd tot juli 2020.

**(4) VOORRADEN**

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Terreinen	10,4	8,8
Grond- en hulpstoffen	69,0	56,7
Gereed product en handelsgoederen	554,4	540,3
	<b>633,8</b>	<b>605,8</b>

Van de voorraden is EUR 1,6 miljoen (2014: EUR 13,9 miljoen) gewaardeerd tegen lagere marktwaarde. De voorziening voor incourantheid bedraagt EUR 6,6 miljoen (2014: EUR 6,1 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**

	31-12-2015	31-12-2014
Vorderingen op handelsdebiteuren	239,0	220,9
Vorderingen op leden	0,9	2,6
Terug te vorderen winstbelasting	1,4	6,7
Overige belastingvorderingen	21,1	26,0
Overige vorderingen en overlopende activa	28,5	24,2
	<b>290,9</b>	<b>280,4</b>

**OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA**

Onder de overlopende activa is opgenomen een renteswap ter dekking van het renterisico van een vordering met een looptijd korter dan 1 jaar. De reële waarde van de renteswap is ultimo boekjaar +/- EUR 0,1 miljoen.

**(6) LIQUIDE MIDDELEN**

Een bedrag van EUR 0,4 miljoen (2014: EUR 10,0 miljoen) staat niet ter vrije beschikking. In 2015 zijn de geblokkeerde tegoeden bij een Sloveense bank ter vrije beschikking gekomen.

**(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:

	2015	2014
<b>Nettoresultaat</b>	45,5	79,1
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	4,3	2,8
<b>Totaalresultaat van Cosun</b>	<b>49,8</b>	<b>81,9</b>

**(8) MINDERHEIDSBELANG DERDEN**

	2015	2014
Stand per 1 januari	26,3	17,8
Mutaties:		
- Aandeel in resultaten	-/ 0,2	0,3
- Kapitaalmutaties en wijziging in consolidatie	1,1	9,0
- Dividend en liquidatie-uitkeringen	-/ 3,4	-/ 1,4
- Koersverschillen en overige mutaties	0,5	0,6
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>24,3</b>	<b>26,3</b>

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., Agri Bio Source Europe B.V., Martin Amberger Kartoffelverarbeitung Dolli-Werk GmbH & Co. KG en Eemshaven Sugar Terminal CV.

**(9) VOORZIENINGEN**

	31-12-2015	31-12-2014
Latente belastingverplichtingen	33,9	41,2
Herstructurering en reorganisatie	4,2	0,5
Pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen	21,9	21,7
Overige voorzieningen	17,0	20,7
	<b>77,0</b>	<b>84,1</b>

De voorzieningen hebben voor EUR 54,6 miljoen (2014: EUR 65,9 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 2015	41,2	0,5	21,7	20,7	84,1
Mutaties:					
- Toevoegingen	1,3	4,0	8,9	6,0	20,2
- Onttrekkingen	-/- 8,6	-/- 0,5	-/- 7,9	-/- 8,0	-/- 25,0
- Mutatie ten gunste/laste van het resultaat	-	0,2	-/- 0,8	-/- 1,7	-/- 2,3
<b>STAND PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>33,9</b>	<b>4,2</b>	<b>21,9</b>	<b>17,0</b>	<b>77,0</b>

**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 de aangekondigde herstructurering bij Aviko en de sluiting van een fabriek van SVZ in Polen.

**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, Coöperatie Cosun (waaronder Suiker Unie) en Sensus worden uitgevoerd binnen het ondernemingspensioenfonds Cosun. Per eind 2015 is het Pensioenfonds Aviko geliquideerd en zijn de activa en verplichtingen overgedragen aan het Pensioenfonds PGB. Dit fonds zal met ingang van 2016 de pensioenregelingen uitvoeren van de voorheen bij Pensioenfonds Aviko aangesloten ondernemingen.

ONDERNEMINGSPENSIOENFONDS	GESCHATTE DEKKINGSGRAAD PER 31-12-2015	BASIS KENMERK PENSIOENREGELING 31-12-2015
Pensioenfonds Cosun	110,0	Middelloodregeling

Het ondernemingspensioenfonds kent een voorwaardelijke indexatie voor inactieven.

De pensioenregeling is op basis van een vaste premiebijdrage en een middellood met een voorwaardelijke indexatie. Voor de deelnemers van 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 tot 1,2% in 2023. De additionele verplichting ten aanzien van de toegezegde indexatie van activa per 1-1-2016 is als voorziening opgenomen (EUR 7,2 miljoen).

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:

	2015	2014
Disconteringsvoet	2,0 %	2,0 %
Algemene salarisstijgingen	2,0 %	2,0 %

Door pensioenfonds Cosun wordt de prognosetafel AG2014, gecorrigeerd voor inkomensklasse Hoog-Midden, gehanteerd als overlevingstafel.

## 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 16,4 miljoen (2014: EUR 20,4 miljoen). Daarnaast zijn voor contractrisico's, claims en boetes voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 0,6 miljoen (2014: EUR 0,3 miljoen).

Als disconteringsvoet voor het contant maken van de toekomstige bedragen is gerekend met 1,5% tot 2% afhankelijk van de termijn (2014: 2% voor alle termijnen).

## (10) LANGLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2015	EFFECTIEVE RENTE	31-12-2014	EFFECTIEVE RENTE
Schulden aan kredietinstellingen	1,9	4,6 %	4,9	3,7 %
Schulden aan institutionele beleggers	31,0	5,3 %	31,0	5,1 %
Schulden aan leden	14,6	2,5 %	-	-
Negatieve goodwill	6,8	-	9,0	-
Leaseverplichtingen	13,8	7,6 %	14,6	7,6%
	<b>68,1</b>		<b>59,5</b>	

## 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 bestaat volledig uit een bij een Nederlandse financiële partij geplaatste lening met een aflossing in 2018. De lening is in euro en bedraagt EUR 31,0 miljoen (2014: EUR 31,0 miljoen). De financiering is verstrekt op basis van bepaalde, tussen partijen overeengekomen financiële voorwaarden. Aan al deze voorwaarden is voldaan.

## SCHULDEN AAN LEDEN

De schulden aan leden betreffen leningen op grond van het in 2015 geïntroduceerde 'ledenfinancieringsprogramma'. Leden van Cosun hebben daarbij de mogelijkheid een deel van de hiervoor in aanmerking komende betalingen in te leggen in een lening die een vast rentepercentage geeft tijdens de looptijd. De leden kunnen kiezen tussen leningen met een looptijd van 2 tot 5 jaar. Deze leningen zijn achtergesteld ten opzichte van andere crediteuren.

## 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.

## LEASEVERPLICHTINGEN

Dit betreffen hoofdzakelijk leaseverplichtingen in verband met een distributiecentrum en grondwaterzuiveringsinstallatie.

## (11) KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2015	31-12-2014
Schulden aan kredietinstellingen	12,5	11,8
Schulden aan institutionele beleggers	-	45,3
Schulden met een financieringskarakter	0,3	0,5
Kortlopende derivaten	-	3,4
<b>Totaal kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter</b>	<b>12,8</b>	<b>61,0</b>
Schulden aan leden	120,2	166,7
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	181,4	166,6
Te betalen winstbelasting	14,3	48,1
Te betalen overige belastingen en premies sociale verzekeringen	8,9	7,8
Overige schulden en overlopende passiva	125,3	148,6
<b>Totaal overige schulden en overlopende passiva</b>	<b>450,1</b>	<b>537,8</b>

## SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

In juli 2014 is een vijfjarig financieringsarrangement van EUR 400 miljoen met een bankensyndicaat afgesloten. In 2015 is dit arrangement met 1 jaar verlengd. Ultimo 2014 en 2015 wordt van deze financiering geen gebruik gemaakt.

## SCHULDEN AAN INSTITUTIONELE BELEGGERS

In 2015 is een bedrag van USD 55 miljoen afgelost op de USPP-financiering.

## KORTLOPENDE DERIVATEN

Hieronder was in 2014 een valutaswap ter dekking van valutarisico op schulden aan institutionele beleggers opgenomen.

## OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

De te betalen winstbelasting ultimo 2015 is inclusief circa EUR 10 miljoen winstbelasting in verband met de ingeschatte UB uitkering die in 2016 plaats zal vinden. Op moment van uitkering wordt deze aftrek naar verwachting gerealiseerd en zal de UB 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 beleid van Cosun is er op gericht valuta- en renterisico's waar mogelijk, zo volledig mogelijk in te dekken. Het valutarisico uit hoofde van financieringscontracten in vreemde valuta met betrekking tot groepsmaatschappijen wordt afgedekt door middel van valutaswaps. Cosun houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit. Voor de afgesloten valutaswaps en -termijncontracten 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 31-12-2015		BOEK- WAARDE 31-12-2015		REËLE WAARDE 31-12-2015		CONTRACT VOLUME 31-12-2014		BOEK- WAARDE 31-12-2014		REËLE WAARDE 31-12-2014	
Valutatermijncontracten en valutaswaps:												
US dollar	97,9	-/-	1,2	-/-	2,5	122,8	-/-	1,4	-/-	4,7		
Britse pond	73,6		0,1		0,6	53,8	-/-	0,4	-/-	1,3		
Poolse zloty	0,6		-		0,1	0,2		-		-		
Australische dollar	9,3		-	-/-	0,1	11,8		-		0,2		
Zweedse kroon	1,9		-		-	2,7		-		-		
Canadese dollar	-/-	0,4	-		-	-/-	0,1	-		-		
Tsjechische kroon		1,7	-		-		1,4	-		-		
Russische roebel		0,9	0,1		0,1		2,2		-	-		
<b>TOTAAL</b>	<b>185,5</b>	<b>-/-</b>	<b>1,0</b>	<b>-/-</b>	<b>1,8</b>	<b>194,8</b>	<b>-/-</b>	<b>1,8</b>	<b>-/-</b>	<b>5,8</b>		

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 4,0 miljoen (2014: EUR 17,3 miljoen).

**PRIJSRISICO**

	BOEKWAARDE 31-12-2015		REËLE WAARDE 31-12-2015		BOEKWAARDE 31-12-2014		REËLE WAARDE 31-12-2014	
Goederentermijn-contracten		-	-/-	3,4		-	-/-	1,7

Evenals vorig jaar hebben de goederentermijn-contracten veelal een looptijd korter dan één jaar. Een deel van deze contracten is per eind 2015 nog niet ingegaan.

**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 31-12-2015	BOEKWAARDE 31-12-2015	REËLE WAARDE 31-12-2015	CONTRACT VOLUME 31-12-2014	BOEKWAARDE 31-12-2014	REËLE WAARDE 31-12-2014
Valuta- en renteswaps inzake schulden aan institutionele beleggers	-	-	-	48,7	-/- 3,7	-/- 3,7
Overige rentederivaten	6,0	-/- 0,1	-/- 0,1	6,0	-/- 0,2	-/- 0,2

In 2015 is de reële waarde van de valuta- en renteswaps inzake schulden aan institutionele beleggers met een looptijd korter dan één jaar nihil (2014: -/- EUR 3,7 miljoen).

Van alle overige rentederivaten bedraagt de reële waarde met een looptijd korter dan één jaar -/- EUR 0,1 miljoen (2014: 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 30,1 miljoen (2014: EUR 29,6 miljoen).

**MEERJARIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN**

Er zijn langlopende onvoorwaardelijke verplichtingen aangegaan ter zake van huur en operationele leasing. De verplichtingen die hieruit voortvloeien bedragen EUR 21,6 miljoen (2014: EUR 12,6 miljoen). De in het komende jaar vervallende huur- en leaseverplichtingen bedragen EUR 6,0 miljoen (2014: EUR 3,8 miljoen). De na 5 jaar vervallende termijnen bedragen EUR 2,5 miljoen (2014: nihil). De investeringsverplichtingen bedragen EUR 26,2 miljoen (2014: EUR 12,8 miljoen).

**(14) NETTO-OMZET**

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

	2015	%	2014	%
Suikeractiviteiten	734,0	37,7	904,2	42,8
Aardappelactiviteiten	757,3	38,9	730,6	34,5
Overige activiteiten	456,4	23,4	479,7	22,7
<b>TOTAAL</b>	<b>1.947,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2.114,5</b>	<b>100,0</b>

De netto-omzet naar geografisch gebied is:

	2015	%	2014	%
Nederland	613,5	31,5	714,8	33,8
EU-landen excl. Nederland	1.022,5	52,5	1.119,4	52,9
Overig Europa	39,0	2,0	38,4	1,8
Noord- en Zuid-Amerika	129,4	6,7	112,7	5,4
Rest van de wereld	143,3	7,3	129,2	6,1
<b>TOTAAL</b>	<b>1.947,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2.114,5</b>	<b>100,0</b>

**(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 betreft de productieheffing in het kader van de suikermarkt ordening.

**(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 230,2 miljoen (2014: EUR 282,9 miljoen). Dit is inclusief EUR 69,3 miljoen aan ledentoeslag (2014: EUR 107,7 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 15,3 miljoen (2014: EUR 14,1 miljoen).

**(19) PERSONEELSKOSTEN**

	2015	2014
Lonen en salarissen	188,8	182,3
Sociale lasten	32,2	32,7
Pensioenlasten	34,0	35,9
	<b>255,0</b>	<b>250,9</b>

**PERSONEELSBESTAND**

Gedurende het boekjaar 2015 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers bij Cosun, omgerekend naar volledig dienstverband, 3.912 personen (2014: 3.799 personen). Deze personeelsomvang is als volgt onder te verdelen naar de productgroepen:

	2015	2014
Suikeractiviteiten	851	845
Aardappelactiviteiten	2.055	1.943
Overige activiteiten	1.006	1.011
<b>TOTAAL</b>	<b>3.912</b>	<b>3.799</b>
Waarvan werkzaam in het buitenland	1.875	1.758

**(20) ANDERE WAARDEVERANDERINGEN OP IMMATERIËLE EN MATERIËLE VASTE ACTIVA**

In 2015 bedraagt de andere waardevermindering op de immateriële en materiële vaste activa nihil. De waardeverandering in 2014 bedroeg EUR 2,4 miljoen.

**(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 7,8 miljoen (2014: EUR 27,4 miljoen) bij een resultaat voor belastingen van EUR 53,1 miljoen (2014: EUR 106,3 miljoen). De effectieve belastingdruk bedraagt 14,7% (2014: 25,8%). De afwijking van het toepasselijke lokale belastingtarief kan als volgt worden verklaard:

	2015	%	2014	%
Resultaat voor belastingen	53,1		106,3	
Winstbelasting op basis van het Nederlandse belastingtarief	13,3	25,0	26,6	25,0
Effect van afwijkende / buitenlandse belastingtarieven	-/- 1,4	-/- 2,6	1,5	1,4
Niet-aftrekbare bedragen / permanente verschillen	-/- 1,0	-/- 1,9	-/- 0,2	-/- 0,1
Effect van wijziging in waardering van verliezen, tegoeden of tijdelijke verschillen	-/- 1,4	-/- 2,7	0,2	0,2
Correctie voorgaande jaren	-/- 1,4	-/- 2,6	-/- 0,8	-/- 0,8
Overige	-/- 0,3	-/- 0,5	0,1	0,1
<b>TOTALE BELASTINGDRUK</b>	<b>7,8</b>	<b>14,7</b>	<b>27,4</b>	<b>25,8</b>

Het effect van wijziging in waardering van verliezen komt vanuit de realisatie van een belastingbate op het liquidatieverlies van L. P. Boots Deutschland GmbH.

De correcties op voorgaande jaren hebben deels 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. Verder hebben de correcties op voorgaande jaren ook betrekking op aanpassingen naar aanleiding van de definitieve aangiftes uit voorgaande jaren.

### (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 2015 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
<b>TOTAAL</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>

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	-	0,3	0,3
<b>TOTAAL</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>

### (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 2015	348,4	-/- 84,1	-/- 59,5
Stand per 31 december 2015	474,6	-/- 77,0	-/- 68,1
<b>Balansmutatie</b>	<b>-/- 126,2</b>	<b>-/- 7,1</b>	<b>8,6</b>
Aanpassingen voor:			
- Wijzigingen in consolidatie	-/- 0,9	-/- 0,8	-/- 2,8
- Wijzigingen in winstbelastingposities	28,5	8,1	-
- Vrijval negatieve goodwill	-	-	3,6
- Herrubricering	7,2	-	-
<b>KASSTROOM</b>	<b>-/- 91,4</b>	<b>0,2</b>	<b>9,4</b>

# ENKELVOUDIGE BALANS

(na resultaatbestemming; in miljoenen EUR)

	Toelichting	31-12-2015	31-12-2014
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	(25)	77,2	85,0
Materiële vaste activa	(26)	258,3	253,0
Financiële vaste activa	(27)	609,0	548,6
		944,5	886,6
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	(28)	335,0	323,0
Vorderingen en overlopende activa	(29)	199,5	286,8
Liquide middelen		74,4	329,2
		608,9	939,0
<b>Totaal activa</b>		<b>1.553,4</b>	<b>1.825,6</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b> (30)			
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		7,0	7,1
Agioreserve		53,4	53,5
Reserve deelnemingen		5,6	5,3
Reserve koersverschillen		5,0	0,7
Overige reserves		1.070,8	1.165,1
		1.141,8	1.231,7
<b>Voorzieningen</b>	(31)	41,0	48,8
<b>Langlopende schulden</b>	(32)	55,3	40,9
<b>Kortlopende schulden</b>	(33)		
Kredietinstellingen en schulden met een financieringskarakter		0,1	49,4
Overige schulden en overlopende passiva		315,2	454,8
		315,3	504,2
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.553,4</b>	<b>1.825,6</b>



# ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in miljoenen EUR)

OVER HET JAAR	2015	2014
Coöperatief resultaat na belastingen	11,0	39,9
Resultaat deelnemingen na belastingen	34,5	39,2
<b>NETTORESULTAAT</b>	<b>45,5</b>	<b>79,1</b>
<b>WINSTVERDELING CONFORM DEFINITIES ART. 1 VAN DE UITKERINGSREGELING BIETENLEVERINGEN</b>		
Resultaat deelnemingen onder aftrek van dividend	14,8	10,9
Coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen	30,7	68,2

# 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 2015	174,6	6,0	180,6
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 1 januari 2015	93,0	2,6	95,6
<b>BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2015</b>	<b>81,6</b>	<b>3,4</b>	<b>85,0</b>
Mutaties:			
- Afschrijvingen	-/ 7,6	-/ 0,2	-/ 7,8
<b>BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>74,0</b>	<b>3,2</b>	<b>77,2</b>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2015	174,6	6,0	180,6
Cumulatieve afschrijvingen en andere waardeveranderingen per 31 december 2015	100,6	2,8	103,4

**(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 2015	138,8	392,9	7,6	7,6	5,2	552,1
Cumulatieve afschrijvingen en waardeveranderingen per 1 januari 2015	63,7	229,5	5,9	-	-	299,1
<b>BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2015</b>	<b>75,1</b>	<b>163,4</b>	<b>1,7</b>	<b>7,6</b>	<b>5,2</b>	<b>253,0</b>
Mutaties:						
- Investerings	4,2	41,1	0,8	2,6	-	48,7
- Desinvesteringen	-/- 0,2	-/- 0,2	-	-	-	-/- 0,4
- Afschrijvingen	-/- 4,0	-/- 35,9	-/- 1,3	-	-	-/- 41,2
- Andere waardeveranderingen	-/- 3,6	1,9	-	-	-/- 0,1	-/- 1,8
- Overboeking	-/- 0,4	-/- 0,9	0,9	0,4	-	-
<b>BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>71,1</b>	<b>169,4</b>	<b>2,1</b>	<b>10,6</b>	<b>5,1</b>	<b>258,3</b>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december 2015	142,4	431,6	9,3	10,6	5,1	599,0
Cumulatieve afschrijvingen en waardeveranderingen per 31 december 2015	71,3	262,2	7,2	-	-	340,7

**(27) FINANCIËLE VASTE ACTIVA**

	31-12-2015	31-12-2014
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	267,8	245,1
Vorderingen op groepsmaatschappijen	329,7	290,6
Vorderingen op leden	10,2	4,8
Latente belastingvorderingen	0,1	0,1
Overige vorderingen	1,2	8,0
	<b>609,0</b>	<b>548,6</b>

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

	DEELNEMINGEN IN GROEPSMAAT- SCHAPPIJEN	VORDERINGEN OP GROEPSMAAT- SCHAPPIJEN	VORDERINGEN OP LEDEN	LATENTE BELASTING- VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN	TOTAAL
Stand per 1 januari 2015	245,1	290,6	4,8	0,1	8,0	548,6
Mutaties:						
- Aandeel in resultaat deelnemingen	34,5	-	-	-	-	34,5
- Toevoegingen en verstrekkingen	3,7	84,3	7,0	-	-	95,0
- Aflossingen en onttrekkingen	-	-/- 45,3	-/- 0,2	-	-	-/- 45,5
- Dividend	-/- 19,7	-	-	-	-	-/- 19,7
- Koersverschillen	4,2	0,1	-	-	-	4,3
- Mutaties ten gunste/laste van het resultaat	-	-	-/- 0,5	-	-/- 0,5	-/- 1,0
- Reclassificatie naar kortlopend	-	-	-/- 0,9	-	-/- 6,3	-/- 7,2
<b>BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>267,8</b>	<b>329,7</b>	<b>10,2</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>609,0</b>

### DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Suiker Unie GmbH & Co. KG is een deelneming van en is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Coöperatie Koninklijke Cosun U.A. per 31 december 2015. Suiker Unie GmbH & Co. Kg maakt 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), Anklam Bioethanol GmbH (EUR 15 miljoen), Aviko B.V. (EUR 40 miljoen), Sensus B.V. (EUR 15 miljoen), SVZ International B.V. (EUR 15 miljoen) en Duynie Holding B.V. (EUR 15 miljoen).

### VORDERINGEN OP LEDEN

De niet rentedragende vorderingen op leden (EUR 10,2 miljoen) betreft de contante waarde van het lange termijn deel van de nog te storten bedragen op uitgegeven aandelen (2014: EUR 4,8 miljoen).

### OVERIGE VORDERINGEN

Dit betreft geactiveerde kosten verband houdend met de afsluiting van een nieuwe financieringsovereenkomst met een looptijd tot juli 2020.

### (28) VOORRADEN

	31-12-2015	31-12-2014
Terreinen	10,4	8,8
Grond- en hulpstoffen	7,3	7,9
Gereed product en handelsgoederen	317,3	306,3
	<b>335,0</b>	<b>323,0</b>

De voorraad terreinen betreft grond die ontwikkeld wordt in het kader van het bedrijventerrein AFC Nieuw Prinsenland bij Dinteloord. Bij de waardering van de voorraden is rekening gehouden met incourantheid. De voorziening hiervoor bedraagt EUR 1,5 miljoen (2014: EUR 2,1 miljoen).

**(29) VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA**

	31-12-2015	31-12-2015
Vorderingen op handelsdebiteuren	63,6	58,2
Vorderingen op groepsmaatschappijen	115,5	205,0
Korte termijn deel van nog te storten op uitgegeven aandelen	0,9	2,6
Terug te vorderen winstbelastingen	-	0,1
Overige belastingvorderingen	6,0	11,2
Overige vorderingen en overlopende activa	13,5	9,7
	<b>199,5</b>	<b>286,8</b>

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

	GESTORT EN OPGEVRAAGD AANDELEN KAPITAAL		AGIO RESERVE	TOTAAL 2015	TOTAAL 2014
Stand per 1 januari	7,1		53,5	60,6	60,7
Mutaties:					
- Uitgegeven aandelen	1,7		5,3	7,0	1,1
- Ingenomen aandelen	-/ 1,8	-/	5,4	-/ 7,2	-/ 1,2
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>7,0</b>		<b>53,4</b>	<b>60,4</b>	<b>60,6</b>

Het totaal aantal uitgegeven aandelen is 154.856 (2014: 155.578), de nominale waarde bedraagt EUR 45,40 per stuk. In 2015 zijn 38.674 aandelen geplaatst en zijn 39.396 aandelen ingenomen en ingetrokken. Op grond van RJ 620 is in de geconsolideerde jaarrekening EUR 1,2 miljoen (2014: EUR 1,2 miljoen) geclassificeerd als vreemd vermogen.

**WETTELIJKE RESERVES, OVERIGE RESERVES EN RESULTAAT**

	RESERVE DEELNEMINGEN	RESERVE KOERSVERSCHILLEN	OVERIGE RESERVES	TOTAAL 2015	TOTAAL 2014
Stand per 1 januari	5,3	0,7	1.165,1	1.171,1	1.099,0
Mutaties:					
- Resultaatbestemming	-	-	45,5	45,5	79,1
- Uitgekeerd aan leden	-	-	-/ 139,5	-/ 139,5	-/ 9,8
- Koersverschillen	-	4,3	-	4,3	2,8
- Overboeking	0,3	-	-/ 0,3	-	-
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>5,6</b>	<b>5,0</b>	<b>1.070,8</b>	<b>1.081,4</b>	<b>1.171,1</b>

Het nettoresultaat 2015 ad EUR 45,5 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 30 opeenvolgende campagnes, op het moment dat het lid gebruik maakt van de UB, of uiterlijk in 2017.

In 2015 heeft een deel van de leden aanspraak gedaan op uitkering op basis van de UB omdat 15 opeenvolgende campagnes is geleverd. De bruto uitkering in 2015 op basis van het gerealiseerde coöperatief resultaat inclusief dividend deelnemingen over de periode 2012-2014 bedroeg EUR 179,0 miljoen (netto EUR 139,5 miljoen ten laste van de overige reserves). Dit bedrag is inclusief het recht 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 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 2013-2015 circa EUR 50 miljoen (netto circa EUR 38 miljoen ten laste van de overige reserves).

Indien alle leden per 31 december 2015 uit hoofde van bedrijfsbeëindiging aanspraak zouden kunnen maken op UB en BBU dan zou EUR 89,8 miljoen uitgekeerd moeten worden (2014: EUR 298,0 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.

	31-12-2015	31-12-2014
Eigen vermogen geconsolideerde jaarrekening	1.140,6	1.230,5
Effect RJ 620	1,2	1,2
<b>EIGEN VERMOGEN ENKELVOUDIGE JAARREKENING</b>	<b>1.141,8</b>	<b>1.231,7</b>

**(31) VOORZIENINGEN**

	31-12-2015	31-12-2014
Latente belastingverplichtingen	19,6	26,6
Herstructurering en reorganisatie	0,1	0,4
Pensioenen en andere uitgestelde personeelsbeloningen	14,6	14,8
Overige voorzieningen	6,7	7,0
	<b>41,0</b>	<b>48,8</b>

De voorzieningen hebben voor circa EUR 30,3 miljoen (2014: EUR 37,7 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 2015	26,6	0,4	14,8	7,0	48,8
Mutaties:					
- Toevoegingen ten laste van het resultaat	-	-	6,3	4,9	11,2
- Vrijval ten gunste van het resultaat	-	-	-	-/- 0,7	-/- 0,7
- Onttrekkingen	-/- 7,0	-/- 0,3	-/- 6,5	-/- 4,5	-/- 18,3
<b>STAND PER 31 DECEMBER 2015</b>	<b>19,6</b>	<b>0,1</b>	<b>14,6</b>	<b>6,7</b>	<b>41,0</b>

**(32) LANGLOPENDE SCHULDEN**

	31-12-2015	EFFECTIEVE RENTE	31-12-2014	EFFECTIEVE RENTE
Schulden aan institutionele beleggers	31,0	5,3 %	31,0	5,1 %
Leaseverplichtingen	9,7	8,4 %	9,9	8,4 %
Schulden aan leden	14,6	2,5 %	-	-
<b>TOTAAL LANGLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>55,3</b>		<b>40,9</b>	

De schulden aan leden betreft het ledenfinancieringsprogramma dat Cosun in 2015 heeft geïntroduceerd. De inleg door leden is rentedragend, kent een vaste looptijd van 2-5 jaar en is achtergesteld bij de overige crediteuren.

**(33) KORTLOPENDE SCHULDEN**

	31-12-2015	31-12-2014
Schulden met een financieringskarakter	0,1	49,4
Schulden aan groepsmaatschappijen	84,3	129,1
Schulden aan leden	120,2	166,7
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	41,4	36,5
Te betalen winstbelasting	10,8	46,8
Te betalen overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2,0	2,0
Overige schulden en overlopende passiva	56,5	73,7
<b>TOTAAL OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA</b>	<b>315,2</b>	<b>454,8</b>

**KORTLOPENDE DERIVATEN**

In 2014 was onder de schulden met een financieringskarakter valuta en renteswaps opgenomen ter indekking van rente- en valutarisico op schulden aan institutionele beleggers voor een bedrag van EUR 3,4 miljoen.

**(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 31,5 miljoen (2014: EUR 31,0 miljoen).

**Meerjarige financiële verplichtingen**

Er zijn langlopende onvoorwaardelijke verplichtingen aangaan ter zake van huur en operationele leasing. De verplichtingen die hieruit voortvloeien bedragen EUR 4,3 miljoen (2014: EUR 4,6 miljoen). De in het komende jaar vervallende huur- en leaseverplichtingen bedragen EUR 1,3 miljoen (2014: EUR 1,2 miljoen). De na 5 jaar vervallende termijnen zijn nihil (2014: nihil). De investeringsverplichtingen bedragen EUR 22,8 miljoen (2014: EUR 11,4 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 0,6 miljoen (2014: EUR 0,8 miljoen) en aan leden van de raad van toezicht een bedrag van EUR 0,1 miljoen (2014: EUR 0,1 miljoen) ten laste van het resultaat geboekt.

**Raad van beheer**

D.H. de Lugt  
 Ing. G.M. van Tilburg  
 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  
 Drs. S. Wijkstra

**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, 17 maart 2016



# OVERIGE GEGEVENS

## **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 2014 (EUR 79,1 miljoen) is overeenkomstig het besluit van de raad van beheer d.d. 11 maart 2015 toegevoegd aan de overige reserves.

De raad van beheer is voornemens te besluiten dat EUR 45,5 miljoen, toegevoegd zal worden aan de overige reserves.

Het vorenstaande is reeds verwerkt in de jaarrekening 2015 van de coöperatie.

## 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 2015 van Coöperatie Koninklijke Cosun te Breda gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2015 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

De raad van beheer van de coöperatie is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 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 coöperatie 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 2015 en van het resultaat over 2015 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.

Naaldwijk, 17 maart 2016

Ernst & Young Accountants LLP  
w.g. drs. M.A.M. Kester RA



