

ANNUAL REPORT 2006

Margarine, Fats and Oil Company Ltd./
Margarine- en Vettenfabriek N.V.



MISSION STATEMENT

We commit ourselves:

To produce, market and distribute top quality margarine, butter and other foodstuff in a safe and hygienic manner at competitive prices.

To ensure growth, profitability and continuity of the company for the benefit of our customers, shareholders, employees and the community:

By producing these in an efficient manner from high quality raw materials with motivated and skilled employees and by guaranteeing supply to the market through aggressive marketing and sales channels.

By continuously monitoring and improving, where possible, the production process with the help of our quality system and thereby guaranteeing the market hygienic and safe products that comply with applicable legislation and the demands of our customers.

We verplichten ons:

Om topkwaliteit margarine, boter en andere voedingsmiddelen op een veilige en hygiënische wijze tegen concurrerende prijzen te produceren, marketen en distribueren.

Om de groei, de winstgevendheid en de continuïteit van het bedrijf te garanderen ten bate van onze klanten, aandeelhouders, medewerkers en de gemeenschap.

Door deze uit hoogwaardige grondstoffen met gemotiveerde en goed opgeleide medewerkers op efficiënte wijze te produceren en middels agressieve marketing en verkoopkanalen de levering aan de markt te garanderen.

Met behulp van ons kwaliteitssysteem het productieproces continu te monitoren en waar mogelijk te verbeteren teneinde hygiënische en veilige producten op de markt te brengen waarbij wordt voldaan aan wet- en regelgeving en aan de eisen van onze klanten.

CONTENTS

INHOUDSOPGAVE

Board of Directors and Management	4
Raad van Commissarissen en Directie	4
Report of the Board of Directors	5
Prae-advies van de Raad van Commissarissen	5
Salient Figures	6
Kerncijfers	6
Managing Director's Report	7
Directieverslag	10
Auditor's Report	13
Accountantsverklaring	14
Balance Sheet	15
Balans	15
Income Statement	16
Winst- en Verliesrekening	16
Changes in Shareholders' Equity	17
Mutatie overzicht eigen vermogen	17
Statement of Source and Use of Funds	18
Staat van herkomst en besteding der middelen	18
Notes to the Financial Statements 2006	19
Toelichting behorende bij de jaarrekening 2006	25

BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

RAAD VAN COMMISSARISSEN EN DIRECTIE

Board of Directors / Raad van Commissarissen

James J. Healy Jr.

Chairman / President-Commissaris

Stephen Smit

Vice Chairman / Vice President-Commissaris

Antoine Brahim, Commissaris

Arthur Tjin A Tsoi, Commissaris

Kathleen Lieuw-Kie-Song, Commissaris

Management / Directie

Karen Wong Fong Sang, Managing Director / Directeur

Myra Eilooft – van Dijk, Sales & Marketing Manager

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

PRAE-ADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSSEN

We submit herewith for your adoption the Balance Sheet at 31 December 2006 and the Income Statement for the year then ended of the Margarine- en Vettenfabriek N.V. / Margarine Fats and Oil Company Ltd., as well as the notes to the financial statements.

The financial statements of the Company have been audited by Hiralal Lutchman & Co.

We recommend that you adopt the financial statements as presented and thus discharge the Management and the Board of Directors of their responsibilities with respect to the year 2006. Net income amounts to SRD 314,860. We endorse the recommendation of the Management to approve a cash dividend of SRD 0.16 per share, of which SRD 0.10 per share has already been paid out as interim dividend. Total dividend amounts to SRD 208,594 of which SRD 78,223 will be paid out of the capital surplus. After approval of this dividend the balance of the Net Income amounting to SRD 184,489 will be added to the retained earnings.

Under article 7.20 of the bylaws all Directors retire in the Annual Meeting of Shareholders. They are being eligible and offer themselves for reelection. We recommend their reelection.

Paramaribo, February 28, 2007

The Board of Directors,

James J. Healy Jr., Chairman
Stephen Smit, Vice Chairman
Antoine Brahim
Arthur Tjin A Tsoi
Kathleen Lieuw-Kie-Song

Wij bieden U hierbij ter vaststelling aan, de Balans en de Winst- en Verliesrekening van de Margarine- en Vettenfabriek N.V., respectievelijk per 31 december 2006 en over het boekjaar 2006 met de daarbij behorende toelichting.

De jaarrekening van de vennootschap werd gecontroleerd door Hiralal Lutchman & Co.

Wij adviseren de aangeboden jaarrekening vast te stellen en derhalve décharge te verlenen aan de Directie en de Raad van Commissarissen. Wij kunnen ons tevens verenigen met het dividendvoorstel van SRD 0,16 per aandeel waarvan SRD 0,10 reeds is uitgekeerd als kwartaal dividend. Het totaal dividend bedraagt SRD 208.594 waarvan SRD 78.223 uit de agioreserve uitgekeerd zal worden. Na aanvaarding van dit voorstel resteert van de netto winst ad SRD 314.860 een bedrag van SRD 184.489, welk bedrag wij voorstellen aan de algemene reserve toe te voegen.

Ingevolge artikel 7.20 van de statuten treden op de jaarlijkse algemene vergadering alle commissarissen af. Wij stellen u voor de aftredende commissarissen, die zich herkiesbaar stellen te herbenoemen.

Paramaribo, 28 februari 2007

De Raad van Commissarissen,

James J. Healy Jr., President Commissaris
Stephen Smit, Vice President Commissaris
Antoine Brahim
Arthur Tjin A Tsoi
Kathleen Lieuw-Kie-Song

SALIENT FIGURES

KERNCIJFERS

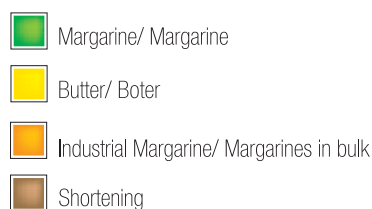
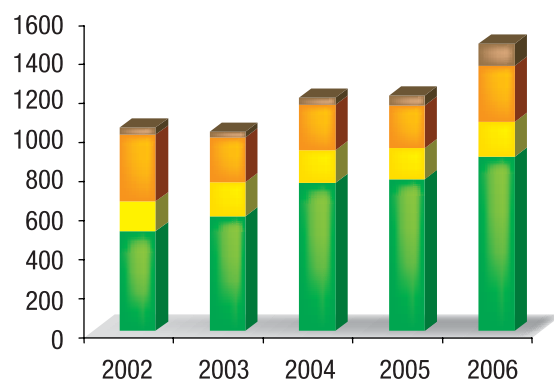
(In Suriname Dollar)	(In Surinaamse Dollar)	2002	2003	2004	2005	2006
Revenue	Omzet	4,577,013	6,057,849	7,152,499	7,688,479	9,078,886
Income before tax	Winst voor belasting	456,316	628,414	586,359	479,242	478,682
Net Income	Winst na belasting	307,522	339,621	397,926	318,587	314,860
Cash Flow	Cash Flow	676,584	817,498	995,005	1,005,948	1,030,762
Paid-in Capital	Aandelenkapitaal	13,037	13,037	13,037	13,037	13,037
Shareholders' Equity	Eigen vermogen	6,387,312	6,841,781	7,042,445	7,171,736	5,798,243
Liabilities	Vreemd vermogen	3,327,920	3,852,302	4,151,513	4,238,846	3,522,116
Total Equity and Liabilities	Totaal vermogen	9,715,232	10,694,083	11,193,958	11,410,582	9,320,359

Per Share of SRD 0.01 Per aandeel van SRD 0,01

Income before Tax	Winst voor belasting	0.35	0.48	0.45	0.37	0.37
Net Income	Winst na belasting	0.24	0.26	0.31	0.24	0.24
Cash Flow	Cash Flow	0.52	0.63	0.76	0.77	0.79
Cash Dividend	Contant dividend	0.12	0.13	0.16	0.16	0.16
Share Price	Slotkoers	3.55	3.70	4.95	5.20	5.20
Sales in tons	Verkopen in tonnen	1,040	1,018	1,194	1,205	1,473
USD exchange rates per end of year	USD koersen per balansdatum	2.50	2.80	2.80	2.80	2.80

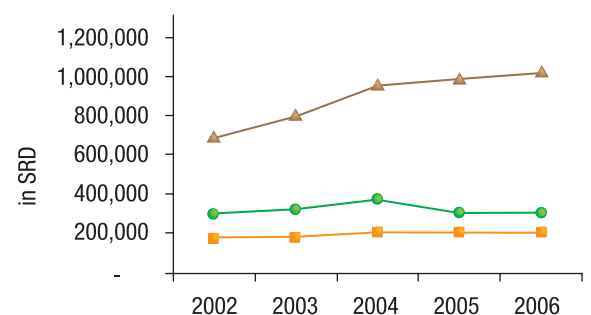
Sales in Metric Tons

Verkopen in metrieke ton



Profit, Cash Flow and Dividends

Winst, cash flow en dividend



MANAGING DIRECTOR'S REPORT

General

In 2006 we managed to achieve an increase in sales of 22%, with growth in sales both in our local and export market. Unfortunately due to the increase in fuel prices in September 2005 overhead cost increased by 26%. In order to mitigate the effects of higher costs we had to increase the sales price of some of our products in June. Due to the disappointing result in the first half year of 2006, quarterly dividend to shareholders was lowered from SRD 0.04 per share to SRD 0.02 per share. Even though the second half of 2006 was better than the first, we have not been able to increase the result before tax compared to 2005.

In general no significant change has taken place in the Surinamese business environment compared to 2005. The initiative taken in 2005 by the Ministry of Finance to draft a new investment code has still not resulted in a new and better investment code. We hope that the Ministry of Finance will take up this initiative in 2007 so that it will be enacted and implemented promptly in order to increase the level of investments in Suriname.

The Bureau of Standards is still not in operation and Surinamese manufacturing companies continue to experience unfair competition from unregulated imports and consumers remain unprotected. We are hopeful that the Bureau will be put in operation in the near future, because the Ministry of Trade and Industry has advertised to fill the position of Managing Director of the Bureau of Standards.

A positive development for industry is that the Ministry of Trade and Industry has started to build closer relationships with manufacturing companies and has been supportive especially in solving export issues. This is very important because Surinamese companies are still facing non-tariff barriers when exporting to CARICOM. In October 2006 our HACCP

system was successfully recertified.

Valuation of land and buildings

A start has been made to conform to the International Financial Reporting Standards (IFRS). As a result the basis for valuation of land and buildings has changed. As of the financial year 2000 buildings were valued based on the insured value in US dollars and land was revalued based on market value and subsequently revalued for inflation based a US dollar index. Consequently the value of assets increases from SRD 403,311 (historical cost) to SRD 7,305,559. It has now been decided to value land and buildings based on IFRS at cost adjusted for hyperinflation. As a result land and buildings have been devalued by SRD 2,347,789 as at 31 December 2006.

Production

The year 2006 was the year of productivity. The purpose of our investment in a third emulsion tank in December 2005 was to enable us to run two lines simultaneous and thereby increase productivity. We had committed ourselves to a productivity target of 0.6 ton/h. Although we did not reach this target, we were able to significantly increase the productivity from 0.39 ton/h in 2005 to 0.53 ton/h in 2006.

Production increased from 1.205 tons in 2005 to 1.550 ton in 2006, including product manufactured under contract. The plant was in production for 2.900 hours compared to 3.217 hours in 2005.

Sales

We have achieved a growth in sales of 22% from 1.205 tons in 2005 to 1.473 tons in 2006. Sales revenues have increased with 18 % from SRD 7,688,479 to SRD 9,078,886. The growth in sales resulted mainly from a significant growth in export sales. Export sales grew by 66% and local sales by 15%.

Sales of all products increased locally. The sales of shortening supported by a successful advertising campaign increased by 127%. The sales of butter, margarine and industrial margarine grew by 12%, 15% and 31% respectively.

In 2006 we have not entered a new export market. The focus was on improving our position in established export markets.

In March 2006 we introduced a new Baker's Choice margarine product in pails and in November 2006 we launched Golden Brand Slim trans fat free margarine at the local annual production fair.

The gross margin in 2006 was 40% compared to 43% in 2005. This lower margin is caused by a relatively lower export margin.

Contract Manufacturing

In the beginning of 2006 we encountered technical problems with regards to the production of products made under contract. In addition products manufactured under contract and containing milk or milk products were refused entry into Jamaica. This problem started in 2005, when our distributor was not granted an import license for these products. The Jamaican authorities claimed that they did not have any experience with Suriname as a dairy exporting country and that they needed more information on our veterinary system. Even though we supplied the information requested, a positive response was not forthcoming. Our Ministry of Trade and Industry made several attempts to have the issue resolved. Finally on the 29th of November we were informed by the Jamaican authorities that our distributor would be granted an import license for the products upon application. The import license was granted to our distributor in January 2007. During 2006 we were able to export our margarine products to Jamaica without any problems.

This issue clearly indicates that non-tariff barriers are applied in certain CARICOM countries to keep out unwanted competition.

In 2006 sales of products manufactured under contract increased by 105%.

Taxes

In 2006 our request for the application of accelerated depreciation as provided by the Investment Code 2001 for investments made in 2003 was declined by the Ministry of Finance. As a result there is an additional tax burden of SRD 238,428. This payment is booked against the provision for deferred taxes.

We still have not received a response regarding our request for the application of accelerated depreciation for the year 2002.

Our request for the application of accelerated depreciation for investments made in 2004, of which we expected that we would not be granted approval, was partly approved in 2006. As a result the amount of SRD 89,940 was added in the provision for deferred taxes.

In 2006 our request for application of accelerated depreciation for investments made in 2005, was partly approved. We have lodged an objection in writing against this partial approval.

Results

Compared to 2005 profit before tax decreased from SRD 479,242 to SRD 478,682 and net income decreased from SRD 318,587 to SRD 314,860. Overhead and personnel costs increased from SRD 2,178,646 to SRD 2,561,276. The increase in overhead costs is mainly caused by additional non recurring maintenance and repair cost for our factory complex and an increase in the price of fuel. Cash Flow increased from SRD 1,005,948 to SRD 1,030,762 due to an increase in depreciation.

We propose to pay a cash dividend equal to the amount of SRD 0.16 per share, of which SRD 0.10 has already been paid out as interim dividend. The remaining SRD 0.06 will be paid out of the capital surplus. The remainder of the net income SRD 184,489 will be added to the retained earnings.

Personnel

On the 31st of March Kathleen-Lieuw-Kie-Song stepped down as Managing Director and as of the 1st of April she was appointed a member of the Board of Directors. As of the 1st of April Karen Wong Fong Sang was appointed Managing Director. In November an unfortunate accident took place in our factory, resulting in a personal injury of an employee. After the incident we immediately took corrective actions in our operating procedures. The employee has recovered and has returned to work in January 2007. In 2006 we commenced the implementation of a safety plan. The safety plan will be fully operational in 2007.

On the 31st of December, Mr. Chandrikapersad Chote retired after reaching the retirement age and after serving the company for 26 years. By the end of 2006 we employed 37 persons compared to 36 at the beginning of 2006.

Outlook 2007

Our goal for 2007 is to improve productivity to 0.60 ton/h. Productivity is the key indicator of how we use available time to manufacture our products. As operational and overhead costs have gone up in 2006 a program has been put in place to reduce costs. Operational cost will be lowered by using HVGO (Heavy Vacuum Gas Oil) as this is a cheaper fuel.

The challenge for 2007 will be to increase our revenue and sales volume to achieve a better result, by applying a prudent pricing strategy. Market prices of edible fats and oils are increasing due to the increase in demand for these materials in the biodiesel industry. This will affect the cost price of our products.

Appreciation

We wish to thank our Shareholders and the Board of Directors who have supported us throughout the year, as well as our customers, clients and distributors for their supportive feedback on the quality of our products, which has helped us to take market conform actions. We are proud to thank our

competent team of employees and staff for their effort and motivation which contributed to achieving the result of 2006. Special thanks go out to Kathleen Lieuw-Kie-Song. Her devotion, passion and effort during her tenure as Managing Director between 2000 and 2006, have made the Margarine, Fats and Oils Company Ltd. a healthy and sound company with good future prospects.

Paramaribo, February 28, 2007

Karen Wong Fong Sang,
Managing Director

DIRECTIEVERSLAG

Algemeen

In 2006 hebben wij een stijging in de afzet van 22% gerealiseerd met een groei in zowel de lokale verkopen als de exportverkopen. Helaas heeft de verhoging van de brandstofprijzen in september 2005 doorgewerkt in nagenoeg al onze kosten, met als gevolg een stijging in de algemene kosten van 26%. Om enigszins de omzetten te verhogen, hebben wij in juni 2006 de prijzen van enkele van onze producten verhoogd. Door het slechte resultaat in de eerste helft van 2006, waren wij genooddacht het kwartaaldividend te verlagen van SRD 0,04 per aandeel naar SRD 0,02 per aandeel.

In het tweede halfjaar van 2006 heeft het resultaat zich verbeterd maar desondanks is het ons niet gelukt een bedrijfsresultaat te realiseren dat hoger is dan 2005.

Over het algemeen hebben er geen veranderingen plaatsgevonden in het ondernemersklimaat vergeleken met 2005. Het initiatief dat in 2005 door het Ministerie van Financiën was genomen om een nieuwe investeringswet op te stellen, heeft niet geresulteerd in een aanname en afkondiging van een nieuwe wet. We hopen dat het Ministerie van Financiën in 2007 het initiatief weer zal oppakken zodat deze wet snel afgekondigd en geïmplementeerd kan worden om zodoende het investeringsniveau in Suriname te verhogen.

Het Bureau of Standards is nog niet operationeel, en hebben Surinaamse ondernemers nog steeds te kampen met oneerlijke concurrentie en is er geen instrument ter bescherming van consumenten. De verwachting is dat het Bureau of Standards in de nabije toekomst operationeel zal zijn, daar het Ministerie van Handel en Industrie al gestart is met sollicitatieoproepen voor een directeur voor dit bureau.

Een positieve ontwikkeling is geweest dat het Ministerie van Handel en Industrie nauwere contacten met productiebedrijven onderhoudt en een steeds

meer faciliterende rol speelt, vooral in de export. Dit is van belang, omdat gebleken is dat Suriname nog niet zonder belemmeringen producten exporteert naar de CARICOM.

In oktober 2006 heeft succesvol de her-certificering plaatsgevonden van ons HACCP systeem.

Waardering terrein en bedrijfsgebouwen

Er is een aanvang gemaakt met het confirmeren van de financiële administratie aan de International Financial Reporting Standards (IFRS). In verband hiermee is er een wijziging gekomen in de waarderingsgrondslag van terrein en bedrijfsgebouwen. In het boekjaar 2000 zijn de gebouwen gewaardeerd op basis van de US dollar verzekerde waarde en het terrein op basis van de marktwaarde en vervolgens geïndexeerd aan de valutakoers van de US dollar, waardoor de waarde van deze activa is toegenomen van SRD 403.311 (historische aanschafwaarde) naar SRD 7.305.559. Thans is besloten op basis van IFRS te waarderen tegen de aanschafwaarde gecorrigeerd voor de hyperinflatie. Hierdoor vindt er een afwaardering plaats van SRD 2.347.789 per 31 december 2006.

Productie

Het jaar 2006 was uitgeroepen tot het jaar van de productiviteit. De investering in een derde emulsietank in december 2005, had als doel het verhogen van de productiviteit in 2006 middels het simultaan draaien van twee productielijnen. Wij hadden ons als target gesteld: 0,6 ton/uur in 2006. Hoewel wij deze target niet hebben gehaald, zijn wij erin geslaagd een significante groei in de productiviteit te realiseren van 0,39 ton/u in 2005 naar 0,53 ton/u in 2006.

De productie is toegenomen van 1.205 ton in 2005 naar 1.550 ton in 2006, inclusief productie onder contract. De fabriek was in 2006 gedurende 2.900 uren in productie vergeleken met 3.217 uren in 2005.

Verkoop

Wij hebben een groei in afzet gerealiseerd van 22%; van 1.205 ton in 2005 naar 1.473 ton in 2006. De omzetten zijn gestegen met 18% van SRD 7.688.479 naar SRD 9.078.886. De groei in de omzet is voornamelijk het gevolg van de significante exportgroei van 66%. De lokale omzet is gegroeid met 15%.

De lokale verkopen van alle producten zijn gestegen. De verkopen van shortening zijn significant gestegen met 127%, deze groei in verkopen is dankzij een succesvolle advertentie campagne. De verkopen van roomboter, margarine en bulk margarine, zijn gegroeid met respectievelijk 12%, 15% en 31%.

In 2006 hebben we geen nieuwe exportmarkten erbij gekregen, omdat wij ons hebben gericht op het verbeteren van onze positie op onze huidige exportmarkten.

In maart 2006 hebben wij een nieuw product Baker's Choice margarine in emmers geïntroduceerd en op de jaarbeurs in november 2006 hebben wij Golden Brand Slim trans fat free geïntroduceerd.

De bruto marge in SRD is 40% vergeleken met 43% in 2005. De lagere marge wordt beïnvloed doordat er relatief meer is geëxporteerd en de exportmarge lager is dan de lokale marge.

Contractfabricage

In het begin van 2006 hebben wij technische problemen ondervonden bij het produceren onder contract. Tevens is het in 2006 niet mogelijk geweest om de onder contract geproduceerde producten die melk en melkproducten bevatten, te vershippen naar Jamaica. Dit probleem is in 2005 begonnen, toen aan onze distributeur op Jamaica geen importvergunning is verleend voor genoemde producten. De Jamaicaanse autoriteiten hadden aangegeven dat ze geen ervaring hadden met Suriname als zuivelexporterend land en dat er informatie vereist was betreffende het veterinaire systeem in Suriname. Ondanks het feit dat deze informatie verstrekt werd, bleef een positieve reactie

van de Jamaicaanse autoriteiten uit. Het Ministerie van Handel en Industrie heeft verschillende pogingen gedaan om het probleem op te lossen. Uiteindelijk is op 29 november 2006 door de Jamaicaanse autoriteiten meegedeeld dat aan onze distributeur bij aanvraag, een importvergunning verstrekt zou worden. Deze importvergunning is in januari 2007 verleend aan onze distributeur. In 2006 hebben wij normaal onze eigen margarine producten kunnen exporteren naar Jamaica. Het bovengenoemde probleem geeft duidelijk aan dat er belemmeringen worden opgeworpen door sommige CARICOM landen om ongewenste concurrenten buiten te houden.

Wij hebben in 2006 een stijging van 105% gerealiseerd van contractfabricage producten.

Belastingen

In 2006 is onze aanvraag voor toekenning van willekeurige afschrijvingen voor investeringen voor 2003 afgekeurd door het Ministerie van Financiën. Als gevolg hiervan is er een additionele belastinglast van SRD 238.428 ontstaan. Dit bedrag is geboekt ten laste van de voorziening latente belastingen. Op onze aanvraag voor willekeurige afschrijvingen voor het jaar 2002, hebben wij nog steeds geen antwoord ontvangen.

Onze aanvragen voor toekenning van willekeurige afschrijving voor investeringen in 2004, waarvan wij hadden verwacht dat deze zouden worden afgewezen, zijn gedeeltelijk goedgekeurd. Hierdoor is er SRD 89.940 toegevoegd aan de voorziening latente belastingen.

Onze aanvragen over 2005 zijn slechts gedeeltelijk toegekend. Wij hebben bezwaar aangetekend tegen deze gedeeltelijke goedkeuring.

Resultaat

Vergeleken met 2005 is het resultaat voor belasting afgenomen van SRD 479.242 naar SRD 478.483 en de winst na belasting van SRD 318.587 naar SRD 314.860. De algemene en personeelskosten zijn toegenomen van SRD 2.178.646 naar SRD 2.561.276. De toename van de algemene kosten wordt voornamelijk veroorzaakt door de

kosten voor een grote onderhoudsbeurt van het complex en een verhoging van de brandstofprijs. De Cash Flow is toegenomen van SRD 1.005.948 naar SRD 1.030.762 als gevolg van hogere afschrijvingen.

Wij stellen voor om het dividend vast te stellen op SRD 0,16 per aandeel, waarvan SRD 0,10 reeds is uitbetaald als interim dividend en SRD 0,06 wordt uitbetaald ten laste van de agioreserve. Het restant van de nettowinst SRD 184.489 zal aan de algemene reserve worden toegevoegd.

Personeel

Op 31 maart 2006 is Kathleen Lieuw-Kie-Song afgetreden als directeur en met ingang van 1 april 2006 is zij benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Karen Wong Fong Sang is met ingang van dezelfde datum benoemd tot directeur van de vennootschap.

In november 2006 heeft een bedrijfsongeval plaatsgevonden in de fabriek waarbij een medewerker een letsel heeft opgelopen. Na het ongeluk hebben wij maatregelen getroffen in onze operationele procedures om herhaling te voorkomen. De medewerker in kwestie heeft in januari 2007 de werkzaamheden hervat. In 2006 hebben wij een aanvang gemaakt met de invoering van het veiligheidsplan. In 2007 zal de volledige operationalisering van dit plan worden gerealiseerd. Op 31 december 2006 hebben wij afscheid genomen van de heer Chandrikapersad Chote die in 2006 de pensioengerechtigde leeftijd heeft bereikt en die gedurende 26 jaar zijn diensten heeft geleverd aan de vennootschap. In 2006 is ons personeelsbestand gegroeid van 36 naar 37 medewerkers.

Vooruitzicht 2007

Net zoals in 2006, is ons doel in 2007 om de productiviteit te verbeteren naar 0,60 ton/u. De productiviteit is een goede meting die ons een indicatie geeft van het efficiënt gebruikmaken van de beschikbare productietijd. De fabricagekosten zullen worden verlaagd door een omschakeling te maken

van het gebruik van diesel naar de veel goedkopere HVGO (Heavy Vacuum Gas Oil).

De uitdaging in 2007 zal liggen in het verhogen van de omzet en de verkopen, middels o.a. het implementeren van een goede prijsstrategie, om zodoende een hoger resultaat dan 2006 te behalen. De wereldmarktprijzen van eetbare oliën en vetten blijven stijgen als gevolg van een toenemende vraag naar deze grondstoffen die als input worden gebruikt voor de productie van biodiesel. Dit zal effect hebben op de kostprijzen van onze producten.

Dankbetuiging

Wij danken onze aandeelhouders en Raad van Commissarissen voor hun ondersteuning in 2006, alsmede alle klanten, consumenten en distributeurs, die ons steeds belangrijke informatie hebben gegeven over de kwaliteit van onze producten, waardoor wij in staat geweest zijn om marktconform te handelen. Met trots zeggen wij dank aan onze medewerkers en staf, voor hun inzet en motivatie welke een positieve bijdrage hebben geleverd aan het behalen van het resultaat over 2006. Bijzondere dank gaat uit naar Kathleen Lieuw-Kie-Song. Mede dankzij haar toewijding, geestdrift en inzet gedurende haar periode als directeur van 2000 tot 2006, is de Margarine- en Vettenfabriek N.V. een gezond bedrijf geworden met goede toekomstperspectieven.

Paramaribo, 28 februari 2007

Karen Wong Fong Sang,
Directeur

AUDITOR'S REPORT

To: the Board of Directors of
Margarine, Fats and Oil Company Ltd.
Paramaribo

AUDITOR'S REPORT

We have audited the accompanying financial statements of Margarine, Fats and Oil Company Ltd. ("the company") in Paramaribo as shown on page 15 to page 30 which comprise the balance sheet at December 31, 2006, the profit and loss account for the year then ended, the statement of changes in shareholders' equity and the statement of source and use of funds for 2006 and the notes to these financial statements.

Management's responsibility

Management of the company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements, in accordance with generally accepted accounting principles. Management's responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. These standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected

depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Margarine, Fats and Oil Company Ltd. at December 31, 2006, and of its result and of source and use of funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Paramaribo, February 28, 2007

HIRALAL LUTCHMAN & CO

ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan de Raad van Commissarissen van de
Margarine- en Vettenfabriek N.V.
Paramaribo

ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de op pagina 15 tot en met 30
bijgevoegde jaarrekening 2006 van Margarine- en
Vettenfabriek N.V. ("de vennootschap") te Paramaribo
bestaande uit de balans per 31 december 2006,
de winst- en verliesrekening over 2006, het mutatie
overzicht eigen vermogen en de staat van herkomst
en besteding van middelen over 2006 met de
toelichtingen gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk
voor het opmaken van de jaarrekening die het
vermogen en het resultaat getrouw dient weer
te geven, in overeenstemming met algemeen
aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.
Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer:
het ontwerpen, invoeren en in stand houden van
een intern beheersingssysteem relevant voor
het opmaken van en getrouw weergeven in de
jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig
dat deze geen afwijkingen van materieel belang
als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen
en toepassen van aanvaardbare grondslagen
voor financiële verslaggeving en het maken van
schattingen die onder de gegeven omstandigheden
redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een
oordeel over de jaarrekening op basis van onze
controle. Wij hebben onze controle verricht in
overeenstemming met algemeen aanvaarde richt-
lijnen met betrekking tot controle opdrachten.
Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan
de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij
gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te
voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt
verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen

van materieel belang bevat. Een controle omvat
het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging
van controle-informatie over de bedragen en de
toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit
te voeren

werkzaamheden is afhankelijk van de professionele
oordeelsvorming van de accountant, waaronder
begrepen zijn beoordeling van de risico's van
afwijkingen van materieel belang als gevolg van
fraude of fouten. In die beoordeling neemt de
accountant in aanmerking het voor het opmaken
van en getrouw weergeven in de jaarrekening van
vermogen en resultaat relevante interne
beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde
keuze te kunnen maken van de controle-
werkzaamheden die onder de gegeven
omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot
doel hebben een oordeel te geven over de
effectiviteit van het interne beheersingssysteem van
de vennootschap. Tevens omvat een controle onder
meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de
toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving
en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur
van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een
evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen
controle-informatie voldoende en geschikt is als basis
voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een
getrouw beeld van de grootte en de samenstelling
van het vermogen van de vennootschap per
31 december 2006 en van het resultaat en de
herkomst en besteding der middelen over 2006
in overeenstemming met algemeen aanvaarde
grondslagen voor financiële verslaggeving.

Paramaribo, 28 februari 2007

HIRALAL LUTCHMAN & CO

BALANCE SHEET

BALANS

(In Suriname Dollar)	(In Surinaamse Dollar)	31 December 2006	31 December 2005
ASSETS	ACTIVA		
Tangible Fixed Assets	Materiële vaste activa		
Land and Buildings	Terrein en Bedrijfsgebouwen	3,593,726	6,250,166
Machinery	Machines	1,876,553	2,024,626
Furniture	Inventaris	304,853	350,960
		5,775,132	8,625,752
Financial Fixed Assets	Financiële vaste activa		
Investments	Beleggingen	286,951	250,582
Current Assets	Vlottende Activa		
Inventory	Voorraden	2,236,747	1,834,232
Receivables	Vorderingen	719,191	541,556
Investments in progress	Onderhanden investeringen	97,528	-
Cash and Banks	Liquide middelen	204,810	158,460
		3,258,276	2,534,248
		9,320,359	11,410,582
EQUITY AND LIABILITIES	PASSIVA		
Shareholders' Equity	Eigen vermogen		
Paid-in-Capital	Geplaatst kapitaal	13,037	13,037
Capital Surplus	Agioreserve	725,988	804,211
Revaluation Reserve	Herwaarderingsreserve	3,071,710	4,558,781
Retained Earnings	Algemene reserve	1,987,508	1,795,707
		5,798,243	7,171,736
Provisions	Vorzieningen		
Deferred Taxes	Latente belastingen	1,941,852	3,013,347
Product Liability	Productaansprakelijkheid	97,092	81,936
		2,038,944	3,095,283
Current Liabilities	Schulden op korte termijn		
Commercial Creditors	Crediteuren	1,031,419	834,377
Income Tax	Inkomstenbelasting	215,222	84,789
Other	Overige schulden	236,531	224,397
		1,483,172	1,143,563
		9,320,359	11,410,582

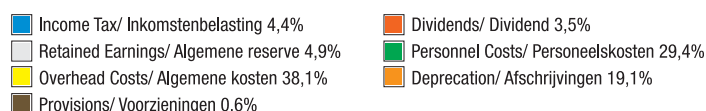
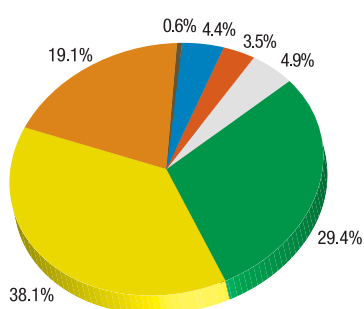
INCOME STATEMENT

WINST- EN VERLIESREKENING

		2006	2005 *
(In Suriname Dollar)	(In Surinaamse Dollar)		
Income	Opbrengsten		
Revenue	Omzet	9,078,886	7,688,479
Cost of Goods Sold	Kostprijs van de omzet	5,460,461	4,489,557
Gross Margin	Brutowinst	3,618,425	3,198,922
Other Income	Overige opbrengsten	137,435	146,327
		<u>3,755,860</u>	<u>3,345,249</u>
Costs	Kosten		
Personnel Costs	Personeelskosten	1,102,509	1,014,748
Overhead Cost	Algemene kosten	1,434,671	1,146,282
Depreciation	Afschrijvingen	715,902	687,361
Provisions	Voorzieningen	24,096	17,616
		<u>3,277,178</u>	<u>2,866,007</u>
Income before Tax	Winst voor belasting	478,682	479,242
Income Tax	Inkomstenbelasting	163,822	160,655
Net Income	Winst na belasting	<u>314,860</u>	<u>318,587</u>
DISTRIBUTION OF NET INCOME	WINSTVERDELING		
Cash Dividend	Contant dividend	130,371	156,446
Retained Earnings	Algemene reserve	184,489	162,141
		<u>314,860</u>	<u>318,587</u>

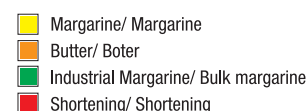
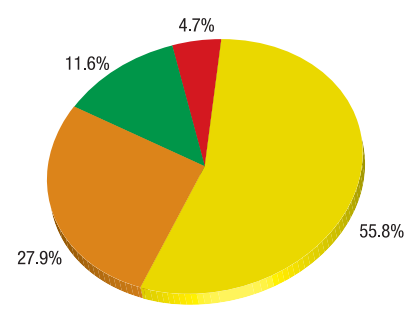
Allocation of Income

Aanwending van de Opbrengsten



Revenue by Product Group

Inkomsten per productgroep



* Adjusted for comparison (reclassification)/ Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (reclassificatie)

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

MUTATIE OVERZICHT EIGEN VERMOGEN

(In Suriname Dollar)	(In Surinaamse Dollar)	2006	2005
SHAREHOLDERS' EQUITY AT BEGINNING OF YEAR COMPRISING OF	EIGEN VERMOGEN AAN HET BEGIN VAN HET JAAR BESTAANDE UIT		
Paid-in Capital	Geplaatst kapitaal	13,037	13,037
Capital Surplus	Agioreserve	804,211	856,360
Revaluation Reserve	Herwaarderingsreserve	4,558,781	4,539,606
Retained Earnings	Algemene reserve	1,795,707	1,633,442
		<u>7,171,736</u>	<u>7,042,445</u>
Increased/ Reduced with:	Vermeerderd/ Verminderd met:		
Unclaimed Dividends	Niet geclaimd dividend	7,312	124
Devaluation respectively	Afwaardering, respectievelijk		
Revaluation at 31 December	herwaardering per 31 december	-1,487,071	19,175
Dividend from Capital Surplus	Dividend uit agioreserve	-78,223	-52,149
Profit after Tax	Winst na belasting	314,860	318,587
Distribution of Profit	Winstuitkering	-130,371	-156,446
		<u>-1,373,493</u>	<u>129,291</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY AT END OF YEAR	EIGEN VERMOGEN AAN HET EIND VAN HET JAAR	<u>5,798,243</u>	<u>7,171,736</u>

STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

STAAT VAN HERKOMST EN BESTEDING DER MIDDELEN

(In Suriname Dollar)	(In Surinaamse Dollar)	2006	2005
SOURCE OF FUNDS	HERKOMST DER MIDDELEN		
Net Income	Winst na belasting	314,860	318,587
Depreciation	Afschrijvingen	715,902	687,361
Revaluation Reserve Financial Fixed Assets	Herwaarderingsreserve financiële vaste activa	15,514	19,175
Revaluation Reserve Tangible Fixed Assets	Herwaarderingsreserve materiële vaste activa	2,313,789	-
Financial Fixed Assets	Financiële vaste activa		
Retained Earnings	Algemene reserve	-	108,512
Provision Product Liability	Voorziening productaansprakelijkheid	7,312	124
		15,156	5,689
		3,382,533	1,139,448
Use of Funds	Besteding der middelen		
Cash Dividend	Contant Dividend	130,371	156,446
Investments in Tangible Fixed Assets	Investerings in materiële vaste activa	213,071	534,531
Investments in Fixed Financial Assets	Investerings in financiële activa	2,369	115,565
Revaluation	Herwaarderingsreserve	1,502,585	20,787
Provisions	Voorzieningen	1,071,495	170,626
Capital Surplus	Agioreserve	78,223	52,149
Working Capital	Werkkapitaal	384,419	89,344
		3,382,533	1,139,448

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

General

The proposed distribution of net income has been incorporated in the balance sheet.

In the financial year 2006 the company has started with the implementation of the International Financial Reporting Standards (IFRS) in part of the financial statements. As a result the valuation of land and buildings has changed. In this financial year valuation is based on IFRS at cost adjusted for hyperinflation. As a result land and buildings have been devalued by SRD 2,347,789.

The amounts mentioned are in Suriname Dollars (SRD). Transactions in foreign currencies are converted in Suriname Dollars at the applicable internal administrative exchange rates, which are based on the official and free market rates. Assets and liabilities are converted to Suriname Dollars at the internal administrative exchange rate at the end of the year. The gains and losses on exchange resulting from the conversion are incorporated in the Income Statement.

At the end of the year the internal administrative exchange rates stood at:

	2006	2005
US \$	2.80	2.80
EURO	3.71	3.33

Valuation of real estate is based on the acquisition price as adjusted for hyperinflation, using relevant exchange rates. The valuation of shares in other companies is at the last quotation of the "Effektenbeurs van Suriname" (Stock Exchange of Suriname) in the relevant financial year. The changes in value resulting from this are included in the revaluation reserve, under deduction of applicable deferred taxes. The revaluation reserve is, after deduction of deferred taxes, specified under equity. The deferred taxes are calculated based on a tax rate of 36%.

Unless otherwise mentioned assets and liabilities are stated at face value.

Tangible Fixed Assets

The tangible fixed assets (excluding land and buildings) are valued at cost, decreased by applicable straight-line depreciation, based on the economic life of the related assets. As of the current financial year, land, land improvement and buildings are valued based on IFRS at cost adjusted for hyperinflation, using the exchange rates stated above.

The area of the land is 12,194 m².

The depreciation percentages per year are as follows:

Buildings, infrastructure and fencing	: 2 ½% - 20%
Machinery	: 10%
Furniture and Equipment	: 20% - 33 ⅓%

Changes in tangible fixed assets in 2006 are as follows:

(In Suriname Dollar)	Total	Land, Infrastructure, Fencing and Buildings	Machinery	Furniture and Equipment
Book Value 1 January	8,625,752	6,250,166	2,024,626	350,960
Investment	213,071	-	133,396	79,675
Depreciation	715,902	308,651	281,469	125,782
Devaluation	2,347,789	2,347,789	-	-
Book value 31 December	<u>5,775,132</u>	<u>3,593,726</u>	<u>1,876,553</u>	<u>304,853</u>
Consists of:				
Current Value [§]	8,163,994	4,513,244	2,926,900	723,850
Accumulated Depreciation	<u>2,388,862</u>	<u>919,518</u>	<u>1,050,347</u>	<u>418,997</u>
	<u>5,775,132</u>	<u>3,593,726</u>	<u>1,876,553</u>	<u>304,853</u>

The buildings are insured against fire for a value of USD 2,195,00 and the machinery, equipment and furniture is insured against fire for a value of USD 1,609,331.

Financial Fixed Assets (Investments)

The investments consist of shares in other companies, which are valued at the last quotation of the "Effektenbeurs van Suriname" (Stock Exchange of Suriname) in December 2006, a USD term deposit of USD 40,000 for 1 month at 4.28% per year and a EURO term deposit of EURO 26,250.71 at 2.40% per year.

The valuation of and changes in financial fixed assets during 2006 are as follows:

(In Suriname Dollar)	Nominal Value	Nominal Value per Share	Share Price	Value
Assuria N.V.	360,00	0,10	11,60	41,760
DSB Bank N.V.	99,45	0,025	9,00	35,802
				<u>77,562</u>
Term Deposit USD				112,000
Term Deposit EURO				<u>97,389</u>
				<u>286,951</u>
Changes 2006:				
Book value 1 January				250,582
Investments				2,369
Revaluation				<u>34,000</u>
Book value 31 December 2006				<u>286,951</u>

[§] Includes revaluation of land and buildings

Inventory

Inventory consists of raw materials, packaging materials, finished goods, trade items, promotional items and machine parts. With the exception of the finished goods inventory they are valued at cost. The finished goods inventory is valued based on the raw materials and packaging materials used. A provision for unmarketable goods is not necessary. The inventory is insured for a value of USD 457,521.

The inventory can be specified as follows:

	2006	2005
(In Suriname Dollar)		
Raw and Packaging Materials	881,847	848,670
Trade and Promotional Items	59,582	73,433
Finished Goods	263,356	142,993
Machine Parts	83,041	66,763
Goods in Transit	948,921	702,373
	<u>2,236,747</u>	<u>1,834,232</u>

Receivables

The receivables are valued at face value after the deduction of an eventually necessary provision for uncollectability.

Investments in progress

Investments in progress consists of ordered machines and an awning for the building.

Capital Surplus

The capital surplus is included in connection with the difference between the nominal value and issue price of the shares issued in 2001. Over the year 2006 dividend will be paid out from the capital surplus.

The changes in the capital surplus are as follows:

(In Suriname Dollar)	
Balance at 1 January 2006	804,211
Dividend	<u>78,223</u>
Balance at 31 December 2006	<u>725,988</u>

Revaluation reserve

The revaluation reserve is included in connection with the valuation of land and buildings based on the acquisition price as adjusted for inflation and in connection with the valuation of shares at the last quotation of the "Effektenbeurs van Suriname" (Stock Exchange of Suriname) in December 2006. Land and buildings were devaluated in the financial year 2006 due to a change in the valuation in connection to the implementation of IFRS. The changes in value resulting from this policy are included in the revaluation reserve, under deduction of applicable deferred taxes.

The changes in the Revaluation Reserve are as follows:

(In Suriname Dollar)	
Balance at 1 January 2006	4,558,781
Changes as a result of change in valuation and revaluation respectively:	
Land and Buildings	-1,502,585
Financial Fixed Assets	15,514
Balance at 31 December 2006	<u>3,071,710</u>

Provision for deferred taxes

This provision is formed for liabilities arising from the differences between valuation for accounting and for taxation purposes. In 2005, 2004, 2003 and 2002 requests for the application of two facilities from the investment code, an investment interest credit and "accelerated depreciation" for a part of the investments made during the year were submitted to the Ministry of Finance. In the financial statements it is assumed that the part of the requests will be granted.

Over the year 2002 the Ministry of Finance approved "accelerated depreciation" of US\$ 21,524.53 and an investment interest credit for an investment of US\$ 191,899.90. On 8 June 2005 the Company submitted notices of objection for the remainder of the facilities that were applied for over the year 2002. The notice of objection for applying the investment interest credit was rejected, and as of this date the Ministry of Finance has not replied regarding request for the accelerated depreciation.

Over the year 2003 the Ministry of Finance did not approved "accelerated depreciation" of SRD 635,620.27. In 2006 the Ministry of Finance has approved "accelerated depreciation" over the year 2004 for the amount of US\$ 93,192. Accelerated depreciation over 2004 was not applied, the reason being that it was expected that these requests would not be granted. Over the year 2005 the Ministry approved "accelerated depreciation" of respectively US\$ 58,918.69 and US\$ 9,838.49.

As a result of the application of the "Iron Inventory" valuation method the inventory has been written up this year and has been adjusted in 2006 based on the actual situation. A tax rate of 36% is used for the determination of the provision.

The changes in the Provision for Deferred Taxes are as follows:

(In Suriname Dollar)

Balance at 1 January 2006		3,013,347
Changes in 2006 as a result of change in valuation and revaluation of:		
Land and Buildings	-845,204	
Financial Fixed Assets	8,727	
Inventory	73,742	
Investments in tangible fixed assets	89,940	
Correction investments in tangible fixed assets 2003	<u>-238,428</u>	
		- 911,223
Release 2006:		
Revaluation Land and Buildings	100,847	
Accelerated depreciation 2005, 2004 and 2002	<u>59,425</u>	
		160,272
Balance at 31 December 2006		<u>1,941,852</u>

Provision product liability

A provision of 1% of the gross revenue of margarine, butter and shortening was formed in connection with the risk of product liability.

Other current liabilities

Other current liabilities include mainly dividends payable and other transitional payables.

Taxes

During 2002 and 2003 the tax department conducted an audit of the Company over the period 1996-2001. As a result of this audit we had submitted a notice of objection for the contested amount of SRD 43,014 income tax and SRD 81 payroll taxes and social security. At the time of writing this report the tax department has not reacted to our notice of objection. For the calculation of the commercial income tax the balance of the approved investment credit of SRD 19,806 was deducted from income tax in connection with investment in 2002.

Revenue

Revenue includes the income from sales of finished goods to third parties. The cost of goods sold includes the costs of the finished goods.

Other income

Other income includes dividends, rent, and income from the sales of empty drums, promotional items, fixed assets and gains on exchange.

Costs

The costs are charged to the year as far as they relate to the year.

Personnel costs

These include the salaries, bonuses, social benefits and other provisions for the employees and the Supervisory Board of Directors.

Overhead costs

These include production, maintenance and distribution costs, office supplies, costs for consultants, travel expenses and other overhead costs.

Provisions

The provisions regard product liability in 2006.

Provisions include:

(In Suriname Dollar)

	2006	2005
Product Liability	<u>24,096</u>	<u>16,387</u>
Receivables	<u>-</u>	<u>1,229</u>
	<u>24,096</u>	<u>17,616</u>

TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING 2006

Algemeen

De voorgestelde winstverdeling is reeds in de balans verwerkt.

In het boekjaar heeft de vennootschap een aanvang gemaakt met de implementatie van International Financial Reporting Standards (IFRS) in een deel van haar jaarrekening. In dit verband is de waarderingsgrondslag van het terrein en de bedrijfsgebouwen gewijzigd en vindt met ingang van dit boekjaar de waardering plaats op basis van de voor hyperinflatie gecorrigeerde aanschafwaarde. Als gevolg hiervan hebben het terrein en de bedrijfsgebouwen een afwaardering van SRD 2.347.789 ondergaan.

De genoemde bedragen luiden in Surinaamse Dollars (SRD). Transacties in vreemde valuta zijn omgerekend in Surinaamse Dollars tegen de van toepassing zijnde interne administratiekoers welke is afgeleid van de vigerende bank- en vrije marktcoers. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in Surinaamse Dollars tegen de op de balansdatum geldende interne administratieve koers. De uit omrekening voortvloeiende koersverschillen zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening.

De gehanteerde omrekeningskoersen per balansdatum voor de US dollar en de EURO zijn:

	2006	2005
US Dollar	2,80	2,80
EURO	3,71	3,33

De waardering van de bedrijfsgebouwen en het terrein geschiedt op basis van de voor hyperinflatie gecorrigeerde aanschafwaarde, waarbij gebruik is gemaakt van de relevante omrekeningskoers. De waardering van het aandelenbelang in andere vennootschappen is tegen de laatste koersnotering van het betreffende boekjaar van de Effektenbeurs van Suriname. De hieruit voortvloeiende waardeveranderingen zijn ten gunste/ ten laste van de herwaarderingsreserve gebracht, onder aftrek van de hierop betrekking hebbende latente belastingen. De herwaarderingsreserve is, na aftrek van de latente belastingen, afzonderlijk onder het eigen vermogen opgenomen. De belastinglatentie is berekend op basis van een belastingtarief van 36%.

Voor zover niet anders vermeld zijn de activa en de passiva gewaardeerd op hun nominale waarde.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa (met uitzondering van de bedrijfsgebouwen en het terrein) zijn gewaardeerd tegen aanschafwaarde, verminderd met op basis daarvan lineair berekende afschrijvingen, gebaseerd op de geschatte economische levensduur. Het terrein, terreinverbetering en de bedrijfsgebouwen zijn met ingang van het huidige boekjaar vanwege de implementatie van IFRS gewaardeerd op basis van de voor inflatie gecorrigeerde aanschafwaarde, waarbij gebruik is gemaakt van de omrekeningskoers per balansdatum. De grootte van de terreinen bedraagt 12.194 m².

De gehanteerde jaarlijkse afschrijvingspercentages luiden als volgt:

- Bedrijfsgebouwen en terreinverbetering en omrastering	: 2 ½% - 20%
- Machines	: 10%
- Inventaris	: 20% - 33⅓%

Het verloop van het bedrag geïnvesteerd in materiële vaste activa is als volgt:

(In Surinaamse Dollar)	Totaal	Bedrijfsgebouwen, Terrein, -verbetering en -omrastering	Machines	Inventaris
Boekwaarde 1 januari	8.625.752	6.250.166	2.024.626	350.960
Investeringen	213.071	-	133.396	79.675
Afschrijvingen	715.902	308.651	281.469	125.782
Afwaardering	2.347.789	2.347.789	-	-
Boekwaarde 31 december	5.775.132	3.593.726	1.876.553	304.853
Bestaande uit:				
Aanschaf waarde **	8.163.994	4.513.244	2.926.900	723.850
Cumulatieve afschrijvingen	2.388.862	919.518	1.050.347	418.997
	5.775.132	3.593.726	1.876.553	304.853

De bedrijfsgebouwen zijn tegen brand verzekerd voor een bedrag van USD 2.195.000 en machines en inventaris voor een bedrag van USD 1.609.331.

Financiële vaste activa

De beleggingen bestaan uit aandelenbelangen in andere vennootschappen, welke gewaardeerd zijn tegen de laatste beursnotering van december 2006 van de Effektenbeurs van Suriname, een USD termijndeposito van USD 40.000 gedurende 1 maand tegen 4,28% per jaar en een EURO termijn deposito van EURO 26.250,71 tegen 2,40% per jaar.

** Inclusief herwaardering bedrijfsgebouwen en terrein

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

(In Surinaamse Dollar)	Nominale waarde	Nominale waarde per aandeel	Beurswaarde per aandeel	Balanswaarde
Assuria N.V.	360,00	0,10	11,60	41.760
DSB Bank N.V.	99,45	0,025	9,00	35.802
				<u>77.562</u>
Termijn Deposito USD				112.000
Termijn Deposito EURO				97.389
				<u>286.951</u>
Bestaande uit:				
Boekwaarde 1 januari 2006				250.582
Investing				2.369
Herwaardering				34.000
Boekwaarde 31 december 2006				<u>286.951</u>

Vorraden

De voorraden bestaan uit grond- en hulpstoffen, verpakkingsmateriaal, gereed product, handels- en promotie artikelen en machine onderdelen. Deze zijn met uitzondering van gereed product gewaardeerd tegen kostprijs. De voorraad gereed product is gewaardeerd op de waarde van de daarvoor verbruikte grond- en hulpstoffen en verpakkingsmateriaal. Een voorziening voor incurantheid is niet noodzakelijk geacht. De voorraden zijn voor een bedrag van USD 457.521 verzekerd.

De voorraden kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(In Surinaamse Dollar)	2006	2005
Grond- en hulpstoffen en verpakkingsmateriaal	881.847	848.670
Handels- en promotie artikelen	59.582	73.433
Gereed product	263.356	142.993
Machine onderdelen	83.041	66.763
Zeilende goederen	948.921	702.373
	<u>2.236.747</u>	<u>1.834.232</u>

Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen voor hun nominale bedragen onder aftrek van een eventueel benodigde voorziening voor oninbaarheid.

Onderhande investeringen

Hieronder zijn opgenomen in het boekjaar bestelde machines en een luifel voor het gebouw.

Agioreserve

De agioreserve is opgenomen in verband met het verschil tussen de nominale waarde en de uitgiftekoers van de geëmitteerde aandelen in 2001. Over het boekjaar 2006 zal dividend worden uitgekeerd ten laste van de agioreserve.

Het verloop van de agioreserve is als volgt:

(In Surinaamse Dollar)

Balans 1 januari 2006	804.211
Dividend	<u>78.223</u>
Balans 31 december 2006	<u>725.988</u>

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve is opgenomen in verband met de waardering van het terrein en de bedrijfsgebouwen op basis van de voor inflatie gecorrigeerde aanschafwaarde en het aandelenbelang in andere vennootschappen tegen de laatste koersnotering van december 2006 van de Effektenbeurs van Suriname. Het terrein en de bedrijfsgebouwen zijn over het boekjaar 2006 afgewaardeerd als gevolg van de wijziging van de waarderingsgrondslag in verband met de implementatie van IFRS. De waardeveranderingen zijn ten gunste en of ten laste van de herwaarderingsreserve gebracht, onder aftrek van de hierop betrekking hebbende latente belastingen.

Het verloop van de herwaarderingsreserve is als volgt:

(In Surinaamse Dollar)

Balans per 1 januari 2006	4.558.781
---------------------------	-----------

Mutaties in 2006 uit hoofde van wijziging waarderingsgrondslag respectievelijk herwaardering:

Terrein en bedrijfsgebouwen	-1.502.585
Beleggingen	<u>15.514</u>
Balans per 31 december 2006	<u>3.071.710</u>

Voorziening voor latente belastingen

Deze voorziening betreft belastingen welke ontstaan zijn als gevolg van de toepassing van verschillende waarderingsgrondslagen voor commerciële en fiscale doeleinden. Bij het Ministerie van Financiën zijn in 2005, 2004, 2003 en 2002 aanvragen voor het toepassen van een tweetal fiscale faciliteiten van de nieuwe investeringswet 2001 (d.d. 17 juli 2002) te weten "willekeurige afschrijvingen" en "fictieve interest aftrek" ingediend met betrekking tot een deel van de investeringen in materiële vaste activa in de desbetreffende boekjaren. In de jaarrekening is, in geval van een redelijke mate van zekerheid hieromtrent, er van uitgegaan dat de aanvragen worden goedgekeurd en de faciliteiten worden toegekend.

Over het jaar 2002 is van het Ministerie van Financiën goedkeuring verkregen voor het toepassen van "willekeurige afschrijvingen" tot een bedrag van US\$ 21.524,53 en "fictieve interest aftrek" voor investeringen van een bedrag van US\$ 191.899,90. Op 8 juni 2005 heeft de vennootschap een bezwaarschrift ingediend inzake het niet toegekende deel van de aanvraag 2002. Per datum van de jaarrekening is er nog geen antwoord ontvangen van het Ministerie van Financiën inzake "de willekeurige afschrijvingen".

Het bezwaarschrift betreffende de "fictieve interest" is afgewezen.

Over het jaar 2003 zijn de aanvragen voor toepassing van "willekeurige afschrijvingen" tot een bedrag van SRD 635.620,27 afgewezen.

In 2006 is goedkeuring gekregen voor toepassing van "willekeurige afschrijving" tot een bedrag van US\$ 93.192 over het jaar 2004. Over het jaar 2004 was er geen "willekeurige afschrijving" toegepast, omdat de vennootschap verwachtte dat de aanvraag zou worden afgewezen.

Over het jaar 2005 is door het Ministerie van Financiën goedkeuring gegeven voor "willekeurige afschrijvingen" tot een bedrag van US\$ 58.918,69 en een bedrag van US\$ 9.838,49.

Bij de voorraden is er dit jaar fiscaal opgewaardeerd als gevolg van de toepassing van het "ijzeren voorraad"-stelsel. Binnen het "ijzeren voorraad"-stelsel heeft er in 2006 een bijstelling van de normale voorraad plaats gehad op basis van de actuele situatie. Bij bepaling van de voorziening is uitgegaan van het inkomstenbelastingtarief van 36%.

Het verloop van de voorziening voor latente belastingen is als volgt:

(In Surinaamse Dollar)

Saldo per 1 januari 2006		3.013.347
Mutaties in 2006 uit hoofde van wijziging waarderingsgrondslag respectievelijk herwaardering:		
Terrein en bedrijfsgebouwen	-845.204	
Beleggingen	8.727	
Vorraden	73.742	
Investering in materiele vaste activa	89.940	
Correctie investering in materiële vaste activa 2003	<u>-238.428</u>	
		- 911.223
Vrijval 2006:		
Herwaardering terrein en bedrijfgebouwen	100.847	
Willekeurige afschrijvingen 2005, 2004 en 2002	<u>59.425</u>	
		<u>160.272</u>
Saldo per 31 december 2006		<u><u>1.941.852</u></u>

Voorziening productaansprakelijkheid

In verband met het risico van productaansprakelijkheid is een voorziening getroffen van 1% van de omzet van margarine, roomboter en shortening.

Overige schulden

De overige schulden betreffen met name te betalen dividend en andere transitorische passiva.

Belasting

In 2002 en 2003 is er door de belastingdienst een boekenonderzoek over de periode 1996 tot en met

2001 verricht. Naar aanleiding van dit onderzoek is er in 2003 een bezwaarschrift ingediend voor de het bestreden bedrag van SRD 43.014 inkomstenbelasting en SRD 81 loonbelasting en AOV. Per datum van de jaarrekening is er nog geen antwoord op het bezwaarschrift ontvangen van de belastingdienst. Bij de berekening van de commerciële belastingdruk is het saldo van de "fictieve interest" over 2002 ad SRD 19.806 op het resultaat voor belasting in mindering gebracht.

Omzet

Onder de omzet worden opgenomen de opbrengsten van aan derden geleverde goederen. De kostprijs van omzet omvat de op die omzet betrekking hebbende kosten van gereed product.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten betreffen dividenden, huur en opbrengsten uit de verkoop van lege vaten, reclame artikelen, materiële vaste activa en koersresultaten.

Kosten

Kosten worden ten laste van het jaar gebracht voor zover zij op het jaar betrekking hebben.

Personeelskosten

Hieronder zijn opgenomen de salarissen, gratificaties, sociale lasten en overige voorzieningen ten behoeve van het personeel en de Raad van Commissarissen.

Algemene kosten

Deze post omvat de fabricage- en onderhoudskosten, distributiekosten, kantoorbehoeften, kosten professionele dienstverleners, reis- en verblijfskosten en overige algemene kosten.

Voorzieningen

De voorziening over het boekjaar heeft betrekking op productaansprakelijkheid
Deze post kan als volgt worden gespecificeerd:

(In Surinaamse Dollar)	2006	2005
Productaansprakelijkheid	24.096	16.387
Debiteuren	-	1.229
	<u>24.096</u>	<u>17.616</u>



