

ANNUAL REPORT 2005

Margarine, Fats and Oil Company Ltd.

Jaarverslag 2005 Margarine- en Vettenfabriek nv





Annual Report 2005

Jaarverslag 2005

Margarine Fats and Oil Company Ltd.

Margarine- en Vettenfabriek N.V.



Mission Statement

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 processes with the help of our quality system and thereby guaranteeing the market hygienic and safe products that comply with applicable laws and regulations and satisfy the demands of our customers.

Wij verplichten ons :

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

Contents Inhoudsopgave	3
Board of Directors and Management Raad van Commissarissen en Directie	4
Report of the Board of Directors Prae-advies van de Raad van Commissarissen	5
Salient Figures Kerncijfers	6
Managing Director's Report Directieverslag	7
Auditor's Report Accountantsverklaring	11
Balance Sheet Balans	12
Income Statement Winst- en Verliesrekening	13
Changes in Shareholders' Equity Verloop van het eigen vermogen	14
Statement of Source and Use of Funds Staat van herkomst en besteding der middelen	15
Notes to the Financial Statements 2005 Toelichting behorende bij de jaarrekening 2005	16



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



Management / Directie

Karen Wong Fong Sang,
Assistant Managing Director
Onderdirecteur

Kathleen Lieuw-Kie-Song,
Managing Director
Directeur

Myra Eilooof-van Dijk,
Sales & Marketing Manager



Report of the Board of Directors

Prae-advies van de Raad van Commissarissen

We submit herewith the Balance Sheet at 31 December 2005 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 approve the financial statements as presented and thus discharge the Management and the Board of Directors of their responsibilities with respect to the year 2005. Net income amounts to SRD 318,587. We endorse the recommendation of the Management to approve a cash dividend of SRD 0.16 per share, said amount has already been paid out as interim dividends. Total dividend amounts to SRD 208,595 of which SRD 52,149 is paid out of the capital surplus. After approval of this dividend the balance of the Net Income amounting to SRD 162,141 will be added to the retained earnings.

Kathleen Lieuw-Kie-Song will step down as Managing Director of the company on 31 March 2006. We thank her for services rendered to the Company. We propose that Karen Wong Fong Sang be elected Managing Director as of 1 April 2006.

Under article 7.20 of the bylaws all Directors retire in the Annual Meeting of Shareholders. The retiring Directors all eligible, offer themselves for reelection. Additionally we recommend to elect Kathleen Lieuw-Kie-Song as a member of the Board of Directors as of 1 April 2006.

Paramaribo, 21 February 2006.

The Board of Directors,

James J. Healy Jr., Chairman
Stephen Smit, Vice Chairman
Antoine Brahim
Arthur Tjin A Tsoi

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 2005 en over het boekjaar 2005 met de daarbij behorende toelichting.

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

Wij adviseren de aangeboden jaarrekening goed te keuren 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 dat reeds is uitgekeerd als interimdividend. Het totaal dividend bedraagt SRD 208.595 waarvan SRD 52.149 uit de agioreserve afkomstig is. Na aanvaarding van dit voorstel resteert van de netto winst ad SRD 318.587 een bedrag van SRD 162.141, welk bedrag wij voorstellen aan de algemene reserve toe te voegen.

Kathleen Lieuw-Kie-Song treedt per 31 maart 2006 af als directeur van de vennootschap. Wij zeggen haar dank voor de aan onze vennootschap bewezen diensten. Wij stellen voor om Karen Wong Fong Sang met ingang van 1 april 2006 te benoemen tot directeur.

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. Daarnaast stellen wij voor Kathleen Lieuw-Kie-Song te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen met ingang van 1 april 2006.

Paramaribo, 21 februari 2006

De Raad van Commissarissen
James J. Healy Jr., President Commissaris
Stephen Smit, Vice President Commissaris
Antoine Brahim
Arthur Tjin A Tsoi



Salient Figures

Kerncijfers

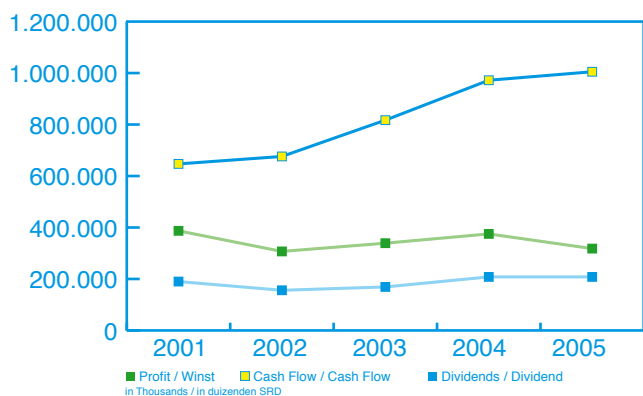
		2001	2002	2003	2004*	2005
<i>(In Suriname Dollar)</i>		<i>(In Surinaamse Dollar)</i>				
Revenue	Omzet	3,591,153	4,577,013	6,057,849	7,152,499	7,688,479
Income before Tax	Winst voor belasting	605,345	456,316	628,414	586,359	479,242
Net Income	Winst na belasting	387,588	307,522	339,621	397,926	318,587
Cash Flow	Cash Flow	647,191	676,584	817,498	995,005	1,005,948
Paid-in Capital	Aandelenkapitaal	13,037	13,037	13,037	13,037	13,037
Shareholders' Equity	Eigen vermogen	5,783,560	6,387,312	6,841,781	7,042,445	7,171,736
Liabilities	Vreemd vermogen	3,180,253	3,327,920	3,852,302	4,151,513	4,238,846
Total Equity and Liabilities	Totaal vermogen	8,963,813	9,715,232	10,694,083	11,193,958	11,410,582
Per share of SRD 0,01 <i>(In Surinaamse Dollar)</i>		Per aandeel van SRD 0,01 <i>(in Surinaamse Dollar)</i>				
Income before Tax	Winst voor belasting	0.98	0.35	0.48	0.45	0.37
Net Income	Winst na belasting	0.62	0.24	0.26	0.31	0.24
Cash Flow	Cash Flow	1.04	0.52	0.63	0.76	0.77
Stock Dividend	Dividend in aandelen	0.01				
Cash Dividend	Contant dividend	0.31	0.12	0.13	0.16	0.16
Share price	Slotkoers	5.25	3.55	3.70	4.95	5.20
Sales in Tons	Verkopen in tonnen	854	1,040	1,018	1,194	1,205
USD exchange rates	USD koersen					
Per End of Year	Per balansdatum	2.20	2.50	2.80	2.80	2.80

Per Share information for 2001 is based on a paid in capital of SRD 6.208,16

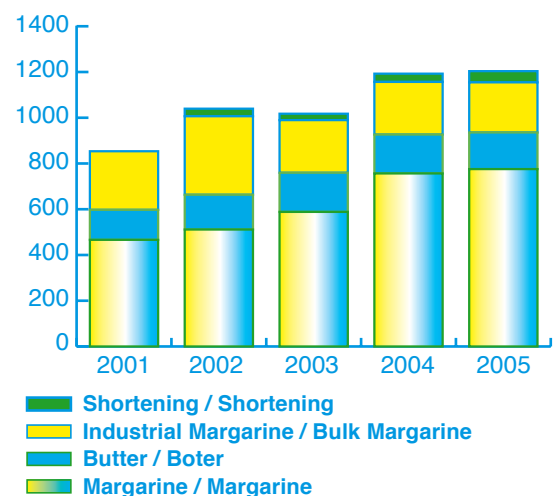
Informatie per aandeel voor 2001 is gebaseerd op een geplaatst en gestort kapitaal van SRD 6.208,16

* adjusted for comparison/aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Profit, Cash Flow and Dividends
Winst, cash flow en dividend



Sales in Metric Tons
Verkopen in metrieke ton





Managing Director's Report

Suriname's Business Environment in 2005

In Suriname, 2005 was an election year; the incumbent Nieuw Front coalition did not manage to obtain a majority in the parliamentary elections held in May 2005. This outcome required them to look for additional coalition partners and thus a new coalition called, Nieuw Front Plus was formed. This coalition consists of eight parties compared to four in the previous one. Our expectation is that the policy of this government towards industry will not be very different from that of the last five years.

Yet another year has gone by without the Investment Code 2001 which was enacted in 2002 being fully implemented. In 2005 the Ministry of Finance took the initiative to draft a new investment code in cooperation with the private sector and other Ministries. The intention is to draft a better code which will ultimately lead to an increased level of investments in Suriname. We hope that this process will be finished with expedience so that the new code can be enacted and implemented. For our company a good Invest Code is of utmost importance for future investment decisions.

The Standards Act was passed by Parliament in 2004, however, we still do not have a Bureau of Standards, since the legislation on the Bureau of Standards still needs to be passed. An adequate functioning Bureau of Standards is an important tool to protect consumers and ensure fair competition in our market.

In 2006 the CARICOM Single Market comprising of Suriname and eleven other Caribbean states will come into effect. It is our hope that with its implementation unobstructed free trade in goods between Suriname and the other member countries will become a reality. The current obstacles include licensing and statistical duties, and problems with non-uniform rules for sanitary and health certificates when exporting to other CARICOM countries.

The Company

In 2005 we did not manage to achieve considerable growth in our sales. There was a slight increase in local sales while export sales declined. Income increased as a result of an increase in local sales. On the other hand our overall costs increased which led to a result before taxes lower than 2004. In February we implemented new financial software and in November we celebrated 30 years of our premium butter Marigold.

Sales

We have achieved an increase in sales of only 1 % in 2005, from 1,194 tons to 1,205 tons. Sales revenue increased with 7% from SRD 7,152,499 to SRD 7,688,479. The increase in revenue was due to growth in local sales with 4 %, and an increase in the price of Marigold butter. This price increase was due to an increase of raw materials.

In 2005 we entered the Jamaican market. Exports to this market have been limited so far, but the prospects are promising. Due to production problems we were not able to export to Trinidad during the first four months of the year. This resulted in total export sales declining to 139 tons in 2005, from 166 tons in 2004.

Local Sales of Golden Brand Slim soared by 58 %, followed by an increase in sales of Bake 'n Fry shortening of 14 %. The sale of Gelebek and Golden Brand margarine grew by respectively 8 % and 7%. Sales of Marigold butter and Baker's Choice declined slightly.

The gross margin in SRD was 43 % compared to 42 % in 2004. This increase was due to the fact that a bigger percentage of our products was sold locally. Sales income increased by 12% from SRD 2,981,726 to SRD 3,332,885.

At the annual fair in November we celebrated 30 years of Marigold butter, this product has performed very well since its introduction and has become a household name in Suriname.

Production

For the production department 2005 was a very challenging year. In order to continuously ensure the quality of our products an UV water filter was installed and production processes and sanitation procedures were changed. As a result productivity declined from 0.52 tons/hour to 0.39 tons/hour. The microbiology laboratory was completed in July; this enables us to conduct important microbiological tests, in house. In December an additional emulsion tank was installed which will enable us to run two lines at the same time for some of our products. This will lead to an increase in productivity in 2006.

Total production increased from 1,204 tons in 2004 to 1,245 tons in 2005 of which 21 tons was manufactured under contract. The plant was in production for 3,217 hours compared to 2,322 in 2004. Total investment in our production department amounted to SRD 322,467 during the year.



Taxes

In 2005 we received the first response from the Ministry of Finance on our applications for accelerated depreciation and an investment interest credit which we had submitted for the year 2002. The applications were only partly approved, and further to this response we decided not to apply accelerated depreciation to calculate our fiscal income over 2004. As a result we paid an additional SRD 187,419 in income tax over the year 2004 in 2005. This payment was booked against the provision for deferred taxes. Our request for 2003 remains unanswered to date.

An additional request for the application of accelerated depreciation as provided by the Investment Code 2001 was submitted to the Ministry of Finance for part of the investments made in 2005. A provision for deferred taxes of SRD 140,260 has been booked in connection with higher fiscal charges for depreciation. This will result in a decrease in taxes payable in 2005 and an increase in future years.

Until May 2005 the Ministry of Finance only granted us temporary waivers of import duties and turnover tax on investments, pending the establishment of INVESTSUR. The total amount of waivers received by our company amounts to SRD 234,169; these duties and taxes have to be paid in the event that our requests are declined by INVESTSUR in the future.

Results

Profit before taxes declined by 18 % from SRD 586,359 to SRD 479,242 and net income declined from SRD 397,926 to SRD 318,587. Overhead and personnel costs increased from SRD 1,879,156 to SRD 2,294,993. Cash flow increased from SRD 995,005 to SRD 1,005,948 due to higher charges for depreciation in connection with investments made from 2002 to 2005. The total amount invested in 2005 amounted to SRD 534,531.

We propose to pay a cash dividend equal to the total of the interim dividends of SRD 0.16 per share of which SRD 0.04 is paid out of the capital surplus. The remainder of Net Income or SRD 162,141 will be added to the retained earnings.

Personnel

In April there was an accident in factory which led to a personal injury. Following this unfortunate event actions were taken to prevent this from reoccurring. A safety plan to ensure the safety in the workplace is being drafted and will be implemented in 2006. On October 1st Karen Wong Fong Sang was appointed Assistant Managing Director. At the end of the year the company employed 36 persons compared to 34 at the beginning of the year.

2006

For our company 2006 is the year of productivity. It is our goal to significantly increase productivity and efficiency in all departments. This and growth of our sales volumes are prerequisites for achieving a considerably better result in 2006.

Appreciation

Our Company is fortunate to have a competent team of employees, managers and directors who have collectively pooled their energies to rise to the challenges and produce results of which we can all be proud. We also wish to thank our customers, suppliers and shareholders for their significant share in the success of the Company.

Paramaribo, 21 February 2006

Kathleen Lieuw-Kie-Song,
Managing Director



Het Surinaams ondernemersklimaat in 2005

2005 was voor Suriname een verkiezingsjaar. De zittende coalitie het "Nieuw Front" heeft bij deze verkiezingen geen meerderheid in het parlement kunnen behalen. Hierdoor waren zij genoodzaakt additionele coalitie partners te zoeken hetgeen geresulteerd heeft in het "Nieuw Front Plus". Deze coalitie bestaat uit acht partijen vergeleken met vier in de vorige coalitie. Onze verwachting is dat het industriebeleid van de huidige regering niet veel zal verschillen van het beleid dat de afgelopen vijf jaren is gevoerd.

De Investeringswet 2001, die in 2002 is gepubliceerd, wordt nog steeds slechts gedeeltelijk geïmplementeerd. In 2005 heeft het Ministerie van Financiën het initiatief genomen om een nieuwe investeringswet op te stellen in samenwerking met het bedrijfsleven en andere Ministeries. De bedoeling is om een betere wet te produceren waardoor er uiteindelijk meer in Suriname zal worden geïnvesteerd. Wij hopen dat dit proces met voortvarendheid zal worden afgerond zodat de nieuwe wet aangenomen en afgekondigd kan worden. Een goede investeringswet is van essentieel belang voor de toekomstige investeringsbeslissingen in ons bedrijf.

In 2004 is de standaardenwet aangenomen, maar helaas hebben wij nog steeds geen Bureau of Standards. De reden hiervoor is dat de wet op de Bureau of Standards nog steeds niet is aangenomen. Een goed functionerend Bureau of Standards is een belangrijk instrument voor consumentenbescherming en de garantie voor eerlijke concurrentie in onze markt.

In 2006 zal de CARICOM Single Market waar Suriname en elf andere Caribische landen deel van zijn, worden geïmplementeerd. Wij hopen dat met de komst van de Single Market vrije handel zonder belemmeringen tussen Suriname en de overige lidlanden een realiteit zal worden. De huidige belemmeringen zijn onder andere consent- en statistiekrecht, en problemen met niet-uniforme regelgeving voor sanitaire- en gezondheidscertificaten voor export naar CARICOM landen.

De maatschappij

In 2005 is het ons niet gelukt om een significante stijging in onze verkopen te realiseren. Er was een kleine groei in lokale verkopen terwijl de exportverkopen minder waren dan in 2004. De omzet is toegenomen als resultaat van de groei in de lokale verkopen. Daar tegenover staat dat onze kosten zijn toegenomen hetgeen heeft geresulteerd in een resultaat voor belasting, dat lager is dan 2004. In februari hebben wij nieuwe financiële software geïmplementeerd en in november hebben wij het dertigjarig bestaan van Marigold roomboter gevierd.

Verkoop

In 2005 is de afzet van onze producten met slechts 1% toegenomen, van 1.194 ton naar 1.205 ton. De omzet is met 7% toegenomen van SRD 7.152.499 naar SRD 7.688.479. De toename van de omzet is dankzij de groei van de lokale verkopen met 4%, en door de verhoging van de verkoopprijs van Marigold roomboter. Deze prijsverhoging was noodzakelijk als gevolg van de hogere prijzen van grondstoffen.

In 2005 is het ons gelukt onze producten op de Jamaicaanse markt te krijgen. De exporten naar deze markt zijn tot nu toe gering geweest maar de vooruitzichten zijn veelbelovend. Als gevolg van problemen in de productie hebben wij gedurende de eerste vier maanden van het jaar niet naar Trinidad kunnen exporteren. Het gevolg hiervan is dat onze exportverkopen zijn gedaald van 166 ton in 2004 naar 139 ton in 2005.

De lokale verkopen van Golden Brand Slim zijn gestegen met 58 %, en die van Bake 'n Fry shortening met 14 %. De verkopen van Gelebek en Golden Brand margarine zijn met respectievelijk 8 % en 7% gegroeid. De verkopen van Marigold roomboter en Baker's Choice margarine zijn iets lager dan in 2004.

De marge in SRD is 43 % vergeleken met 42% in 2004. Deze toename is het gevolg van het feit dat een groter percentage van onze producten lokaal is verkocht. De verkoopopbrengsten zijn met 12% toegenomen van SRD 2.981.726 naar SRD 3.332.882.

Op de jaarbeurs in november hebben wij het dertigjarig bestaan van Marigold Roomboter gevierd. Dit product heeft het heel goed gedaan in de afgelopen 30 jaar en is niet meer weg te denken uit de Surinaamse keuken.

Productie

2005 was een jaar vol uitdagingen voor de productieafdeling. Om onze kwaliteit continu te garanderen is er een UV water filter geïnstalleerd en zijn de productie- en schoonmaakprocessen aangepast. Als gevolg hiervan is de productiviteit afgenomen van 0,52 ton/uur naar 0,39 ton/uur. In juli is het microbiologisch laboratorium opgeleverd en wij zijn nu in staat belangrijke microbiologische testen zelf uit te voeren. In december is er een derde emulsietank geïnstalleerd; hierdoor kunnen er nu twee lijnen tegelijk worden gedraaid bij de productie van sommige van onze producten. Dit zal leiden tot een hogere productiviteit in 2006.

De totale productie is toegenomen van 1.204 ton naar 1.245 ton in 2005, hiervan is 21 ton onder contract geproduceerd. De fabriek was gedurende 3.217 uur in productie in vergelijking met 2.322 uur in 2004. De investeringen gedaan in de productieafdeling bedragen SRD 322.467.



Belasting

In 2005 hebben wij voor het eerst antwoord van het Ministerie van Financiën ontvangen op onze aanvragen voor willekeurige afschrijving en aftrek van fictieve interest die wij hebben ingediend voor het jaar 2002. De aanvragen zijn slechts gedeeltelijk goedgekeurd. Naar aanleiding van het antwoord hebben wij over 2004 geen willekeurige afschrijvingen toegepast bij de berekening van ons fiscaal resultaat. Als gevolg hiervan hebben wij SRD 187.419 additioneel aan inkomstenbelasting over 2004 in 2005 betaald. De extra betaling is geboekt ten laste van de voorziening voor latente belastingen. Op onze aanvraag over het jaar 2003 hebben wij nog steeds geen antwoord ontvangen.

Bij het Ministerie is er een additionele aanvraag ingediend voor de toepassing van willekeurige afschrijvingen voor een deel van de in 2005 gepleegde investeringen. In de voorziening latente belastingen op de balans is een toename van SRD 140,260 geboekt in verband met deze hogere fiscale afschrijvingen welke ertoe leiden dat de te betalen inkomstenbelasting in 2005 lager zal zijn, maar hoger in toekomstige jaren. In afwachting op de oprichting van INVESTSUR heeft het Ministerie van Financiën tot mei 2005 ons bedrijf alleen voorwaardelijke voorlopige vrijstellingen van heffingen bij de invoer van investeringsgoederen verleend. De in verband hiermee aan ons verleende vrijstellingen bedragen SRD 253.421. Deze rechten zullen, indien INVESTSUR ons verzoek afwijst, in de toekomst moeten worden betaald.

Resultaat

Het resultaat voor belasting is met 18% afgenomen van SRD 586.359 naar SRD 479.242 en het resultaat na belasting van SRD 397.926 naar SRD 318.587. De algemene- en personeelskosten zijn toegenomen van SRD 1.879.156 naar SRD 2.294.993. Cash Flow is toegenomen van SRD 995.005 naar SRD 1.005.948 als gevolg van hogere afschrijvingen van de van 2002 tot en met 2005 gepleegde investeringen. De totale investeringen bedroegen SRD 534.531.

Wij stellen voor om het dividend vast te stellen gelijk aan het uitbetaalde interimdividend van totaal SRD 0,16 per aandeel. Hiervan is SRD 0,04 ten laste van de agioreserve. Het restant van de nettowinst ad SRD 162,141 zal aan de algemene reserve worden toegevoegd.

Personeel

In april heeft er in de fabriek een ongeluk plaatsgevonden dat tot een persoonlijk ongeval heeft geleid. Als gevolg van deze ongelukkige gebeurtenis zijn er maatregelen getroffen om herhaling hiervan te voorkomen.

Een veiligheidsplan om de veiligheid op de werkplek te garanderen wordt geschreven en zal in 2006 worden geïmplementeerd. Op 1 oktober 2005 is Karen Wong Fong Sang benoemd tot onderdirecteur. Aan het eind van het jaar waren er 36 medewerkers in dienst van de vennootschap vergeleken met 34 aan het begin van het jaar.

2006

2006 is voor ons bedrijf het jaar van de productiviteit. Ons doel is om de productiviteit en de efficiëntie op alle afdelingen aanzienlijk te verbeteren. Dit en groei van onze verkopen zijn noodzakelijke vereisten om een aanzienlijk beter resultaat over 2006 te verwezenlijken.

Dankbetuiging

Ons bedrijf prijst zich gelukkig over een bekwaam team van medewerkers, managers en commissarissen te beschikken. Wij zouden het resultaat niet hebben kunnen behalen zonder hun inzet en toewijding onder continu veranderende omstandigheden. Tevens willen wij onze hartelijke dank uitbrengen aan onze klanten, leveranciers en aandeelhouders voor hun belangrijke bijdrage.

Paramaribo, 21 februari 2006

Kathleen Lieuw-Kie-Song,
Directeur



Auditor's Report

Accountantsverklaring

Introduction

We have audited the 2005 financial statements as shown on pages 12 to 24 of the Margarine- en Vettenfabriek N.V. established at Paramaribo, Suriname. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

Scope

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amount and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Opinion

In our opinion the financial statements referred to above give a true and fair view of the financial position at 31 December 2005 and of the result for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Paramaribo, 21 February 2006

HIRALAL LUTCHMAN & CO

Opdracht

Wij hebben de op bladzijden 12 t/m 24 opgenomen jaarrekening 2005 van de Margarine- en Vettenfabriek N.V. gevestigd te Paramaribo, Suriname gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de leiding van de huishouding. Onze verantwoordelijkheid is het op basis van onze controle geven van een oordeel over de jaarrekening.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht in overeenstemming met algemeen aanvaarde richtlijnen voor accountantscontrole. Volgens deze richtlijnen dient de controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer het onderzoek door middel van deelwaarnemingen van de informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen van de financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de huishouding daarbij heeft gemaakt, alsmede de evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Paramaribo, 21 februari 2006

HIRALAL LUTCHMAN & CO



Balance Sheet

Balans

31 december 2005

2004*

*(In Suriname Dollar)**(In Surinaamse Dollar)***ASSETS****ACTIVA****Tangible Fixed Assets****Materiële vaste activa**

Land and Buildings

Terrein en Bedrijfsgebouwen

6,250,166

6,490,788

Machinery and Equipment

Machines

2,024,627

1,978,210

Furniture

Inventaris

350,959

309,584

8,625,752**8,778,582****Financial Fixed Assets****Financiële vaste activa**

Investments

Beleggingen

250,582

222,742

Current Assets**Vlottende activa**

Inventory

Vorraden

1,834,232

1,469,873

Receivables

Vorderingen

541,556

462,055

Cash

Liquide middelen

158,460

260,706

2,534,248**2,192,634****11,410,582****11,193,958****EQUITY AND LIABILITIES****PASSIVA****Shareholders' Equity****Eigen vermogen**

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

7,171,736**7,042,445**

Provisions

Voorzieningen

Deferred Taxes

Latente belastingen

3,013,347

3,183,973

Product Liability

Productaansprakelijkheid

81,936

76,247

3,095,283**3,260,220****Current Liabilities****Schulden op korte termijn**

Commercial Creditors

Crediteuren

834,377

514,012

Income Tax

Inkomstenbelasting

84,789

89,140

Other

Overige schulden

224,397

288,141

1,143,563**891,293****11,410,582****11,193,958**

* adjusted for comparison/aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

The Board of Directors
De Raad van Commissarissen
 James J. Healy Jr.
 Stephen Smit
 Antoine Brahim
 Arthur Tjin A Tsoi

The Management
De Directie
 Kathleen Lieuw-Kie-Song

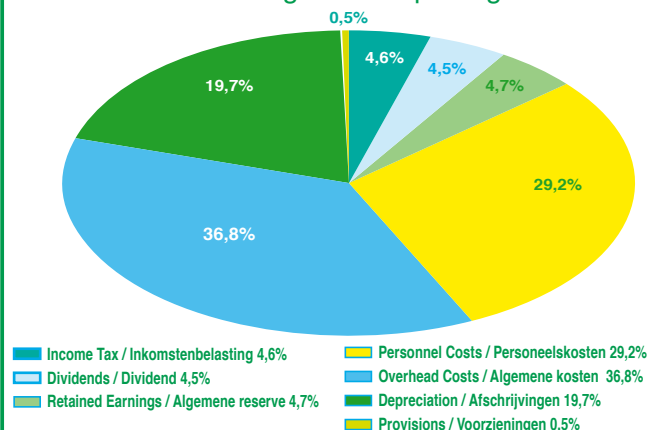


Income Statement

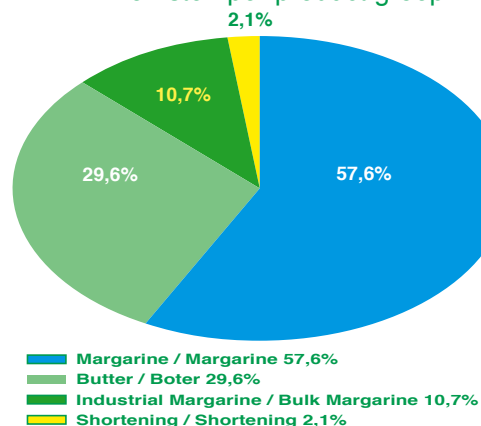
Winst- en Verliesrekening

		2005	2004*
(In Suriname Dollar)	(In Surinaamse Dollar)		
Income	Opbrengsten		
Revenue	Omzet	7,688,479	7,152,499
Cost of Goods Sold	Kostprijs van de omzet	4,355,594	4,170,773
Gross Margin	Brutowinst	3,332,885	2,981,726
Other Income	Overige opbrengsten	146,327	87,338
		3,479,212	3,069,064
Costs	Kosten		
Personnel Costs	Personeelskosten	1,014,748	879,119
Overhead Costs	Algemene kosten	1,280,245	1,000,037
Depreciation	Afschrijvingen	687,361	597,079
Provisions	Voorzieningen	17,616	6,470
		2,999,970	2,482,705
Income before Tax	Winst voor belasting	479,242	586,359
Income Tax	Inkomstenbelasting	160,655	188,433
Net Income	Winst na belasting	318,587	397,926
DISTRIBUTION OF NET INCOME	WINSTVERDELING		
Cash Dividend	Contant dividend	156,446	156,446
Retained Earnings	Algemene reserve	162,141	241,480
		318,587	397,926

Allocation of income
Aanwending van de opbrengsten



Revenue by Product Group
Inkomsten per product groep



* adjusted for comparison/aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

The Board of Directors
De Raad van Commissarissen
James J. Healy Jr.
Stephen Smit
Antoine Brahim
Arthur Tjin A Tsoi

The Management
De Directie
Kathleen Liew-Kie-Song



Changes in Shareholders' Equity

Verloop van het eigen vermogen

		2005	2004*
<i>(In Suriname Dollar)</i>	<i>(In Surinaamse Dollar)</i>		
SHAREHOLDERS' EQUITY AT BEGINNING OF YEAR	EIGEN VERMOGEN AAN HET BEGIN VAN HET JAAR		
COMPRISING OF	BESTAANDE UIT		
Paid-in Capital	Geplaatst kapitaal	13,037	13,037
Capital Surplus	Agio reserve	856,360	908,509
Revaluation Reserve	Herwaarderingsreserve	4,539,606	4,533,180
Retained Earnings	Algemene reserve	1,633,442	1,387,055
		7,042,445	6,841,781
Increased/	Vermeerderd/		
Reduced with	Verminderd met		
Dividend Tax	Dividendbelasting	-	(30)
Unclaimed Dividends	Niet geclaimd dividend	124	4,937
Revaluation	Herwaardering	19,175	6,426
Dividend from Capital Surplus	Dividend uit de agio reserve	-52,149	-52,149
Profit after Tax	Winst na belasting	318,587	397,926
Distribution of Profit	Winstuitkering	-156,446	-156,446
		129,291	200,664
SHAREHOLDERS' EQUITY AT END OF YEAR	EIGEN VERMOGEN AAN HET EIND VAN HET JAAR	7,171,736	7,042,445

* adjusted for comparison/aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

The Board of Directors
De Raad van Commissarissen
 James J. Healy Jr.
 Stephen Smit
 Antoine Brahim
 Arthur Tjin A Tsoi

The Management
De Directie
 Kathleen Lieuw-Kie-Song



Statement of Source and Use of Funds

Staat van herkomst en besteding der middelen

		2005	2004*
<i>(In Suriname Dollar)</i>	<i>(In Surinaamse Dollar)</i>		
SOURCE OF FUNDS	HERKOMST DER MIDDELEN		
Net Income	Winst na belasting	318,587	397,926
Depreciation	Afschrijvingen	687,361	597,079
Revaluation Reserve	Herwaarderingsreserve	19,175	6,426
Financial Fixed Assets	Financiële vaste activa	108,512	-
Retained Earnings	Algemene reserve	124	4,907
Provision Deferred Taxes	Voorziening latente belastingen	-	57,838
Provision Product Liability	Voorziening product aansprakelijkheid	5,689	12,072
		1,139,448	1,076,248
Use of Funds	Besteding der middelen		
Cash dividend	Dividend	156,446	156,446
Investments in Tangible Fixed Assets	Investerings in materiële vaste activa	534,531	602,984
Investments in Financial Fixed Assets	Investerings in financiële vaste activa	115,565	5,299
Revaluation Reserve	Herwaarderingsreserve	20,787	21,683
Provision for deferred taxes	Voorziening latente belasting	170,626	-
Capital Surplus	Agio Reserve	52,149	52,149
Working Capital	Werkkapitaal	89,344	237,687
		1,139,448	1,076,248

* adjusted for comparison/aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

The Board of Directors
De Raad van Commissarissen
James J. Healy Jr.
Stephen Smit
Antoine Brahim
Arthur Tjin A Tsoi

The Management
De Directie
Kathleen Liew-Kie-Song



Notes to the Financial Statements 2005

General

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

The presented figures for the year 2004 have been adjusted in connection with the application of an investment interest credit.

The amounts mentioned are in Suriname Dollar (SRD). Transactions in foreign currencies are converted in Suriname Dollar at the applicable internal administrative exchange rates, which are based on the official and free market rates. Assets and liabilities are converted to Suriname Dollar 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:

	2005	2004
US Dollar	2.80	2.80
EURO	3.33	3.69

Valuation of real estate is based on the acquisition price as adjusted for inflation and/or the insured value, using the exchange rates stated above. 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.

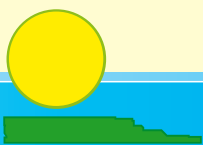
Tangible fixed assets

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. The land improvements and buildings are valued based on the acquisition price as adjusted for inflation and/or the insured value, 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 ¹ / ₂ % -20%
- Machinery:	10 %
- Furniture and Equipment:	20%-33 ¹ / ₃ %



Notes to the Financial Statements 2005

Changes in tangible fixed assets in 2005 are as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	Total	Land, Infrastructure, fencing and buildings	Machinery	Furniture and Equipment
Book Value 1 January	8,778,582	6,490,788	1,978,210	309,584
Investment	534,531	63,086	322,467	148,978
Depreciation	<u>687,361</u>	<u>303,708</u>	<u>276,050</u>	<u>107,603</u>
Bookvalue 31 December	<u>8,625,752</u>	<u>6,250,166</u>	<u>2,024,627</u>	<u>350,959</u>
Consists of:				
Current Value *	11,146,548	7,708,869	2,781,181	656,498
Accumulated Depreciation	<u>2,520,796</u>	<u>1,458,703</u>	<u>756,554</u>	<u>305,539</u>
	<u>8,625,752</u>	<u>6,250,166</u>	<u>2,024,627</u>	<u>350,959</u>

* Includes revaluation of land and buildings

Buildings are insured against fire for a value of USD 2,195,000 and the machinery, equipment and furniture are 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 closing price of the "Effektenbeurs van Suriname" (Stock Exchange of Suriname) in December 2005, a USD term deposit of USD 40.000 for 1 month at 3.40% per year and a EURO term deposit of EURO 25,685.07 for 2 months at 2.10% per year.

The valuation of and changes in Financial fixed assets during 2005 are as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	Nominal Value	Nominal Value per share	Share Price	Value
Assuria N.V.	90.00	0.010	2.50	22,500
De Surinaamsche Bank N.V.	99.45	0.025	7.68	30,551
				<u>53,051</u>
Term Deposit USD				112,000
Term Deposit EURO				<u>85,531</u>
				<u>250,582</u>
Changes in 2005:				
Book value 1 January				222,742
Investments				115,565
Disinvestments				-108,512
Revaluation				<u>20,787</u>
Book value 31 December				<u>250,582</u>

Inventory

Inventory consists of raw materials, packaging materials, finished goods, 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 cost of raw materials and packaging materials used. Inventory is insured for a value of USD 457,521.



Notes to the Financial Statements 2005

The inventory can be specified as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	2005	2004
Raw Materials	487,598	340,863
Packaging Materials	361,072	289,758
Finished Goods	142,993	217,626
Promotional Items	25,051	14,226
Machine Parts	115,145	70,952
Goods in Transit	702,373	536,448
	<u>1,834,232</u>	<u>1,469,873</u>

Receivables

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

Capital Surplus

The capital surplus is included in connection with the difference between the nominal value and issue price of the share issued in 2001. Over the year 2005 the 4th quarter dividend has been paid out from the capital surplus.

The changes in the capital surplus are as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	
Balance at 1 January 2005	856,360
4th quarter dividend	<u>-52,149</u>
Balance at 31 December 2005	<u>804,211</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/or the insured value and in connection with the valuation of shares at the last quotation of the "Effektenbeurs van Suriname" (Stock Exchange of Suriname) in December 2005. 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:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	
Balance at 1 January 2005	4,539,606
Changes as a result of revaluation of investments	<u>19,175</u>
Balance at 31 December 2005	<u>4,558.781</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 in the case that there is reasonable assurance that 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 we have submitted notices of objection for the remainder of the facilities that were applied for over the year 2002. Over the year 2004 accelerated depreciation was not applied to calculate our fiscal income, even though the request was submitted. The reason being that it is expected that these requests will not be granted.

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 2005 based on the actual situation. A tax rate of 36 % is used for the determination of the provision.



Notes to the Financial Statements 2005

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

(In Suriname Dollar)

Balance at 1 January 2005		3,183,973
Changes in 2005 as a result of revaluation of investments	10,786	
Inventory	22,369	
Investments in tangible fixed assets	140,260	
Correction investment in tangible fixed assets 2004	<u>-187,419</u>	
		3,169,969
Release 2005		
Revaluation of Land and Buildings	100,034	
Free Depreciation 2003 and 2002	<u>56,588</u>	
		156,622
Balance at 31 December 2005		<u>3,013,347</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 Office conducted an audit of the Company over the period 1996-2001. As a result of this audit we have submitted notices of objection for the contested amounts of SRD 43,014 income tax and SRD 81 payroll taxes and social security. In 2003 a demand-note for turnover tax was received from the tax department. An additional notice of objection of SRD 3,157 was submitted in connection with this demand note. At the time of the writing of this report the tax department has not reacted on our notices of agreement. The contested amounts mentioned above are not incorporated in the financial statements. For the calculation of the commercial income tax an investment interest credit of SRD 31,088 was deducted from income tax in connection with an 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, 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 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 and receivables

Provisions include:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	2005	2004
Product Liability	16,387	18,439
Receivables	1,229	- 4,015
Inventory	<u>-</u>	<u>- 7,954</u>
	<u>17,616</u>	<u>6,470</u>



Toelichting behorende bij de jaarrekening 2005

Algemeen

De voorgestelde winstverdeling over 2005 is reeds in de balans verwerkt.

De gepresenteerde cijfers over het jaar 2004 zijn aangepast in verband met de toepassing van een fictieve interest aftrek.

De genoemde bedragen luiden in Surinaamse Dollar (SRD). Transacties in vreemde valuta zijn omgerekend in Surinaamse Dollar tegen de van toepassing zijnde interne administratiekoers welke is afgeleid van de vigerende bank- en vrijemarktkoers. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in Surinaamse Dollar tegen op de balansdatum geldende interne administratiekoers. 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:

	2005	2004
US Dollar	2,80	2,80
EURO	3,33	3,69

De waardering van de bedrijfsgebouwen en het terrein geschiedt op basis van de voor inflatie gecorrigeerde aanschafwaarde en/of de verzekerde waarde, waarbij gebruik is gemaakt van de relevante omrekeningkoers. 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 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 de terreinen) zijn gewaardeerd tegen aanschafwaarde, verminderd met op basis daarvan lineair berekende afschrijvingen, gebaseerd op de geschatte economische levensduur. De bedrijfsgebouwen en de terreinen zijn gewaardeerd op basis van de voor inflatie gecorrigeerde aanschafwaarde en/of de verzekerde waarde, 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 terrein verbetering en omrastering:	2 ¹ / ₂ % -20 %
- Machines :	10 %
- Inventaris:	20 %-33 ¹ / ₃ %



Toelichting behorende bij de jaarrekening 2005

Materiële vaste activa

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

(In Surinaamse Dollar)

	Totaal	Terrein, terrein- verbetering, omrastering en bedrijfsgebouwen	Machines en Installaties	Inventaris
Boekwaarde 1 januari	8,778,582	6,490,788	1,978,210	309,584
Investerings	534,531	63,086	322,467	148,978
Afschrijvingen	687,361	303,708	276,050	107,603
Boekwaarde 31 december	8,625,752	6,250,166	2,024,627	350,959
Bestaande uit:				
Aanschafwaarde *	11,146,548	7,708,869	2,781,181	656,498
Cumulatieve afschrijving	2,520,796	1,458,703	756,554	305,539
	8,625,752	6,250,166	2,024,627	350,959

* Inclusief herwaardering terrein en bedrijfsgebouwen

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 2005 van de Effektenbeurs van Suriname, een USD termijndeposito van USD 40.000 gedurende 1 maand tegen 3,4 % per jaar en een EURO termijn deposito van EURO 25.685,07 gedurende 2 maanden tegen 2,10 % per jaar.

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

(In Surinaamse Dollar)

	Nominale Waarde	Nominale waarde per aandeel	Beurswaarde per aandeel	Balans- waarde
Assuria N.V.	90,00	0,010	2,50	22.500
De Surinaamsche Bank N.V.	99,45	0,025	7,68	30.551
				53.051
Termijndeposito USD				112.000
Termijndeposito EURO				85.531
				250.582
Bestaande uit:				
Boekwaarde 1 januari 2005				222.742
Investering				115.565
Desinvestering				-108.512
Herwaardering				20.787
Boekwaarde 31 december 2005				250.582

Vorraden

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



Toelichting behorende bij de jaarrekening 2005

De voorraden kunnen als volgt gespecificeerd worden:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	2005	2004
Grond- en hulpstoffen	487.598	340.863
Verpakkingsmateriaal	361.072	289.758
Gereed product	142.993	217.626
Promotie items	25.051	14.226
Machine onderdelen	115.145	70.952
Zeilende goederen	<u>702.373</u>	<u>536.448</u>
	<u>1.834.232</u>	<u>1.469.873</u>

Vorderingen

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

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 2005 is het interimdividend over het 4^{de} kwartaal uitgekeerd ten laste hiervan.

Het verloop van de agioreserve is als volgt:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	
Balans 1 januari 2005	856.360
Dividend 4 ^{de} kwartaal	<u>-52.149</u>
Boekwaarde 31 december 2005	<u>804.211</u>

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve is opgenomen in verband met de waardering van bedrijfsgebouwen en het terrein op basis van de voor inflatie gecorrigeerde aanschafwaarde en/of de getaxeerde waarde en het aandelenbelang in andere vennootschappen tegen de laatste koersnotering van december 2005 van de Effektenbeurs van Suriname. De hieruit voortvloeiende waardeveranderingen zijn ten gunste van de herwaarderingsreserve gebracht, onder aftrek van de hierop betrekking hebbende latente belastingen.

Het verloop van de herwaarderingsreserve is als volgt:

Saldo per 1 januari 2005	4.539.606
Mutaties uit hoofde van herwaardering, beleggingen	<u>19.175</u>
Saldo per 31 december 2005	<u>4.558.781</u>



Toelichting behorende bij de jaarrekening 2005

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 investeringswet 2001 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 deze 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 hebben wij een bezwaarschrift ingediend inzake het niet toegekende deel van de aanvraag 2002 waarop per datum van de jaarrekening nog geen antwoord ontvangen is van het Ministerie van Financiën. Over het jaar 2004 is er geen "willekeurige afschrijving" toegepast bij de berekening van ons fiscaal resultaat ondanks die faciliteit is aangevraagd. De reden hiervoor is dat onze verwachting is dat die aanvraag zal worden afgewezen. Bij de voorraden is er dit jaar fiscaal opgewaarderd als gevolg van de toepassing van het "ijzeren voorraad"-stelsel. Binnen het "ijzeren voorraad"-stelsel heeft er in 2005 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 2005		3.183.973
Mutaties uit hoofde van herwaardering:		
Beleggingen	10.786	
Voorraden	22.369	
Investeringen in materiële vaste activa	140.260	
Correctie investeringen in materiële vaste activa 2004	- 187.419	
		3.169.969
Vrijval 2005:		
Herwaardering bedrijfsgebouwen en terrein	100.034	
Vrije afschrijvingen 2003 en 2002	56.588	
		156.622
Saldo per 31 december 2005		<u>3.013.347</u>

Voorziening product-aansprakelijkheid

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 zijn er in 2003 bezwaarschriften ingediend voor de bestreden bedragen van SRD 43.014 inkomstenbelasting en SRD 81 loonbelasting en AOV premie. Per datum van de jaarrekening is nog geen antwoord op de bezwaarschriften ontvangen van de belastingdienst. In 2003 is van de belastingdienst een naheffing omzetbelasting ad SRD 3.157 ontvangen. Hiervoor is er ook een bezwaarschrift ingediend. Op dit bezwaarschrift is er nog geen antwoord ontvangen. De bovengenoemde bedragen waar er bezwaar tegen is ingediend zijn niet in de jaarrekening verwerkt. Bij de berekeningen van de commerciële belastingdruk is de "fictieve interest" ad SRD 31.088 op het resultaat in mindering gebracht in verband met een in 2002 gepleegde investering.



Toelichting behorende bij de jaarrekening 2005

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, 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 voorzieningen hebben betrekking op productaansprakelijkheid, en debiteuren..

De voorzieningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Productaansprakelijkheid	16.387	18.439
Debiteuren	1.229	-4.015
Voorraad grondstoffen, verpakkingsmateriaal en gereed product	-	-7.954
	<u>17.616</u>	<u>6.470</u>