

ANNUAL REPORT

2004





Annual Report 2004  
Jaarverslag 2004

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, 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 productie proces 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

Mission Statement Mission Statement	2
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 2004 Toelichting behorende bij de jaarrekening 2004	16



Board of Directors and Management  
*Raad van Commissarissen en Directie*

*Board of Directors /  
Raad van Commissarissen*

James J. Healy  
*Chairman / President-Commissaris*

Stephen Smit  
*Vice Chairman / Vice President-Commissaris*



Antoine Brahim

Richard Mac Donald



*Management / Directie*

Kathleen Lieuw-Kie-Song,  
*Managing Director / Directeur*

Karen Wong Fong Sang,  
*Production Manager*

Myra Eiloof-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 2004 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 2004. Net income amounts to SRD 375,543. 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 in quarterly dividends. Total dividend amounts to SRD 208,595 of which SRD 52,149 was paid out of the capital surplus. After approval of this dividend the balance of the Net Income amounts to SRG 219,097 which will be added to the retained earnings.

Under article 7.20 of the bylaws all Directors retire. The gentlemen James J. Healy Jr., Stephen Smit and Antoine Brahim offer themselves for re-election. We recommend their re-election.

Additionally we recommend to elect Arthur Tjin-A-Tsoi as a member of The Board of Supervisory Directors.

Paramaribo, 24 February 2005

The Board of Directors,

James J. Healy Jr., Chairman  
Stephen Smit, Vice Chairman  
Antoine Brahim  
Richard Mac Donald

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 2004 en over het boekjaar 2004 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 kwartaaldividend. Het totaal dividend bedraagt SRD 208.595 waarvan SRD 52.149 uit de agio reserve afkomstig is. Na aanvaarding van dit voorstel resteert van de netto winst ad SRD 375.543 een bedrag van SRD 219.097, welk bedrag wij voorstellen aan de algemene reserve toe te voegen.

Ingevolge artikel 7.20 van de statuten treden op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders alle commissarissen af. De heren James J. Healy Jr, Stephen Smit en Antoine Brahim stellen zich herkiesbaar, wij stellen voor deze Commissarissen te herbenoemen. Daarnaast stellen wij voor de heer Arthur Tjin-A-Tsoi te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen.

Paramaribo, 24 februari 2005

De Raad van Commissarissen

James J. Healy Jr., President Commissaris  
Stephen Smit, Vice President Commissaris  
Antoine Brahim  
Richard Mac Donald



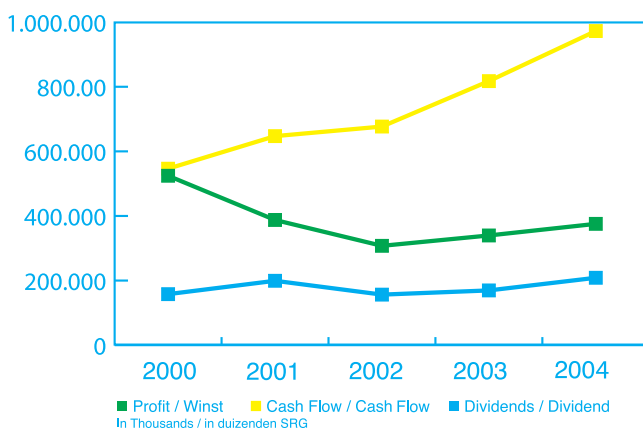
## Salient Figures Kerncijfers

		2000	2001	2002	2003	2004
<i>(In Suriname Dollar)</i>	<i>(In Surinaamse Dollar)</i>					
Revenue	Omzet	2,686,038	3,591,153	4,577,013	6,057,849	7,152,499
Income before Tax	Winst voor belasting	845,675	605,345	456,316	628,414	586,359
Net Income	Winst na belasting	524,449	387,588	307,522	339,621	375,543
Cash Flow	Cash Flow	546,353	647,191	676,854	817,498	972,622
Paid-in Capital	Aandelenkapitaal	4,387.50	13,037.00	13,037.00	13,037.00	13,037.00
Shareholders' Equity	Eigen vermogen	3,730,088	5,783,560	6,387,312	6,841,781	7,020,062
Liabilities	Vreemd vermogen	3,183,393	3,180,253	3,327,920	3,852,302	4,173,896
Total Equity and Liabilities	Totaal vermogen	6,913,481	896,813	9,715,232	10,694,083	11,193,958
<i>Per share of SRD 0.01</i>	<i>Per aandeel van SRD 0,01</i>					
<i>(In Suriname Dollar)</i>	<i>(in Surinaamse Dollar)</i>					
Income before Tax	Winst voor belasting	1.93	0.98	0.35	0.48	0.45
Net Income	Winst na belasting	1.20	0.62	0.24	0.26	0.29
Cash Flow	Cash Flow	1.25	1.04	0.52	0.63	0.75
Stock Dividend	Dividend in aandelen	-	0.01	-	-	-
Cash Dividend	Contant dividend	0.36	0.31	0.12	0.13	0.16
Share Price	Slotkoers	5.00	5.25	3.55	3.70	4.95
Sales in Tons	Verkopen in tonnen	660	854	1,040	1,018	1,194
USD exchange rates	USD koersen					
Per End of Year	Per balansdatum	2.20	2.20	2.50	2.80	2.80

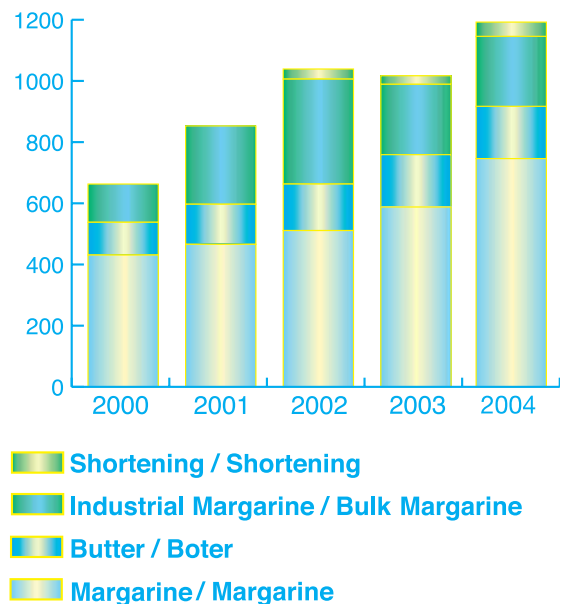
Per Share information for 2001 is based on a paid in capital of SRD 6,208.16.

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

**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 2004

On 1 January 2004 the Suriname Dollar was introduced as the new Surinamese currency and has remained stable since its introduction. This has contributed to the improvement of the business environment. In the energy sector however, the developments were not as positive. During the year the government increased electricity rates, to the detriment of businesses and high end users, instead of creating a healthy tariff system which is necessary to ensure adequate long term supply of electricity. In August the law on the Bureau of Standards was passed by Parliament. Hopefully the Bureau of Standards will soon be instituted, now that the law has been passed. An adequate functioning Bureau of Standards is an important tool to protect consumers and ensure fair competition in our market.

Unfortunately another year has gone by without the Investment Code 2001 that was enacted in 2002 being fully implemented since, INVESTSUR, the institution that is responsible for the execution of the code, has not been established.

Pending the establishment of INVESTSUR the Ministry of Finance grants only provisional temporary waivers of import duties and turnover taxes on investments. For a company like ours that has invested significantly in 2002, 2003 and 2004 these provisional temporary waivers, and the fact that requests for other facilities mentioned in the investment code remain unanswered, leave large uncertainties concerning our fiscal position.

### The Company

In 2004 the Company managed to achieve a significant growth in sales, mainly in export sales. On the other hand our overall costs increased which led to a result before taxes that is lower than in 2003. With the completion of our new cold storage facility in April we completed the investment program for the rehabilitation of the plant, which we started after the rights-issue of shares in 2001. The total cost of the program amounted to SRD 2,097,550.

### Sales

We are pleased to report that we have achieved an increase in sales of 17%, from 1,018 tons to 1,194 tons. Sales revenue increased with 18% from SRD 6,057,849 to SRD 7,152,499. These increases were mainly due to growth in our export sales with 538% and local sales with 4%.

In 2004 we entered the Trinidad & Tobago market. The entrance into this market was an important factor for the growth in our export sales from 26 tons in 2003 to 166 tons in 2004. The expectation is that we will continue to grow in this market but this will require intense sales and marketing efforts. In Curaçao and Aruba our products continued to perform well and sales to these markets grew by 109%.

Local Sales of Golden Brand Slim soared by 391%, followed by an increase in sales of Bake 'n Fry shortening of 23% and an increase in sales of Gelebek margarine of 15%. The sale of Baker's Choice, our industrial margarines, remained stable while there was a slight decrease in the sale of Marigold butter and Golden Brand margarine.

The gross margin in US dollars was 45% compared to 49% in 2003. This was due to lower margins for export sales, very high prices of vegetable oils and fats during the first part of the year and continuous increases in the prices of milk products.

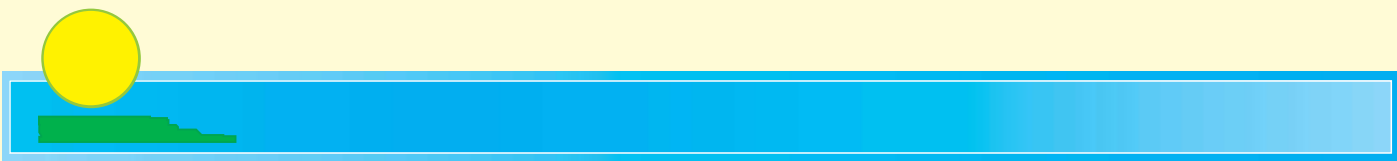
During the year we introduced two new products for bakeries, Baker's Choice Cream- and Puff Pastry margarine. With the addition of these two products we expect to be able to achieve growth in the sales of Baker's Choice products in the near future.

At the annual trade fair in November we introduced our Bake 'n Fry shortening in retail packaging and an improved Golden Brand Slim packaging, with a foil seal on the tubs.

### Production

The main goal for the production department in 2004 was to install a new pasteurizing unit, produce the new products and improve productivity. The first two goals were attained, but the productivity did not increase. The main reasons why the productivity declined were labor strikes in August and the fact that the installation of new equipment took longer than expected.

Total production in 2004 was 1,204 tons compared to 1,095 in 2003. The plant was in production for 2,322 hours during the year and the productivity rate was 0.52 tons per hour. Total investment in our production facility amounted to SRD 353,564 during the year.



- Taxes** Pending the establishment of INVESTSUR, the Ministry of Finance only grants provisional temporary waivers of import duties and turnover tax on investments. The waivers received by our company up to the end of 2004 amounted to SRD 224,543; these duties and taxes have to be paid in the event that our request is declined by INVESTSUR in the future. An additional request for the application of "free depreciation" as provided by the Investment Code 2001 was submitted to the Ministry of Finance for part of the investments made in 2004. A provision for deferred taxes of SRD 187,419 has been booked in connection with higher fiscal charges for depreciation. This will result in a decrease in taxes payable in 2004 and an increase in future years.
- Results** Income before taxes declined by 7% from SRD 628,414 to SRD 586,359, however net income increased by 11% from SRD 339,621 to SRD 375,543. This is due to the temporary increase in corporate taxes of 10% points paid over the results of 2003. Overhead and personnel costs increases from SRD 1,658,887 to SRD 1,879,156. Cash flow increased from SRD 817,498 to SRD 972,622 due to increased net income and higher charges for depreciation in connection with investments made in 2002, 2003 and 2004. The total amount invested during this period amounted to SRD 602,984.
- We propose to pay a cash dividend equal to the paid out quarterly dividends of SRD 0.16 per share. SRD 0.04 of this amount was paid out from the capital surplus. The remainder of Net Income, amounting to SRD 219,097, will be added to the retained earnings.
- Personnel** In October we signed a Collective Labor Agreement with the Union for the period from 1 July 2004 to 30 June 2007. Agreement was reached in September with the assistance of the Mediation Board after the Company experienced nine days of union led strikes in August. The agreement includes amongst others a wage increase, improved job descriptions and an increase in working hours. Both at the beginning and the end of the year the Company employed 34 people. Richard Mac Donald who has been on the Board of Directors since 2000 will not offer himself for re-election in the upcoming Annual Meeting of Shareholders. We would like to thank Mr. Mac Donald for his valued support to the Company.
- 2005** The main goal for 2005 is to significantly increase sales, mainly our exports and the sale of our newer products. Additionally we strive to introduce our products into at least one new market this year. In 2005 we signed a contract manufacturing agreement with New Zealand Milk Products to produce two of their products that will be sold in the Region. This will enable us to make more efficient use of our production facilities.
- Appreciation** Our Company is fortunate to have a competent team of employees, managers and directors; we could not have achieved these results without their input and dedication under continuously evolving circumstances. We also wish to thank our customers, suppliers and shareholders for their significant share in the success of the Company.

Paramaribo, 24 February 2005

Kathleen Lieuw-Kie-Song,  
Managing Director



### Het Surinaams ondernemersklimaat in 2004

Op 1 januari 2004 is de Surinaamse Dollar geïntroduceerd als de nieuwe Surinaamse munt en zij heeft haar stabiliteit vanaf de introductie behouden, hetgeen heeft bijgedragen aan de verbetering van het ondernemersklimaat. De ontwikkelingen in de energie sector waren echter niet zo positief. Gedurende het jaar heeft de overheid een verhoging van de elektriciteitstarieven doorgevoerd, die de scheve tarievenstructuur heeft verergerd. In plaats van een gezond tariefensysteem te creëren dat nodig is voor een goede stroomvoorziening op de lange termijn. In augustus is de Wet op het Bureau of Standards aangenomen. Wij hopen dat het Bureau of Standards op korte termijn zal worden opgericht nu de wet bestaat. Een goed functionerend Bureau of Standards is een belangrijke tool voor consumenten bescherming en de garantie voor eerlijke concurrentie in onze markt.

Met teleurstelling wordt geconstateerd dat er weer een jaar is verstreken en de investeringwet 2001, die in 2002 is gepubliceerd, tot heden slechts gedeeltelijk is geïmplementeerd omdat INVESTSUR, het instituut dat verantwoordelijk zal zijn voor de uitvoering van deze wet, nog steeds niet is opgericht.

Doordat INVESTSUR nog steeds niet is opgericht, worden er door het Ministerie van Financiën alleen voorwaardelijke voorlopige vrijstellingen van heffingen bij de invoer van investeringsgoederen verleend. Deze voorlopige voorwaardelijke vrijstellingen en het feit dat aanvragen voor andere faciliteiten uit de wet onbeantwoord blijven, hebben voor een bedrijf als het onze, dat aanzienlijke investeringen in 2002, 2003 en 2004 heeft gepleegd, grote onzekerheid over onze fiscale situatie als gevolg.

### De maatschappij

2004 was een jaar waarin het ons is gelukt om onze afzet aanzienlijk te verhogen, vooral onze export verkopen. Daartegenover staat echter dat onze kosten zodanig zijn gestegen dat ons resultaat voor belasting lager is dan in 2003.

Met de oplevering van ons gereed product magazijn in april hebben wij het programma voor de rehabilitatie van het bedrijf, dat na de aandelenemissie in 2001 is begonnen, afgerond. De totale kosten van het programma waren SRD 2.097.550.

### Verkoop

Wij zijn verheugd te rapporteren dat wij een groei in de afzet van 17% hebben kunnen realiseren, van 1.018 ton naar 1.194 ton. De omzet is met 18% toegenomen van SRD 6.057.849 naar SRD 7.152.499. Deze groei is voornamelijk te danken aan de groei van de exportverkopen met 538% en de lokale verkopen met 4%.

In 2004 is het ons gelukt onze producten in Trinidad & Tobago op de markt te krijgen. Onze entree in deze markt was een belangrijke factor voor de groei van onze exportverkopen van 26 ton in 2003 naar 166 ton in 2004. De verwachting is dat wij in deze markt zullen blijven groeien, hetgeen veel inzet van verkoop en marketing zal vergen. Op Curaçao en Aruba doen onze producten het nog steeds goed en de verkoop aan deze markten is met 109% gegroeid.

De lokale verkopen van Golden Brand Slim zijn met 391% gegroeid, gevolgd door een toename in de Bake 'n Fry shortening verkopen met 23% en Gelebek margarine met 15%. De verkopen van Baker's Choice, onze industriële margarine, zijn nagenoeg ongewijzigd terwijl er een lichte daling was in de verkopen van Marigold roomboter en Golden Brand margarine.

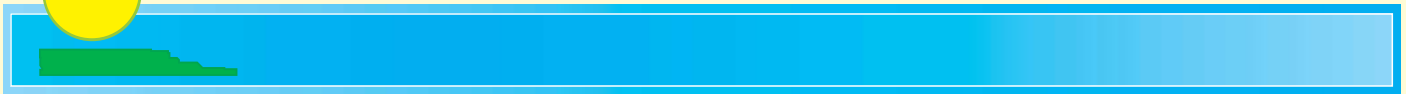
De brutomarge in US dollars was 45% vergeleken met 49% in 2003. Dit komt door de lagere marges op export verkopen, forse stijgingen van de prijzen van plantaardige vetten in het eerste deel van het jaar en de continu stijgende prijzen van melkproducten.

In 2004 hebben wij twee nieuwe producten voor bakkerijen op de markt gebracht, Baker's Choice Crème- en Korstmargarine. Met de toevoeging van deze twee producten aan ons assortiment verwachten wij een groei in de verkopen van Baker's Choice producten in de nabije toekomst te zullen realiseren.

Op de jaarbeurs in november hebben wij onze Bake 'n Fry shortening in wikkels geïntroduceerd en folie op de kuisjes van Golden Brand Slim margarine.

### Productie

De doelen voor de productieafdeling in 2004 waren: het installeren van een nieuwe pasteur, het fabriceren van de nieuwe producten en het verhogen van de productiviteit. De twee eerste doelen zijn gerealiseerd, maar de productiviteit is niet verbeterd. De belangrijkste redenen hiervoor zijn de staking in augustus en de vertragingen bij de installatie van nieuw equipment.



In 2004 is er 1.204 ton geproduceerd vergeleken 1.095 ton in 2003. De fabriek was gedurende het jaar 2.322 uren in productie en de productiviteit was 0,52 ton per uur. De investeringen gedaan op de productieafdeling bedroegen SRD 353.564.

#### Belasting

In afwachting op de oprichting van INVESTSUR worden door het Ministerie van Financiën alleen voorwaardelijke voorlopige vrijstellingen van heffingen bij de invoer van investeringsgoederen verleend. De in verband hiermee aan ons verleende vrijstellingen bedragen SRD 224.543. Deze rechten zullen, indien INVESTSUR ons verzoek afwijst, in de toekomst moeten worden betaald. Bij het Ministerie van Financiën is een aanvraag ingediend voor het toepassen van de faciliteit "willekeurige afschrijving" uit de investeringswet 2001, voor een deel van de in 2004 gepleegde investeringen. In de voorziening latente belastingen op de balans is een toename van SRD 187.419 geboekt in verband met deze hogere fiscale afschrijvingen welke ertoe leiden dat de te betalen inkomstenbelasting in 2004 lager zal zijn, maar hoger in toekomstige jaren.

#### Resultaat

Het resultaat voor belasting is afgenomen met 7% van SRD 628.414 naar SRD 586.359, echter is het resultaat na belasting toegenomen met 11% van SRD 339.621 naar SRD 375.543. Dit komt door de tijdelijke verhoging van 10% punten van de inkomstenbelasting in 2003. De personeels- en algemene kosten zijn gestegen van SRD 1.658.887 naar SRD 1.879.156. De cash flow is toegenomen van SRD 817.498 naar SRD 972.622 als gevolg van het betere resultaat na belastingen en hogere afschrijvingen door de in 2002, 2003 en 2004 gepleegde investeringen. De totale investeringen bedroegen SRD 602.984.

Wij stellen voor om het dividend vast te stellen gelijk aan het uitbetaalde kwartaaldividend van SRD 0,16 per aandeel. Hiervan is SRD 0,04 ten laste van de agioreserve uitgekeerd. Het restant van de netto winst ad. SRD 219.097 zal aan de algemene reserve worden toegevoegd.

#### Personeel

In oktober hebben wij een CAO voor de periode 1 juli 2004 tot en met 30 juni 2007 met de vakbond ondertekend. Akkoord hiervoor is in september bij de bemiddelingsraad bereikt, nadat er in augustus gedurende negen dagen door het CAO personeel was gestaakt. Deze CAO omvat onder andere een salarisverhoging, verbeterde functieomschrijvingen en langere werktijden. Zowel aan het begin als aan het eind van het jaar waren er 34 medewerkers in dienst van de vennootschap. De heer Richard Mac Donald die vanaf 2000 lid is van de Raad van Commissarissen zal zich op de komende aandeelhoudersvergadering niet herkiesbaar stellen. Wij danken de heer Mac Donald voor de aan de vennootschap bewezen diensten.

#### 2005

Het belangrijkste doel voor 2005 is om de afzet aanzienlijk te verhogen, met name onze export verkopen en de verkopen van onze nieuwere producten. Daarnaast is ons streven om onze producten op minimaal één nieuwe markt te krijgen. In 2005 hebben wij een overeenkomst met New Zealand Milk Products getekend voor contract fabricage van twee van hun producten die in de regio zullen worden verkocht. Dit zal ons in staat stellen om ons machinepark op een efficiëntere manier te benutten.

#### 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 in het succes van het bedrijf.

Paramaribo, 24 februari 2005

Kathleen Lieuw-Kie-Song,  
Directeur



## Auditor's Report Accountantsverklaring

- Introduction** We have audited the 2004 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 2004 and of the result for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Paramaribo, 24 February 2005

HIRALAL LUTCHMAN & Co.

- Opdracht** Wij hebben de op bladzijden 12 t/m 24 opgenomen jaarrekening 2004 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 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Paramaribo, 24 februari 2005

HIRALAL LUTCHMAN & Co.



# Balance Sheet

## Balans

31 december 2004

2003

*(In Suriname Dollar)*

## ASSETS

Tangible Fixed Assets  
Land and Buildings  
Machinery and Equipment  
Furniture

Financial Fixed Assets  
Investments

Current Assets  
Inventory  
Receivables  
Investments in Progress  
Cash

*(In Surinaamse Dollar)*

## ACTIVA

Materiële vaste activa  
Terrein en Bedrijfsgebouwen  
Machines  
Inventaris

Financiële vaste activa  
Beleggingen

Vlottende activa  
Voorraden  
Vorderingen  
Onderhanden investeringen  
Liquide middelen

6,490,788  
1,978,210  
309,584  
8,778,582

222,742

1,469,873  
462,055  
-  
260,706  
2,192,634

11,193,958

6,643,290  
1,873,257  
256,130  
8,772,677

195,760

1,210,010  
328,470  
157,293  
29,873  
1,725,646

10,694,083

## EQUITY AND LIABILITIES

Shareholders' Equity  
Paid-in Capital  
Capital Surplus  
Revaluation Reserve  
Retained Earnings

Provisions  
Deferred Taxes  
Product Liability

Current Liabilities  
Commercial Creditors  
Income Tax  
Other

## PASSIVA

Eigen vermogen  
Geplaatst kapitaal  
Agioreserve  
Herwaarderingsreserve  
Algemene reserve

Vorzieningen  
Latente belastingen  
Productaansprakelijkheid

Schulden op korte termijn  
Crediteuren  
Inkomstenbelasting  
Overige schulden

13,037  
856,360  
4,539,606  
1,611,059  
7,020,062

3,183,973  
76,247  
3,260,220

514,012  
111,523  
288,141  
913,676

11,193,958

13,037  
908,509  
4,533,180  
1,387,055  
6,841,781

3,126,135  
64,175  
3,190,310

306,667  
68,769  
286,556  
661,992

10,694,083

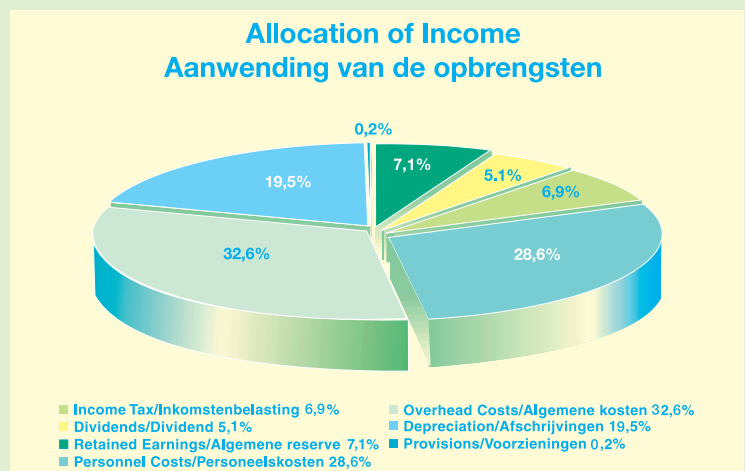
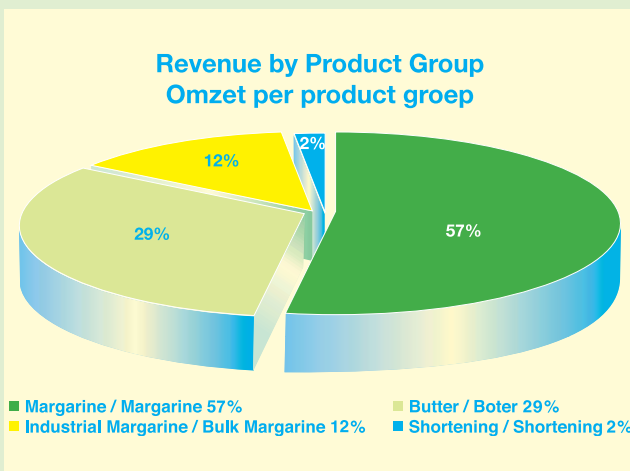
The Board of Directors  
De Raad van Commissarissen  
James J. Healy Jr.  
Stephen Smit  
Antoine Brahim  
Richard Mac Donald

The Management  
De Directie  
Kathleen Lieuw-Kie-Song



## Income Statement Winst- en Verliesrekening

	2004	2003
<i>(In Suriname Dollar)</i>		
<b>Income</b>		
Revenue	7,152,499	6,057,849
Cost of Goods Sold	4,225,230	2,948,853
Gross Margin	2,927,269	3,108,986
Other Income	141,795	112,260
	<u>3,069,064</u>	<u>3,221,256</u>
<b>Costs</b>		
Personnel Costs	879,119	779,725
Overhead Costs	1,000,037	879,162
Loss on Exchange	-	409,006
Interest	-	119
Depreciation	597,079	477,877
Provisions	6,470	46,953
	<u>2,482,705</u>	<u>2,592,842</u>
<b>Income before Tax</b>	586,359	628,414
Income Tax	210,816	288,793
Net Income	<u>375,543</u>	<u>339,621</u>
<b>DISTRIBUTION OF NET INCOME</b>		
Cash Dividend	156,446	169,483
Retained Earnings	219,097	170,138
	<u>375,543</u>	<u>339,621</u>
<i>(In Surinaamse Dollar)</i>		
<b>Opbrengsten</b>		
Omzet	7,152,499	6,057,849
Kostprijs van de omzet	4,225,230	2,948,853
Brutowinst	2,927,269	3,108,986
Overige opbrengsten	141,795	112,260
	<u>3,069,064</u>	<u>3,221,256</u>
<b>Kosten</b>		
Personeelskosten	879,119	779,725
Algemene kosten	1,000,037	879,162
Koersverlies	-	409,006
Interest	-	119
Afschrijvingen	597,079	477,877
Voorzieningen	6,470	46,953
	<u>2,482,705</u>	<u>2,592,842</u>
<b>Winst voor belasting</b>	586,359	628,414
Inkomstenbelasting	210,816	288,793
Winst na belasting	<u>375,543</u>	<u>339,621</u>
<b>WINSTVERDELING</b>		
Contant dividend	156,446	169,483
Algemene reserve	219,097	170,138
	<u>375,543</u>	<u>339,621</u>



**The Board of Directors**  
De Raad van Commissarissen  
James J. Healy Jr.  
Stephen Smit  
Antoine Brahim  
Richard Mac Donald

**The Management**  
De Directie  
Kathleen Lieuw-Kie-Song



## Changes in Shareholders' Equity

### Verloop van het eigen vermogen

2004

2003

*(In Suriname Dollar)*  
SHAREHOLDERS'  
EQUITY AT  
BEGINNING OF YEAR  
COMPRISING OF

*(In Surinaamse Dollar)*  
EIGEN VERMOGEN  
AAN HET BEGIN  
VAN HET JAAR  
BESTAANDE UIT

Paid-in Capital	Geplaatst kapitaal	13,037	13,037
Capital Surplus	Agio reserve	908,509	908,509
Revaluation Reserve	Herwaarderingsreserve	4,533,180	4,163,844
Retained Earnings	Algemene reserve	1,387,055	1,301,922
		<u>6,841,781</u>	<u>6,387,312</u>
Increased/	Vermeerderd/		
Reduced with	Verminderd met		
Dividend Tax	Dividendbelasting	(30)	-
Unclaimed Dividends	Niet geclaimd dividend	4,937	(85,005)
Revaluation	Herwaardering	6,426	369,336
Dividend from Capital Surplus	Dividend uit de agio reserve	(52,149)	-
Profit after Tax	Winst na belasting	375,543	339,621
Distribution of Profit	Winstuitkering	(156,446)	(169,483)
		<u>178,281</u>	<u>454,469</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY AT END OF YEAR	EIGEN VERMOGEN AAN HET EIND VAN HET JAAR	<u>7,020,062</u>	<u>6,841,781</u>

The Board of Directors  
De Raad van Commissarissen  
James J. Healy Jr.  
Stephen Smit  
Antoine Brahim  
Richard Mac Donald

The Management  
De Directie  
Kathleen Lieuw-Kie-Song



## Statement of Source and Use of Funds

### Staat van herkomst en besteding der middelen

		2004	2003
<i>(In Suriname Dollar)</i>	<i>(In Surinaamse Dollar)</i>		
<b>SOURCE OF FUNDS</b>	<b>HERKOMST DER MIDDELEN</b>		
Net Income	Winst na belasting	375,543	339,621
Depreciation	Afschrijvingen	597,079	477,877
Revaluation Reserve	Herwaarderingsreserve	6,426	369,336
Financial Fixed Assets	Financiële vaste activa	-	327,348
Retained Earnings	Algemene reserve	4,907	-
Provision Deferred Taxes	Voorziening latente belastingen	57,838	489,696
Provision Product Liability	Voorziening product aansprakelijkheid	12,072	16,273
		<u>1,053,865</u>	<u>2,020,151</u>
<b>USE OF FUNDS</b>	<b>BESTEDING DER MIDDELEN</b>		
Cash dividend	Dividend	208,595	169,483
Investments in Tangible Fixed Assets	Investerings in materiële vaste activa	602,984	711,474
Investments in Fixed Financial Assets	Investerings in materiële financiële activa	5,299	-
Revaluation	Herwaarderingsreserve	21,683	733,568
Retained Earnings	Algemene reserve	-	85,005
Capital Surplus	Agio Reserve	52,149	-
Working Capital	Werkkapitaal	163,155	320,621
		<u>1,053,865</u>	<u>2,020,151</u>

The Board of Directors  
De Raad van Commissarissen  
James J. Healy Jr.  
Stephen Smit  
Antoine Brahim  
Richard Mac Donald

The Management  
De Directie  
Kathleen Lieuw-Kie-Song



## Notes to the Financial Statements 2004

### General

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

On 1 January 2004 the Suriname currency, which was the Suriname Guilder was replaced by the Suriname Dollar. For comparison the amounts over 2003 have been converted to the new currency, 1 Suriname Dollar equals 1,000 Suriname Guilders.

The amounts mentioned are in Suriname Dollar. Transactions in foreign currencies are converted to 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:

	2004	2003
US Dollar	2.80	2.80
EURO	3.69	3.20

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 closing price of the "Effektenbeurs van Suriname" (Stock Exchange of Suriname) in the relevant financial year (2003: 70% of the closing price of the financial year). The changes in value resulting from this are included in the revaluation reserve, after deduction of applicable deferred taxes. The revaluation reserve, after deduction of deferred taxes, is stated 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 estimated economic life of the related assets. 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 m<sup>2</sup>.

The depreciation percentages per year are as follows:

- Buildings, infrastructure and fencing:	2½% -20%
- Machinery:	10%
- Furniture and Equipment:	20%-33⅓%



## Tangible Fixed Assets

Changes in tangible fixed assets in 2004 are as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	Total	Land, Infrastructure, fencing and buildings	Machinery	Furniture and Equipment
Book Value 1 January	8,772,677	6,643,290	1,873,257	256,130
Investment	602,984	139,655	324,058	139,271
Depreciation	<u>597,079</u>	<u>292,157</u>	<u>219,105</u>	<u>85,817</u>
Bookvalue 31 December	<u>8,778,582</u>	<u>6,490,788</u>	<u>1,978,210</u>	<u>309,584</u>
Consists of:				
Current Value *	10,651,617	7,645,783	2,458,714	547,120
Accumulated Depreciation	<u>1,873,035</u>	<u>1,154,995</u>	<u>480,504</u>	<u>237,536</u>
	<u>8,778,582</u>	<u>6,490,788</u>	<u>1,978,210</u>	<u>309,584</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.

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 2004, a USD term deposit of USD 38,219.09 for 1 month at 0.33% per year and a EURO term deposit of EURO 25,142.67 at 2.19% per year.

## Financial Fixed Assets (Investments)

The valuation of and changes in Financial fixed assets during 2004 are as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	Nominal Value	Nominal Value per share	Share Price	Value
Assuria N.V.	30.00	0.010	5.50	16,500
DSB Bank N.V.	22.10	0.025	7.30	6,453
				<u>22,953</u>
Term Deposit USD				107,013
Term Deposit EURO				<u>92,776</u>
				<u>222,742</u>
Changes in 2004:				
Book value 1 January				195,760
Investments				5,299
Revaluation				21,683
				<u>222,742</u>
Book value 31 December				<u>222,742</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 less a provision for slow moving and/or obsolete inventory. The finished goods inventory is valued based on the cost of raw materials and packaging materials used less a provision for slow moving and/or obsolete inventory. Inventory is insured for a value of USD 457,521.



The inventory is specified as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	2004	2003
Raw Materials	340,863	395,817
Packaging Materials	289,758	263,210
Finished Goods	217,626	156,446
Promotional Items	14,226	87,390
Machine Parts	70,952	89,414
Goods in Transit	<u>536,448</u>	<u>250,496</u>
	1,469,873	1,242,773
Provision	<u>-</u>	<u>32,763</u>
	<u>1,469,873</u>	<u>1,210,010</u>

#### Receivables

The receivables are valued at face value after the deduction of any required provision for doubtful debts.

#### Capital Surplus

The capital surplus is included in connection with the difference between the nominal value and issue price per share issued in 2001. In 2004 the 4<sup>th</sup> quarter dividend has been paid out of the capital surplus.

Changes in the capital surplus are as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	
Balance at 1 January 2004	908,509
4 <sup>th</sup> quarter dividend	<u>52,149</u>
Balance at 31 December 2004	<u>856,360</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 closing price of the "Effektenbeurs van Suriname" (Stock Exchange of Suriname) in December 2004. The changes in value resulting from this policy are included in the revaluation reserve, after deduction of applicable deferred taxes.

Changes in the Revaluation Reserve are as follows:

<i>(In Suriname Dollar)</i>	
Balance at 1 January 2004	4,533,180
Changes in 2004 as a result of revaluation:	
Investments	<u>6,426</u>
	6,426
Balance at 31 December 2004	<u>4,539,606</u>

#### Provision for deferred taxes

This provision is formed for liabilities arising from the differences between valuation for accounting and for taxation purposes. In 2004, 2003 and 2002 requests for the application of two facilities from the investment code, "deduction of fictional interest" and "free depreciation" for a part of the investments made during the years were submitted to the Ministry of Finance. In the financial statements it is assumed that the requests will be granted. Financial fixed assets have been written-up. 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 2004 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 is as follows:

*(In Suriname Dollar)*

Balance at 1 January 2004		3,126,135
Changes in 2004 as a result of revaluation:		
Investments	3,563	
Inventory	24,409	
Investments in tangible fixed assets	187,419	
		215,391
Revaluation of Land and Buildings	100,035	
Free Depreciation 2002 and 2003	57,518	
		157,553
Balance at 31 December 2004		3,183,973

**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 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 have submitted notices of objection against the imposed assessments for the contested amounts of SRD 43,013 income tax and SRD 81 payroll taxes and government pension premium. In 2003 a notice of assessment for turnover tax was received from the tax department. An additional notice of objection of SRD 3,157 was submitted in connection with this assessment. At the time of the writing of these financial statements the tax department has not replied on any of our notices of objection. The contested amounts mentioned above are not incorporated as debts in the financial statements.

**Revenue**

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

**Other income**

Other income includes dividends, rent, interest, 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, the Management 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, receivables and inventory.

Provisions include:

*(In Suriname Dollar)*

	2004	2003
Product Liability	18,439	16,599
Receivables	-4,015	7,524
Inventory	-7,954	22,830
	6,470	46,953



## Toelichting behorende bij de jaarrekening 2004

### Algemeen

De voorgestelde winstverdeling over 2004 is reeds in de balans verwerkt.

Per 1 januari 2004 is de Surinaamse munteenheid, die luidde in Surinaamse guldens vervangen door de Surinaamse Dollar. Voor vergelijksoepleinden zijn de bedragen over 2003 herleid naar de nieuwe munteenheid, 1 Surinaamse Dollar is gelijk aan 1.000 Surinaamse guldens.

De genoemde bedragen luiden in Surinaamse Dollar. 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:

	2004	2003
US Dollar	2,80	2,80
EURO	3,69	3,20

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 (2003: 70% van de laatste koersnotering van het boekjaar). 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 het terrein) zijn gewaardeerd tegen aanschafwaarde, verminderd met op basis daarvan lineair berekende afschrijvingen, gebaseerd op de geschatte economische levensduur. De bedrijfsgebouwen en het terrein zijn met ingang van 2000 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 m<sup>2</sup>.

De gehanteerde jaarlijkse afschrijvingspercentages luiden als volgt:

- Bedrijfsgebouwen, terrein verbetering en omrastering:	2½%-20%
- Machines :	10%
- Inventaris :	20%-33⅓%



## Materiële vaste activa

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

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	Totaal	Terrein, terrein-verbetering, omrastering en bedrijfsgebouwen	Machines	Inventaris
Boekwaarde 1 januari	8.772.677	6.643.290	1.873.257	256.130
Investerings	602.984	139.655	324.058	139.271
Afschrijvingen	<u>597.079</u>	<u>292.157</u>	<u>219.015</u>	<u>85.817</u>
Boekwaarde 31 december	<u>8.778.582</u>	<u>6.490.788</u>	<u>1.978.210</u>	<u>309.584</u>
Bestaande uit:				
Aanschafwaarde *	10.651.617	7.645.783	2.458.714	547.120
Cumulatieve afschrijving	<u>1.873.035</u>	<u>1.154.995</u>	<u>480.504</u>	<u>237.536</u>
	<u>8.778.582</u>	<u>6.490.788</u>	<u>1.978.210</u>	<u>309.584</u>

\* 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 2004 van de Effektenbeurs van Suriname, een USD termijndeposito van USD 38.219,09 gedurende 1 maand tegen 0,33% per jaar en een EURO termijn deposito van EURO 25.142,67 tegen 2,19% per jaar.

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	Nominale Waarde	Nominale waarde per aandeel	Beurswaarde per aandeel	Balanswaarde
Assuria N.V.	30,00	0,010	5,50	16.500
DSB Bank N.V.	22,10	0,025	7,30	6.453
				<u>22.953</u>
Termijndeposito USD				107.013
Termijndeposito EURO				<u>92.776</u>
				<u>222.742</u>
Bestaande uit :				
Boekwaarde 1 januari 2004				195.760
Investering				5.299
Herwaardering				<u>21.683</u>
Boekwaarde 31 december 2004				<u>222.742</u>

## 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 onder aftrek van een voorziening voor incurantheid. De voorraad gereed product is gewaardeerd op de waarde van de daarvoor verbruikte grond- en hulpstoffen en verpakkingsmateriaal onder aftrek van een voorziening voor incurantheid. De voorraden zijn voor een bedrag van USD 457.521 verzekerd.



De voorraden kunnen als volgt gespecificeerd worden:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	2004	2003
Grond- en hulpstoffen	340.863	395.817
Verpakkingsmateriaal	289.758	263.210
Gereed product	217.626	156.446
Promotie items	14.226	87.390
Machine onderdelen	70.952	89.414
Zeilende goederen	<u>536.448</u>	<u>250.496</u>
	1.469.873	1.242.773
Voorziening incurantheid	-	32.763
	<u>1.469.873</u>	<u>1.210.010</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 2004 is het dividend over het 4<sup>e</sup> kwartaal uitgekeerd ten laste hiervan.

Het verloop van de agioreserve is als volgt:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	
Saldo per 1 januari 2004	908.509
Dividend 4 <sup>e</sup> kwartaal	<u>52.149</u>
Saldo per 31 december 2004	<u>856.360</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 2004 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:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	
Saldo per 1 januari 2004	4.533.180
Mutaties uit hoofde van herwaardering:	
Beleggingen	<u>6.426</u>
	<u>6.426</u>
Saldo per 31 december 2004	<u>4.539.606</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 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" ingediend met betrekking tot een deel van de investeringen in materiële vaste activa in de desbetreffende boekjaren. In de jaarrekening is er van uitgegaan dat deze aanvragen worden goedgekeurd en de faciliteiten worden toegekend. Bij de financiële vaste activa is er sprake van opwaardering. 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 2004 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 2004		3.126.135
Mutaties uit hoofde van herwaardering:		
Beleggingen	3.563	
Vorraden	24.409	
Investeringen in materiële vaste activa	<u>187.419</u>	
		215.391
Vrijval 2004:		
Herwaardering bedrijfsgebouwen en terrein	100.035	
Willekeurige afschrijvingen 2002 en 2003	<u>57.518</u>	
		<u>157.553</u>
Saldo per 31 december 2004		<u><u>3.183.973</u></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 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 tegen opgelegde aanslagen voor de bestreden bedragen van SRD 43.013 inkomstenbelasting en SRD 81 loonbelasting en AOV premie. In 2003 is van de belastingdienst een naheffing omzetbelasting ontvangen. Hiertegen is er ook een bezwaarschrift ingediend van SRD 3.157. Per datum van de jaarrekening is nog geen antwoord op de bezwaarschriften ontvangen van de belastingdienst. De bovengenoemde bedragen waar er bezwaar tegen is ingediend zijn niet als schuld in de jaarrekening verwerkt.

**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, interest, opbrengsten uit de verkoop van lege vaten, reclame artikelen en vaste activa alsmede 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, de Directie 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.

**Vorzieningen**

De voorzieningen hebben betrekking op productaansprakelijkheid, debiteuren en voorraden.

De voorzieningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>(In Surinaamse Dollar)</i>	2004	2003
Productaansprakelijkheid	18.439	16.599
Debiteuren	-4.015	7.524
Voorraad grondstoffen, verpakkingsmateriaal en gereed product	-7.954	22.830
	<u>6.470</u>	<u>46.953</u>