

JAAARREKENING 2010

COÖPERATIE FROMFARMERS



Inhoudsopgave jaarverslag 2010 Coöperatie FromFarmers U.A.

	<u>Pagina</u>
Bericht van de raad van commissarissen	2
Verslag van de directie	3
Geconsolideerde jaarrekening	
Geconsolideerde balans	4-5
Geconsolideerde resultatenrekening	6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	7
Grondslagen bij de geconsolideerde balans en resultatenrekening	8-12
Toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening	13-20
Enkelvoudige jaarrekening	
Enkelvoudige balans	22-23
Enkelvoudige resultatenrekening	24
Grondslagen bij en toelichting op de enkelvoudige balans en resultatenrekening	25-27
Overige gegevens	
Aansprakelijkheid	28
Bestemming van het resultaat	28-29
Gebeurtenissen na balansdatum	29
Verklaring betreffende de jaarrekening	30-31

Bericht van de raad van commissarissen

2010 was een succesvol jaar voor Coöperatie FromFarmers U.A. en haar deelneming ForFarmers Group B.V. Het financiële resultaat is goed te noemen. Alle onderdelen van de groep hebben in 2010 aan het positieve resultaat bijgedragen.

Het traject "Vermogen op Naam" heeft een belangrijke mijlpaal bereikt. Het opgestelde prospectus is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) goedgekeurd en vanaf 8 november 2010 zijn via www.forfarmersstockexchange.eu voerequivalenten en participatierekeningen van Coöperatie FromFarmers U.A. en certificaten van aandelen ForFarmers Group B.V. te verhandelen. Daarnaast kunnen participatierekeningen worden geconverteerd naar certificaten van aandelen ForFarmers Group B.V. Per 31 december 2010 heeft van de participatierekeningen conversie plaatsgevonden in 2.446.199 certificaten ForFarmers Group B.V., dat is 2,3% van het aantal uitstaande certificaten ForFarmers Group B.V. Het belang van Coöperatie FromFarmers U.A. in ForFarmers Group B.V. is per 31 december 2010 91,9%.

De markt vraagt producten met een goede waarde/prijs-verhouding. ForFarmers voldoet hieraan. Dit is de basis voor autonome afzetgroei. Dit goed presteren als organisatie leidt ook tot een goed rendement voor de aandeelhouders.

Om haar klanten maximaal te ondersteunen heeft ForFarmers gekozen voor een groeistrategie. Daardoor ontstaat er meer ruimte voor kennisontwikkeling en zijn er schaalgrootevoordelen te realiseren. Hiermee kan ForFarmers concurrentievoordeel behalen.

De belangrijkste taak van de raad van commissarissen is toezicht op de bestuurder. Daarnaast voorziet zij de bestuurder van advies.

De raad van commissarissen bestaat uit vijf personen. Deze vijf personen zijn vervolgens ook weer lid van de uit acht personen bestaande raad van commissarissen van ForFarmers Group B.V.

FromFarmers had eind 2010 ruim 6.300 leden. De leden worden vertegenwoordigd door de ledenraad. De samenstelling van de ledenraad is in 2010 gewijzigd. In de ledenraadvergadering van september 2010 is besloten het aantal leden van de ledenraad conform het schema van aftreden in een aantal jaren terug te brengen tot 26. Daarnaast is de huidige vertegenwoordiging op basis van districten gewijzigd naar sectorale vertegenwoordiging. Op dit moment bestaat de ledenraad uit 47 leden.

De jaarrekening van Coöperatie FromFarmers U.A. is door ons als raad van commissarissen onderzocht. Hierbij zijn wij bijgestaan door Ernst & Young Accountants. Op grond van dit onderzoek adviseren wij de ledenraad de jaarrekening 2010 inclusief de voorgestelde resultaatverdeling en resultaatuitkering vast te stellen. Ook adviseren wij de ledenraad decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde bestuur en aan de raad van commissarissen voor het uitgeoefende toezicht.

Lochem, 9 maart 2011

Namens de raad van commissarissen,
J. Markink, voorzitter
J.W. Eggink, secretaris/vice-voorzitter

Verslag van de directie

Coöperatie FromFarmers U.A. realiseerde in 2010 een financieel resultaat van € 36,9 miljoen. In een markt met stijgende grondstofprijzen zijn tijdig posities ingenomen, waardoor ook de marge zich goed heeft ontwikkeld. Daarnaast is een aanzienlijk financieel resultaat geboekt met de verkoop van participatiebewijzen in Koninklijke Cebeco Groep.

De bestemming van het resultaat kan nog niet in exacte bedragen worden vastgesteld. Zie voor nadere uitleg hiervan de uitleg bij de paragraaf “bestemming van het resultaat” op pagina 28. Op basis van de stand van de participatierekeningen per 31 december 2010 wordt voorgesteld van het resultaat na belastingen van € 36,9 miljoen € 8,5 miljoen uit te keren en het resterende deel van het resultaat toe te voegen aan de overige reserves.

Coöperatie FromFarmers U.A. blijft zich via ForFarmers Group B.V. inzetten voor een goed financieel rendement op de bedrijven van haar klanten. Het is onze ambitie om daar een maximale bijdrage aan te leveren via optimale bediening van onze klanten.

In 2011 verwacht Coöperatie FromFarmers U.A. via ForFarmers Group B.V. opnieuw te kunnen voldoen aan haar rendementseisen. Zij zal in 2011 opnieuw mogelijkheden onderzoeken om haar positie verder te verbeteren. Het belangrijkste is echter dat we ons ook in 2011 weer maximaal zullen inzetten voor onze klanten.

Voor aanvullende informatie over de onderneming wordt verwezen naar het jaarverslag 2010 dat is opgesteld door ForFarmers Group B.V., dat via de site van ForFarmers Group B.V. is op te vragen (www.forfarmersgroup.eu/jaarverslagen). Het jaarverslag kan ook worden opgevraagd bij het secretariaat van de vennootschap (Postbus 91, 7240 AB Lochem).

Lochem, 9 maart 2011
B.J. Ruumpol
Algemeen directeur

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING COOPERATIE FROMFARMERS U.A. 2010
Geconsolideerde balans

In € x 1.000, voor resultaatbestemming

ACTIVA	31.12.2010	31.12.2009
VASTE ACTIVA		
Materiële vaste activa		
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	24.941	24.742
Machines en installaties	25.130	26.732
Andere bedrijfsmiddelen	12.877	12.055
In uitvoering	2.216	1.369
Niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbaar	575	748
	(1) <u>65.739</u>	<u>65.646</u>
Financiële vaste activa		
Deelnemingen	(2) 9.577	8.352
Vorderingen	(3) 6.614	6.923
	<u>16.191</u>	<u>15.275</u>
Totaal vaste activa	81.930	80.921
VLOTTENDE ACTIVA		
Voorraden	(4) 271.161	201.729
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	(5) 157.850	96.846
Belastingen en sociale premies	18.501	6.692
Overige vorderingen en overlopende activa	(6) 38.326	51.894
	<u>214.677</u>	<u>155.432</u>
Liquide middelen	83.368	79.511
Totaal vlottende activa	<u>569.206</u>	<u>436.672</u>
	<u>651.136</u>	<u>517.593</u>

PASSIVA		31.12.2010	31.12.2009
GROEPSVERMOGEN			
Eigen vermogen	(7)	244.442	222.334
Aandeel van derden	(8)	67.731	52.835
		<u>312.173</u>	<u>275.169</u>
VOORZIENINGEN			
Personeel		5.689	6.444
Latente belastingen		4.040	4.732
Overige		7.225	17.322
	(9)	<u>16.954</u>	<u>28.498</u>
LANGLOPENDE SCHULDEN			
Schulden aan kredietinstellingen		167	2.224
Overlopende passiva		1.054	1.138
	(10)	<u>1.221</u>	<u>3.362</u>
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Schulden aan leveranciers		52.880	26.574
Schulden aan kredietinstellingen		138.141	93.463
Belastingen en sociale premies		24.012	18.245
Overige schulden en overlopende passiva	(11)	105.755	72.282
		<u>320.788</u>	<u>210.564</u>
		<u>651.136</u>	<u>517.593</u>

Geconsolideerde resultatenrekening

In € x 1.000

		2010	pro forma 2009 *	2009
Omzet	(12)	4.162.933	3.493.920	1.949.603
Kortingen		21.475	19.538	19.538
Netto omzet		<u>4.141.458</u>	<u>3.474.382</u>	<u>1.930.065</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen		3.971.749	3.309.526	1.807.611
Brutowinst		<u>169.709</u>	<u>164.856</u>	<u>122.454</u>
Overige bedrijfsopbrengsten		5.008	9.566	9.394
Bedrijfsopbrengsten		<u>174.717</u>	<u>174.422</u>	<u>131.848</u>
Personeelskosten	(13)	54.416	54.342	45.707
Afschrijvingen	(14)	10.007	9.573	8.708
Overige bedrijfskosten	(15)	53.314	53.886	49.448
Bedrijfslasten		<u>117.737</u>	<u>117.801</u>	<u>103.863</u>
Bedrijfsresultaat		<u>56.980</u>	<u>56.621</u>	<u>27.985</u>
Rentebaten		2.211	2.158	2.117
Rentelasten		-4.846	-2.897	-1.541
Financiële baten en lasten		<u>-2.635</u>	<u>-739</u>	<u>576</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuit- oefening voor belastingen		<u>54.345</u>	<u>55.882</u>	<u>28.561</u>
Belastingen	(16)	-13.253	-11.936	-5.456
Resultaat andere deelnemingen	(17)	8.924	15.636	28.324
Groepsresultaat na belastingen		<u>50.016</u>	<u>59.582</u>	<u>51.429</u>
Aandeel van derden		-13.144	-12.100	-3.947
Resultaat na belastingen		<u>36.872</u>	<u>47.482</u>	<u>47.482</u>

* Pro forma cijfers zijn inclusief consolidatie van Cefetra en HaBeMa, beide met ingang van 1 januari 2009. Cefetra is integraal geconsolideerd (deelneming 57,7%). HaBeMa is proportioneel geconsolideerd (deelneming 50%).

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In € x 1.000

	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten:		
Bedrijfsresultaat	56.980	27.985
Resultaat andere deelnemingen	8.924	28.324
Afschrijvingen	10.007	8.805
Mutatie voorzieningen	-3.518	-7.369
Vorraden	-69.432	-8.632
Vorderingen	-64.636	45.070
Kortlopende schulden, exclusief schulden aan kredietinstellingen en belastingen	60.070	-79.002
Mutatie werkkapitaal:	<u>-73.998</u>	<u>-42.564</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-1.605	15.181
Rentebaten	2.211	2.117
Rentelasten	-4.846	-1.541
Belastingen	<u>-17.412</u>	<u>839</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	-21.652	16.596
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:		
Investerings materiële vaste activa	-10.714	-13.371
Desinvesteringen materiële vaste activa	444	344
Mutatie financiële vaste activa	-918	1.354
Aandeel van derden	<u>-3.451</u>	<u>-2.160</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-14.639	-13.833
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:		
Mutatie langlopende schulden kredietinstellingen	-2.057	-3.073
Mutatie overige langlopende schulden	-84	-110
Uitgekeerd dividend	-9.626	-8.131
Overige mutaties eigen vermogen	<u>65</u>	<u>474</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-11.702	-10.840
Kasstroom door wijziging consolidatiekring:		
<i>Operationele activiteiten</i>		
Mutatie voorzieningen	-7.331	16.280
Vorraden	-	-156.734
Vorderingen	17.200	-136.083
Kortlopende schulden, excl. schulden aan kredietinstellingen en belastingen	-291	146.229
Belastingen	<u>-2.575</u>	<u>11.259</u>
	7.003	-119.049
<i>Investeringsactiviteiten</i>		
Investerings materiële vaste activa	169	-13.281
Mutatie financiële vaste activa	1	88.356
Aandeel van derden	<u>-</u>	<u>38.452</u>
	170	113.527
Netto kasstroom	<u>-40.820</u>	<u>-13.599</u>
Saldo liquide middelen minus kortlopend bankkrediet per begin boekjaar	-13.952	-353
Saldo liquide middelen minus kortlopend bankkrediet per einde boekjaar	<u>-54.772</u>	<u>-13.952</u>

Grondslagen bij de geconsolideerde balans en resultatenrekening

(Voor waardering en resultaatberekening)

Voor een beschrijving van de activiteiten van de groep verwijzen wij u naar het verslag van de directie.

Algemeen

De coöperatie heeft zowel de enkelvoudige jaarrekening als de geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De activa en passiva zijn opgenomen tegen de nominale waarde tenzij anders is vermeld.

In april 2010 heeft deelneming ForFarmers Group B.V. haar belang van 50% in Coöperatie Koninklijke Cebeco Groep U.A. (hierna: KCG) verkocht. KCG heeft de participatiebewijzen die in het bezit waren van ForFarmers Group B.V. ingekocht. De gerealiseerde boekwinst op deze transactie is verantwoord als resultaat deelnemingen.

Coöperatie Koninklijke Cebeco Groep U.A. is tot 1 april 2010 voor 50% partieel meegeconsolideerd.

Het deelnemingspercentage van ForFarmers Group in Probroed B.V. is per 8 december 2010 uitgebreid door de aankoop van 228.900 aandelen Probroed van KCG. Hierdoor is het deelnemingspercentage uitgebreid van 28,78% naar 33,35%.

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens van de coöperatie en haar groepsmaatschappijen per 31 december van het boekjaar opgenomen.

Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin de meerderheid qua zeggenschap wordt uitgeoefend.

De groepsmaatschappijen worden integraal geconsolideerd vanaf de datum waarop de meerderheid qua zeggenschap in de groepsmaatschappij is verkregen. De groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen tot de datum waarop geen sprake meer is van de meerderheid qua zeggenschap. De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling vastgesteld. Joint ventures worden proportioneel geconsolideerd, met uitzondering van Baltic Grain Terminal Sp. zo.o. te Gdynia, Polen, mede gezien de beperkte omvang van de onderneming.

Het aandeel van derden in het eigen vermogen en in het resultaat is afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

Fusies en overnames

In geval van samensmelting van belangen wordt de pooling of interests methode toegepast. De samengevoegde ondernemingen worden tegen hun boekwaarden verantwoord vanaf het begin van het boekjaar en vergelijkende cijfers worden aangepast alsof de fusie altijd al had plaatsgevonden.

In geval van een overname wordt de werkwijze gehanteerd zoals beschreven in de toelichting over goodwill.

Vreemde valuta

Monetaire balansposten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers op de balansdatum. Niet-monetaire balansposten in vreemde valuta, die zijn gewaardeerd op historische kosten, worden omgerekend tegen de valutakoers op transactiedatum. De niet-monetaire balansposten in vreemde valuta, die zijn gewaardeerd op actuele waarde, worden omgerekend tegen de valutakoers geldend op het moment van waardering van de post.

De omzet, kosten en winst van transacties in vreemde valuta worden omgerekend op het moment van de transactie tegen de dan geldende koers. Wanneer deze transacties onderdeel zijn van een hedgetransactie wordt de betreffende koers van de hedge gehanteerd.

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling dan wel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de resultatenrekening.

Koersverschillen voortvloeiende uit de omrekening van de waarde van de dochterondernemingen worden rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen.

Goodwill

Het positieve verschil tussen de verkrijgingprijs en het aandeel van de coöperatie in de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van de transactie van een deelneming wordt in het jaar van verwerving als goodwill ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde, verminderd met de jaarlijks gelijkblijvende afschrijvingen op basis van de aanschaffingswaarde.

De afschrijvingen zijn voor:

- gebouwen 2 - 10%;
- machines en installaties 6 - 20%;
- andere bedrijfsmiddelen 10 - 33%;
- woningen 2 - 4%.

Bij het bepalen van de afschrijving wordt rekening gehouden met een restwaarde. Bij een lagere directe opbrengstwaarde of bedrijfswaarde worden de afschrijvingen aangepast. Onder niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa zijn verantwoord woningen en bedrijfsmiddelen waarvan de activiteiten zijn beëindigd.

Herstelkosten of kosten van groot onderhoud worden niet geactiveerd.

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Deelnemingen waarin de coöperatie invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid worden tegen de vermogensmutatiemethode gewaardeerd.

Overeenkomstig deze methode, worden de deelnemingen in de balans opgenomen tegen het aandeel van de coöperatie in de nettovermogenswaarde vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening. In de resultatenrekening wordt het aandeel

van de coöperatie in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover de coöperatie niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten aan haar kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en -verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen.

Deelnemingen waarin de vennootschap geen invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid uitoefent, worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs dan wel de lagere realiseerbare waarde (hier de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde). In de resultatenrekening wordt het dividend als opbrengst uit deelneming verantwoord.

Vorderingen

De vorderingen onder de financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde ofwel de lagere realiseerbare waarde (hier de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde). Het (dis)agio waarmee leningen zijn verstrekt of overgenomen, wordt in aanmerking genomen door deze gedurende de looptijd van de vordering ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat te brengen. Het nominale bedrag van de lening wordt daartoe verminderd respectievelijk vermeerderd met het nog aan het resultaat toe te rekenen (dis)agio.

Voor uitgegeven leningen aan personeel inzake de werknemersparticipatie wordt een wettelijke reserve aangehouden.

Voorraden

De voorraden grondstoffen ten behoeve van voederartikelen zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde op balansdatum verhoogd met de bijkomende kosten. De handelsvoorraden zijn op gelijke wijze gewaardeerd, onder aftrek van een voorziening voor incourantheid. De voorraden gereed product zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs van de daarin verwerkte grondstoffen, vermeerderd met de productiekosten. Handelsvoorraden en voorraden gereed product worden afgewaardeerd indien sprake is van een lagere verwachte opbrengstwaarde. Lopende contractposities en de daarmee samenhangende valutatermijntransacties worden niet in de voorraden opgenomen.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van eventuele voorzieningen wegens oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Een voorziening wordt gevormd voor verplichtingen waarvan het waarschijnlijk is dat zij zullen moeten worden afgewikkeld en waarvan de omvang redelijkerwijs is te schatten. Een voorziening mag slechts worden gevormd indien er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting. De omvang van de voorziening wordt bepaald door de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen en verliezen per balansdatum af te wikkelen. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, met uitzondering van de voorziening voor jubileumverplichtingen. Indien de looptijd langer is dan één jaar dan wordt de verplichting gewaardeerd tegen contante waarde.

De verplichting uit hoofde van de jubileumregeling wordt actuarieel berekend op basis van richtlijn 271 voor de jaarverslaggeving.

Pensioenen

De gehanteerde pensioenregeling van de Nederlandse geconsolideerde maatschappijen is een toegezegde bijdrage regeling, die is ondergebracht bij verzekeringsmaatschappijen. Dit houdt in, dat deze groepsmaatschappijen alleen de verplichting hebben de overeengekomen bijdragen aan de verzekeringsmaatschappij te betalen. De verschuldigde bijdragen worden rechtstreeks in de resultatenrekening verwerkt.

Bij de buitenlandse groepsmaatschappijen bestaat voor een beperkt aantal personen een toegezegde pensioenregeling in eigen beheer. De pensioenverplichting wordt opgenomen in een voorziening die het saldo is van de volgende posten:

- de contante waarde van toegekende pensioenaanspraken op balansdatum;
- plus of min de op balansdatum nog niet in het resultaat verwerkte actuariële resultaten;
- min de aan de volgende boekjaren toe te rekenen lasten over verstreken diensttijd.

Belastingen

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen wordt een latente belastingverplichting opgenomen. Voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen en voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie wordt een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening.

De waardering van latente belastingverplichtingen en -vorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door de coöperatie, per balansdatum, voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van activa, voorzieningen, schulden of overlopende passiva. De latente belastingverplichtingen en -vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-aftrekbare kosten.

Omzet, resultaten, bedrijfslasten

Onder de omzet worden de aan afnemers gefactureerde bedragen verantwoord, exclusief in rekening gebrachte omzetbelasting. De netto omzet betreft de omzet na aftrek van kortingen verstrekt aan afnemers.

Opbrengsten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Resultaten uit hoofde van wash-outs en circles worden voor wat betreft de verkooptransactie onder de netto omzet en voor wat betreft de inkooptransactie onder de kosten van handelsgoederen verantwoord.

Indien ingenomen posities leiden tot ongewenste risico's, dan zullen voor deze posities tegenposities (hedges) ingenomen worden, om de risico's af te dekken. In het geval hiervan sprake is, kunnen samenhangende en tegenovergestelde resultaten in verschillende boekjaren gerealiseerd worden. De resultaten van met elkaar samenhangende transacties in verschillende boekjaren worden echter gesaldeerd verantwoord in het jaar waarin de hedge is afgewikkeld.

In het geval het saldo een verlies betreft, wordt het verlies in aanmerking genomen in het jaar, waarin dit voorzienbaar is. Positieve resultaten, welke in een volgend jaar worden

gerealiseerd, worden alleen in aanmerking genomen voor zover er voldoende zekerheid bestaat omtrent de realisatie van deze resultaten.

De bedrijfslasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. (Voorzienbare) verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden en overigens wordt voldaan aan de voorwaarden voor het opnemen van voorzieningen.

Rentebaten, rentelasten

Onder de rentebaten en rentelasten zijn ook de mutaties in de berekende voorzieningen op grond van de gehanteerde rekenrentes opgenomen.

Belastinglast

Als belastingen worden verantwoord de over het boekjaar verschuldigde belastingen, alsmede de mutaties in de schulden en voorzieningen voor latente belastingen.

Resultaat andere deelnemingen

Dit betreffen alle deelnemingen met uitzondering van de groepsmaatschappijen. Van deelnemingen waarop invloed van betekenis zou kunnen worden uitgeoefend, wordt het aandeel in het resultaat van deze deelnemingen opgenomen. Van de overige deelnemingen worden de uitkeringen verantwoord in het boekjaar waarin deze zijn ontvangen.

Toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening

Algemeen

Dit is de toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening. Alle bedragen luiden in € x 1.000, tenzij anders vermeld.

Bij het opmaken van de enkelvoudige resultatenrekening is artikel 2:402 BW toegepast.

1 Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	In uitvoering	Niet aan de bedrijfsuit- oefening dienstbaar	Totaal
Boekwaarde begin 2010	24.742	26.732	12.055	1.369	748	65.646
Investerings	1.132	1.229	3.929	4.367	57	10.714
Mutatie activa in uitvoering	367	2.411	825	-3.520	-	83
Mutaties door wijziging consolidatiekring	-	-	-	-	-169	-169
Desinvesteringen	-12	-34	-341	-	-57	-444
Afschrijvingen	-1.288	-5.208	-3.591	-	-4	-10.091
Boekwaarde eind 2010	<u>24.941</u>	<u>25.130</u>	<u>12.877</u>	<u>2.216</u>	<u>575</u>	<u>65.739</u>
Cumulatieve afschrijvingen eind 2010	<u>46.894</u>	<u>100.654</u>	<u>31.051</u>	<u>-</u>	<u>648</u>	<u>179.247</u>

2 Financiële vaste activa; deelnemingen

	2010	2009
Boekwaarde begin boekjaar	8.352	98.011
Mutaties door wijziging consolidatiekring	-1	-88.356
Investerings	554	-
Desinvesteringen	-	-3.590
Resultaat deelnemingen	8.924	2.313
Vermogensmutaties deelnemingen incl. uitkeringen	-8.252	-26
Boekwaarde eind boekjaar	<u>9.577</u>	<u>8.352</u>

Het overzicht van de kapitaalbelangen is weergegeven in op pagina 26.

3 Financiële vaste activa; vorderingen

	2010	2009
Boekwaarde begin boekjaar	6.923	6.974
Aflossingen	-309	-191
Verstrekke leningen	-	140
Boekwaarde eind boekjaar	<u>6.614</u>	<u>6.923</u>

In het saldo van de vorderingen is een post van € 6,3 miljoen (2009: € 6,3 miljoen) opgenomen in verband met leningen aan directie en medewerkers. Deze leningen zijn deels rentedragend. De hoogte van de rente is gelijk aan de rente op Nederlandse staatsleningen, maar minimaal gelijk aan de rente als bedoeld in artikel 59 Uitvoeringsregeling Loonbelasting 2001. De lening aan de directie bedraagt € 2 miljoen en is onder voorwaarden niet rentedragend. De aflossing van de lening bedraagt minimaal 7,5% per jaar met ingang van 2015. Als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen is op de met de lening gekochte certificaten pandrecht gevestigd, waarvan de marktwaarde op balansdatum het saldo van de lening overschrijdt.

4 Voorraden

	2010	2009
Grondstoffen	32.182	26.350
Gereed product	2.718	2.627
Handelsvoorraden	235.787	172.232
Overige voorraden	474	520
	<u>271.161</u>	<u>201.729</u>

Op de voorraad is een voorziening voor incurantheid in mindering gebracht ter hoogte van € 23 duizend (2009: € 36 duizend).

5 Debiteuren

	2010	2009
Handelsdebiteuren	163.661	101.172
Voorziening oninbaarheid	-5.811	-4.326
	<u>157.850</u>	<u>96.846</u>

Het verloop van de voorziening dubieuze debiteuren kan als volgt worden weergegeven.

	2010	2009
Beginstand	4.326	2.900
Mutatie door wijziging consolidatiekring	-	913
Afboekingen	-231	-189
Toevoeging	1.716	702
Eindstand	<u>5.811</u>	<u>4.326</u>

6 Overige vorderingen en overlopende activa

Alle vorderingen die onder deze post zijn verantwoord hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

7 Eigen vermogen

	2010	2009
Saldo begin boekjaar	222.334	182.509
Resultaat boekjaar na belasting	36.872	47.482
Mutatie juridische fusie deelneming	-	-103
Goodwill uitbreiding aandeel deelneming	-116	-
Omrekeningsverschil buitenlandse deelneming	170	417
Overig	11	160
Totaal rechtstreekse mutaties eigen vermogen	65	474
Totaal resultaat	36.937	47.956
Omzetten participatiereserve in certificaten	-5.203	-
Resultaatuiterkering en vermogensvergoeding	-9.626	-8.131
Totaal mutaties eigen vermogen in relatie tot leden	-14.829	-8.131
Saldo eind boekjaar	244.442	222.334

Voor de toelichting op de onderscheiden posten van het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans.

8 Aandeel van derden

	2010	2009
Stand begin boekjaar	52.835	12.596
Mutatie door uitbreiding consolidatiekring	-	38.452
Aandeel van derden in dividend	-3.668	-2.719
Aandeel van derden in resultaat boekjaar	13.144	3.947
Aandeel van derden in overige vermogensmutaties	118	358
Mutatie door toename aandeel van derden	5.302	201
Stand eind boekjaar	67.731	52.835

Het aandeel van derden betreft het minderheidsbelang in de integraal geconsolideerde groepsmaatschappijen ForFarmers Group B.V., Cefetra B.V. en ForFarmers Thesing Mischfutter GmbH & Co. KG.

9 Voorzieningen

	Pensioen eigen beheer	Afvloeiings- verplichtin- gen	Jubileum uitkering	Latente belasting	Bodem- sanering	Inkoop verplichtin- gen	Overig	Totaal
Beginstand 2010	5.565	220	659	4.732	2.115	5.389	9.818	28.498
Wijziging consolidatiekring	-99	-	-	-	-	-	-7.184	-7.283
Betaald	-16	-89	-	-	-77	-85	-	-267
Mutatie voorzieningen	-527	-131	107	-692	327	-2.959	-119	-3.994
Eindstand 2010	4.923	-	766	4.040	2.365	2.345	2.515	16.954

De pensioenvoorzieningen hebben betrekking op pensioenregelingen in eigen beheer in Duitsland. Bij de berekening van de voorziening zijn de volgende actuariële grondslagen gehanteerd:

Rekenrente	5,2%
Grondslagen berekening	Heubeck 2005G

De actuariële grondslagen zijn in 2010 geactualiseerd.

Naar verwachting zal van de voorzieningen een bedrag ter grootte van € 5,6 miljoen binnen één jaar worden afgewikkeld en zal een bedrag ter grootte van € 5,3 miljoen na meer dan vijf jaar worden afgewikkeld.

10 Langlopende schulden

	Verschuldigd aan krediet- instellingen	Investerings- subsidie	Totaal
Beginstand 2010	2.224	1.138	3.362
Vrijval investeringssubsidie	-	-84	-84
Aflossingen	-2.057	-	-2.057
Eindstand 2010	167	1.054	1.221
Looptijd korter dan 1 jaar	57	97	154
Looptijd langer dan 5 jaar	-	568	568

De looptijden van de schulden variëren van 2014 tot en met 2019. De rentepercentages variëren van 0% tot 5,5%.

11 Overige schulden en overlopende passiva

Alle schulden die onder deze post zijn verantwoord hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Kredietfaciliteiten

De kredietfaciliteiten zijn verstrekt door ABN-Amro, ING, Rabobank, de Bremer Landesbank, de Deutsche Bank, de HSH Nordbank, de Volksbank, de Oldenburger Landesbank en de Bayerische Hypo- und Vereinsbank waarvoor hypothecaire zekerheid op onroerend goed en pandrecht op voorraden, bedrijfsinventaris en (handels)vorderingen is verstrekt.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

- Borgstellingen/garanties

Ten behoeve van de aankoop van handelsvoorraden en financiering van bedrijven zijn borgstellingen en bankgaranties afgegeven. De afgegeven borgstellingen en garanties bedragen € 6,9 miljoen.

- Huur- en leaseovereenkomsten

Ultimo 2010 bedroeg het totaal van langlopende verplichtingen € 21,6 miljoen. Het bedrag dat in 2011 vervalt bedraagt € 5,3 miljoen. Het bedrag van de verplichtingen die langer lopen dan 5 jaar bedraagt € 8,4 miljoen.

- Hypothecaire zekerheid en pandrecht

Tot zekerheid van de nakoming van verplichtingen uit leningen en kredietfaciliteiten is hypothecaire zekerheid verstrekt voor een totaalbedrag van € 62,4 miljoen en is pandrecht verleend op de bedrijfsinventaris, voorraden en (handels)vorderingen.

- Financiële instrumenten

De valutarisico's worden door middel van termijntransacties afgedekt. De betreffende financiële instrumenten worden gewaardeerd overeenkomstig de ingedekte valutaposities. De resultaten worden verantwoord bij de afwikkeling van deze posities.

Door middel van een renteswap van € 1,2 miljoen is de rente op een schuld aan kredietinstellingen gefixeerd tot en met 31 maart 2016.

- Open boek

Lopende contractposities en de daarmee samenhangende valutatermijntransacties worden niet in de balans opgenomen. Per ultimo 2010 bedraagt de orderportefeuille 6.6 miljoen ton (2009: 5,4 miljoen ton) met een verwacht resultaat na belastingen van € 5,6 miljoen (2009: € 5,4 miljoen).

Kasstroomoverzicht

De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt in 2010 € 21,7 miljoen negatief (2009: € 16,6 miljoen positief). De daling van de operationele kasstroom komt vooral door de toename van de afzet en het prijsniveau, waardoor het werkkapitaal is toegenomen met € 74,0 miljoen (2009: 42,6 miljoen). Daarnaast bevat het resultaat van 2009 eenmalige posten die in omvang groter waren dan in 2010.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten is € 11,7 miljoen negatief (2009: € 10,8 miljoen negatief), met name door de resultaatuitkering en vermogensvergoeding door Coöperatie FromFarmers U.A. en door het aflossen van langlopende schulden.

De kasstroom als gevolg van de wijziging van de consolidatiekring is € 7,2 miljoen positief (2009: € 5,5 miljoen negatief) en wordt vooral veroorzaakt door de verkoop in 2010 van de participatiebewijzen in de Koninklijke Cebeco Groep.

12 Omzet

De geografische verdeling van de omzet kan als volgt worden weergegeven.

	2010	2009
Nederland	1.377.742	755.935
Duitsland	629.448	362.970
Overige EU-landen	1.411.557	545.801
Landen buiten de EU	744.186	284.897
	<u>4.162.933</u>	<u>1.949.603</u>

De verdeling van de omzet per categorie kan als volgt worden weergegeven.

	2010	2009
Mengvoeders	556.552	514.044
Agrarische grondstoffen	3.508.322	1.350.285
Overige omzet	98.059	85.274
	<u>4.162.933</u>	<u>1.949.603</u>

13 Personeelskosten

	2010	2009
Lonen	45.962	38.164
Sociale lasten	4.207	4.823
Pensioen- en VUT-lasten	4.247	2.720
	<u>54.416</u>	<u>45.707</u>

Personeelsomvang ultimo boekjaar

Omgerekend naar volledige dienstverbanden

	2010	2009
Logistiek	452	460
Commercieel	262	240
Overig	133	132
	<u>847</u>	<u>832</u>
	2010	2009
Begin boekjaar	832	608
Mutaties door wijziging consolidatiekring	-2	189
	<u>830</u>	<u>797</u>
Indiensttredingen	78	109
Uit dienst	-61	-74
	<u>847</u>	<u>832</u>

Van het aantal werknemers waren 354 (2009:340) werknemers buiten Nederland werkzaam.

Bezoldigingen

In 2010 bedroeg de bezoldiging van (oud-) leden van de raad van commissarissen van de Coöperatie FromFarmers U.A. € 87 duizend (2009: nihil).

Inzake de bezoldiging van het bestuur heeft de coöperatie gebruik gemaakt van de vrijstelling vermelding bezoldiging bestuurders op grond van artikel 383 lid 1 BW 2.

14 Afschrijvingen

	2010	2009
Afschrijvingen conform verloopoverzicht materiële vaste activa	10.091	8.805
Vrijval investeringssubsidie	-84	-97
	<u>10.007</u>	<u>8.708</u>

15 Accountants- en advieskosten

De in de jaarrekening verantwoorde accountants- en advieskosten kunnen als volgt worden weergegeven.

	2010	2009
Onderzoek jaarrekening door Ernst & Young	363	325
Adviesdiensten Ernst & Young	160	167
Onderzoek jaarrekening door overige accountants	15	13
Adviesdiensten overige accountants	2	16
	<hr/> 540	<hr/> 521

16 Belastingen

De effectieve belastingdruk is 24,4 % van het resultaat voor belastingen, exclusief het resultaat andere deelnemingen. De afwijking van het nominale Nederlandse belastingdruk van 25,5% wordt met name veroorzaakt door verschillen in belastingtarieven in de landen waar vennootschappen van Coöperatie FromFarmers U.A. gevestigd zijn.

17 Resultaat andere deelnemingen

Het resultaat 2010 bestaat met name uit de boekwinst op de verkoop van participatiebewijzen van de Koninklijke Cebeco Groep. In 2009 bestond het resultaat met name uit het resultaat van Cefetra (1^e helft 2009) en de verkoop van een aantal deelnemingen.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2010

Enkelvoudige balans

In € x 1.000, voor resultaatbestemming

ACTIVA	31.12.2010	31.12.2009
VASTE ACTIVA		
Financiële vaste activa		
Deelnemingen	(1) 244.757	222.333
Totaal vaste activa	244.757	222.333
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	14	35
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-	18
	<u>14</u>	<u>53</u>
Liquide middelen	72	6
Totaal vlottende activa	86	59
	<u>244.843</u>	<u>222.392</u>

PASSIVA	31.12.2010	31.12.2009
EIGEN VERMOGEN		
Participatiereserve	94.116	66.608
Overige reserves	113.454	108.244
Winst na belasting lopend boekjaar	36.872	47.482
Eigen vermogen	(2) <u>244.442</u>	<u>222.334</u>
KORTLOPENDE SCHULDEN		
Schulden aan groepsmaatschappijen	374	29
Belastingen en sociale premies	-	1
Overige schulden en overlopende passiva	27	28
	<u>401</u>	<u>58</u>
	<u>244.843</u>	<u>222.392</u>

Enkelvoudige resultatenrekening

In € x 1.000

	2010	2009
Resultaat exclusief resultaat deelnemingen na belastingen	-318	2
Resultaat deelnemingen	37.190	47.480
Resultaat na belastingen	<u>36.872</u>	<u>47.482</u>

Grondslagen en toelichting bij de enkelvoudige balans en resultatenrekening
(Voor waardering en resultaatbepaling)

Algemeen

Voor de grondslagen en toelichting bij de enkelvoudige balans en resultatenrekening wordt verwezen naar de grondslagen en toelichting bij de geconsolideerde balans en resultatenrekening.

Bij het opmaken van de enkelvoudige resultatenrekening is artikel 2:402 BW toegepast.

Alle bedragen luiden in € x 1.000, tenzij anders vermeld.

1 Financiële vaste activa; deelnemingen

	2010	2009
Boekwaarde begin boekjaar	222.333	182.508
Resultaat deelneming	37.190	47.480
Ontvangen dividend	-9.626	-8.131
Conversie participatiereserve in certificaten	-5.203	-
Overige mutaties	63	475
Boekwaarde eind boekjaar	<u>244.757</u>	<u>222.333</u>

In 2010 is het aandeel van Coöperatie FromFarmers U.A. in ForFarmers Group B.V. gedaald van 94,11 % naar 91,86% doordat participatierekeningen door leden zijn geconverteerd in certificaten.

Groepsmaatschappijen	Statutaire vestigingsplaats	Deelnemingspercentage
ForFarmers Group B.V.	Lochem	91,9%
ForFarmers B.V.	Lochem	100,0%
ForFarmers GmbH	Vechta, Duitsland	100,0%
ForFarmers BM GmbH	Rapshagen, Duitsland	100,0%
ForFarmers Bela GmbH	Vechta, Duitsland	100,0%
ForFarmers Bela Beteiligungs-GmbH	Vechta, Duitsland	100,0%
Bela-Thesing Mischfutter GmbH & Co. KG	Rees-Haffen, Duitsland	60,0%
Bela Thesing Mischfutter GmbH	Rees-Haffen, Duitsland	60,0%
ForFarmers Hamburg Verwaltungs-GmbH	Hamburg, Duitsland	100,0%
ForFarmers Hamburg GmbH & Co. KG	Hamburg, Duitsland	100,0%
HaBeMa Verwaltungs-GmbH	Kiel, Duitsland	50,0%
HaBeMa Futtermittel GmbH & Co. KG	Kiel, Duitsland	50,0%
HaBeMa Vertriebsgesellschaft mbH & Co. KG	Kiel, Duitsland	100,0%
HaBeMa Vertriebsgesellschaft mbH	Kiel, Duitsland	100,0%
ForFarmers Finance Ltd.	Limassol, Cyprus	100,0%
FarmFeed B.V.	Lochem	100,0%
FF Logistics B.V.	Nijkerk	100,0%
Opfok De KuikenaeR B.V.	Lochem	100,0%
Cefetra B.V.	Rotterdam	57,7%
Cefetra Feed Service B.V.	Rotterdam	100,0%
Cefetra Ltd.	Glasgow, UK	100,0%
Hallwood Logistics Ltd.	Glasgow, UK	100,0%
Sinclair Logistics Ltd.	Glasgow, UK	100,0%
Shieldhall Logistics Ltd.	Glasgow, UK	100,0%
Burkes Agencies Ltd.	Glasgow, UK	100,0%
Cefetra Hungary Kft.	Budapest, Hongarije	100,0%
Cefetra Polska Sp. zo.o.	Gdynia, Polen	100,0%
Baltic Logistic Holding	Rotterdam	100,0%
Baltic Grain Terminal Sp. zo.o.	Gdynia, Polen	50,0%
Cebeco Ruwvoeders B.V.	Lochem	100,0%
Handelsmaatschappij T. Malenstein B.V.	Nijkerk	100,0%
ABC Vermogensbeheer B.V.	Lochem	100,0%
RI Lochem B.V.	Lochem	100,0%
Andere deelnemingen		
Agrovision B.V.	Deventer	23,0%
Cebeco Agrochemie B.V.	Rotterdam	5,0%
Cebeco Meststoffen B.V.	Rotterdam	10,5%
Parimco B.V.	Rotterdam	3,1%
Probroed B.V.	Groenlo	33,4%
Schothorst Feed Research B.V.	Lelystad	3,7%
Subli B.V.	Lochem	25,0%

2 Eigen Vermogen

De specificatie van het verloop van de onderscheiden posten van het eigen vermogen kan als volgt worden weergegeven.

	2010	2009
<u>Participatiereserve</u>		
Saldo begin boekjaar	66.608	36.412
Toevoeging uit de overige reserves	32.711	30.196
Conversie participatiereserve in certificaten	-5.203	-
Saldo eind boekjaar	<u>94.116</u>	<u>66.608</u>
<u>Uitkeringsreserve</u>		
Saldo begin boekjaar	-	-
Toevoeging uit de overige reserves	1.921	1.622
Af: betaalbaarstelling uitkeringsreserve	-1.921	-1.622
Saldo eind boekjaar	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Overige reserves</u>		
Saldo begin boekjaar	108.244	118.992
Toevoeging aan participatiereserve	-32.711	-30.196
Toevoeging aan uitkeringsreserve	-1.921	-1.622
Resultaatuiterkering	-7.705	-6.509
Overige mutaties	65	474
Mutatie uit winstverdeling vorig boekjaar	47.482	27.105
Saldo eind boekjaar	<u>113.454</u>	<u>108.244</u>
Winst lopend boekjaar	36.872	47.482
Totaal eigen vermogen eind boekjaar	<u>244.442</u>	<u>222.334</u>

Kredietfaciliteiten

Coöperatie FromFarmers beschikt niet over kredietfaciliteiten.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Coöperatie FromFarmers heeft geen "niet uit de balans blijvende verplichtingen".

Lochem, 9 maart 2011

B.J. Ruumpol, algemeen directeur

J. Markink, voorzitter
J.W. Eggink, secretaris/Vice-voorzitter
H. de Lange
L.J.A. Trompert-Vrielink
J.W. Addink-Berendsen

Overige gegevens

Aansprakelijkheid

Artikel 11 van de statuten luidt als volgt.

Elke aansprakelijkheid van de leden voor een tekort van de coöperatie bij ontbinding wordt uitgesloten. Hetzelfde geldt voor tussentijdse tekorten.

Bestemming van het resultaat

De statuten van de coöperatie bevatten de volgende bepalingen inzake de bestemming van het resultaat.

Artikel 25, lid 7,8 en 9 luiden als volgt.

7. Van het resultaat over enig boekjaar behaald worden aan de participatiereserve de toevoegingen gedaan overeenkomstig het bepaalde in artikel 26 ("ledenparticipatie in het vermogen van de coöperatie") van deze statuten.

8. Indien na toepassing van lid 7 een winstbedrag resteert, staat dit ter beschikking van de ledenraad. Indien de ledenraad besluit tot uitkering van winst, geschiedt die uitkering aan de leden op de grondslagen als bedoeld in de voorlaatste zin van artikel 33 van deze statuten.

9. De algemene directie kan, na goedkeuring door de raad van commissarissen, ten aanzien van de besteding van het in het vorige lid van dit artikel genoemde resterende gedeelte van de winst aan de ledenraad voorstellen doen.

De bestemming van het resultaat kan nog niet in exacte bedragen worden vastgesteld. Mede bepalend hiervoor is het aantal certificaten van aandelen ForFarmers Group B.V. dat Coöperatie FromFarmers U.A. op 6 april 2011 bezit. Dit is de ex-dividend datum van ForFarmers Group, de datum die bepalend is voor dividenduitkering. Door conversie van participatierekeningen in certificaten ForFarmers Group B.V. neemt het saldo van de participatierekeningen af. Het aantal certificaten ForFarmers Group dat de coöperatie bezit neemt met eenzelfde getal af. Per 31 december 2010 heeft van de participatierekeningen conversie plaatsgevonden in 2.446.199 certificaten ForFarmers Group, dat is 2,3% van het aantal uitstaande certificaten ForFarmers Group.

Directie en raad van commissarissen stellen de volgende verdeling van het resultaat over 2010 voor. Een bedrag ter grootte van afgerond € 0,09042 per certificaat zal worden toegevoegd aan de uitkeringsreserve als vermogensvergoeding over de participatierekeningen. Voorgesteld wordt het gehele saldo van de uitkeringsreserve betaalbaar te stellen. Op basis van de stand van de participatierekeningen per 31 december 2010 zou deze uitkering € 2.488.000 bedragen.

Daarnaast wordt voorgesteld een bedrag ter grootte van € 6.015.000 uit te keren als resultaatuitkering, waarbij de uitkeringsgrondslag wordt gevormd door de in 2010 benutte voerequivalenten.

Het restant van het resultaat van het boekjaar wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Op basis van de stand van de participatierekeningen per 31 december 2010 en het verwachte dividend van ForFarmers Group B.V. wordt aan de ledenraad, met goedkeuring van de raad van commissarissen, voorgesteld het resultaat over 2010 als volgt te verdelen.

Voorgestelde bestemming resultaat na belastingen

In € x 1.000

	2010	2009
Toevoeging aan uitkeringsreserve	2.488	1.921
Resultaatuiterkering	6.015	7.705
Toevoeging aan overige reserves	28.369	37.856
Resultaat na belastingen	36.872	47.482

Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die belangrijke financiële gevolgen hebben voor Coöperatie FromFarmers U.A. en de in de geconsolideerde jaarrekening betrokken maatschappijen.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2010, zoals opgenomen op pagina 4 tot en met pagina 27, van Coöperatie FromFarmers U.A. te Lochem gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met het Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Coöperatie FromFarmers U.A. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Zwolle, 9 maart 2011

Ernst & Young Accountants LLP, namens deze

w.g. A. E. Wijnsma RA



from
farmers