

Alanheri N.V.

Moleneind 2

Postbus 25

4268 GD Meeuwen

4260 AA Wijk en Aalburg

Telefoon +31 (416) 358358

Fax +31 (416) 358387

E-mail alanheri@alanheri.nl

Website www.alanheri.com

JAARVERSLAG 2007

Statutair gevestigd te Tilburg.
Ingeschreven in het Handelsregister
te Tilburg onder nr. 12016134.

Inhoud

Pagina

Houdstermaatschappij.....	1
Bericht van de Raad van Commissarissen	2
Bericht van de Directie	4
Corporate Governance	6
Rapport aan certificaathouders van aandelen Alanheri N.V.....	12

Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2007	13
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2007	14
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	15
Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen.	16
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.....	18
Toelichting op de geconsolideerde balans.....	24
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	34
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht	38
Overige toelichtingen.....	39

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans per 31 december 2007	43
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007	44
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	45
Toelichting op de enkelvoudige balans	46
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening	49

Overige gegevens

Statutaire bepaling inzake de bestemming van het resultaat.....	50
Voorstel tot bestemming van het resultaat	50
Accountantsverklaring.....	51

Overige informatie

5 jaren Alanheri N.V	53
Consolidated balance sheet as at December 31, 2007.....	54
Consolidated profit and loss account for the year 2007	55
Consolidated cash flow statement	56
Principal active companies and representative offices of the Alanheri Group	57

Houdstermaatschappij

Raad van Commissarissen

drs. J.F. van der Elst (m) (1939)	President	
Nationaliteit:	Nederlandse	
Commissariaten:	Voorzitter Raad van Toezicht Stichting De Zorgboog	
Eerste benoeming:	2000	
Lopende termijn:	2004-2007	tot 10 mei 2007
drs. W.C.J. van Noort (m) (1950)		
Nationaliteit:	Nederlandse	
Huidige functie:	Supply Chain Director McCormick/Silvo Nederland Senior advisor spices International Trade Centre (ITC/UNCTAD)	
Eerste benoeming:	2003	
Lopende termijn:	2006-2009	
drs. L.B. Lauwaars RA (m) (1946)		
Nationaliteit:	Nederlandse	
Huidige functie:	Lid van de klachtencommissie DSI (Dutch Securities Institute)	
Commissariaten:	B.V. Magnesiet- en Amarilfabrieken MAF	
Eerste benoeming:	2005	
Lopende termijn:	2005-2008	tot 14 juni 2007
drs. F.A.M.J. Faas (m) (1956)		
Nationaliteit:	Nederlandse	
Huidige functie:	Beheerder beleggingsfonds Recalcico	
Eerste benoeming:	2007	
Lopende termijn:	2007-2010	14 juni 2007 - 5 mei 2008
drs. H. Hijlkema RM (m) (1947)		
Nationaliteit:	Nederlandse	
Huidige functie:	Adviseur rond vraagstukken ondernemingsbestuur	
Eerste benoeming:	2008	
Lopende termijn:	2008-2011	vanaf 3 juni 2008

De per einde boekjaar fungerende commissarissen bezaten geen aandelen en/of certificaten van aandelen Alanheri N.V. per 31 december 2007.

Directie

A.D. den Haan (m) (1946)	tot 31 mei 2007
ir. H.C.C. Alkemade (m) (1947)	23 mei 2007 – 14 juni 2007 (waarnemend) 14 juni 2007 – 5 mei 2008 (statutair)
drs. F.A.M.J. Faas (m) (1956)	5 mei 2008 statutair

Adjunct-Directeuren

H.T.M. Derckx (m) (1948)
C.H. Hage (m) (1959)
M.J.R. Verhallen (m) (1961)

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u de door de Directie opgestelde jaarrekening over het jaar 2007 aan. Deze jaarrekening is opgenomen op de pagina's 13 tot en met 50 van dit verslag.

De jaarrekening is gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. en is met ons besproken. De goedkeurende accountantsverklaring is opgenomen op pagina 51 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen kan zich met deze stukken verenigen en stelt u voor:

- de jaarrekening over het jaar 2007 conform vast te stellen.
- het voorstel van de Directie betreffende de bestemming van het resultaat over 2007 te aanvaarden.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 mei 2007 is volgens rooster afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen de heer J.F. van der Elst. De heer Van der Elst heeft zich niet herkiesbaar gesteld.

Op de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 juni 2007 is de heer L.B. Lauwaars afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen en is de heer F.A.M.J. Faas benoemd tot nieuw lid van de Raad van Commissarissen.

In verband met het terugtreden van de heer H.C.C. Alkemade per 5 mei 2008 heeft de Raad van Commissarissen besloten de heer F.A.M.J. Faas aan te wijzen als tijdelijk bestuurder. De heer F.A.M.J. Faas is in verband hiermede per 5 mei 2008 tijdelijk teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen.

De heer H. Hijlkema is met ingang van 3 juni 2008 benoemd tot commissaris, vooralsnog voor de duur van een jaar, mede met het oog op de lopende organisatie- en beleidswijzigingen binnen Alanheri N.V. Zijn benoeming wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de op 18 december 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Toezicht

Gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen commissies benoemd, maar worden alle onderwerpen in de voltallige Raad besproken. Daarnaast vindt er regelmatig overleg plaats tussen de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de Directie.

Gedurende het verslagjaar kwam de voltallige Raad elf maal met de Directie bijeen. Als vaste agendapunten betreffende de gang van zaken werd hierbij gesproken over omzet- en resultaatontwikkeling, financiële positie, investeringen, financiering en personeelsbeleid bij Alanheri N.V. en de werkmaatschappijen. Daarnaast is frequent gesproken over de strategie voor Alanheri N.V., haar afzonderlijke werkmaatschappijen en de functie van de holding en de beursnotering.

In dat kader werden diverse strategische opties besproken en de daaruit voortvloeiende consequenties gezien. Rendementsdoelstellingen en risicoprofiel waren daarbij leidende thema's.

In verband met de Corporate Governance Code kan de Raad verklaren dat naar zijn oordeel in 2007 voldaan is aan de vereiste van onafhankelijkheid van zijn leden en dat geen der toenmalige leden aandelen en/of certificaten in de onderneming bezat, noch opties of vergelijkbare rechten.

De heer F.A.M.J. Faas kan in zijn hoedanigheid als beheerder van het Beleggingsfonds Recalcico het stemrecht uitoefenen over het volledige belang van Recalcico in Alanheri N.V.

Met betrekking tot principe III.6 van de Code, handelend over tegenstrijdige belangen van Directeur, leden van de Raad van Commissarissen en accountant, kan de Raad verklaren, dat naar zijn oordeel geen sprake is geweest van tegenstrijdige belangen.

Voor de verdere toepassing van de Code wordt verwezen naar de toelichting hierop, elders in dit verslag.

In een bijeenkomst buiten aanwezigheid van de Directie is het functioneren van de Directie en de Raad van Commissarissen besproken.

Het resultaat van dit jaar is negatief; onze rendementsdoelstellingen zijn niet gehaald. Toch spreekt de Raad graag zijn erkentelijkheid uit voor de grote inzet en betrokkenheid van alle medewerkers bij de onderneming.

Meeuwen (N.-B.), 28 november 2008

W.C.J. van Noort
H. Hijlkema

Bericht van de Directie

Profiel van de onderneming

Onze vennootschap is een houdstermaatschappij van een aantal nationaal en internationaal opererende werkmaatschappijen. De houdstermaatschappij en haar werkmaatschappijen zijn in Nederland gevestigd. De certificaten van aandelen van onze vennootschap zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam N.V.

Kernactiviteit is de internationale productenhandel in zaden, granen, peulvruchten, rijst, consumptienoten, biologische koffie, gedroogde groenten, specerijen, kruiden, bakkerijgrondstoffen en kleindieren- en vogelvoerders.

Wij onderscheiden hier twee segmenten te weten de bulkhandel in agrarische producten kortweg **handel** en de verwerking/marketing van kleinverpakking van agrarische producten kortweg **marketing**. Van de financiële gegevens van de beide segmenten wordt in dit jaaroverzicht nader verslag gedaan op pagina 34.

Momenteel worden er binnen de organisatie grote veranderingen doorgevoerd die een sterke invloed zullen hebben op het profiel van de onderneming. Wij verwijzen hiervoor naar de paragraaf strategie.

Ontwikkeling Alanheri (Produkten) B.V.

In 2007 werden wij geconfronteerd met een versobering van onze kredietlimieten die de speelruimte voor de handelsactiviteiten beperkte. Overwegingen van de huisbankier waren met name de steeds verder afkalvende positie van Alanheri (Produkten) B.V. alsmede de grote risico's terzake defaults en claims.

Deze ontwikkelingen hebben ertoe geleid dat Alanheri N.V. de toekomst van deze activiteit tegen het licht is gaan houden en in 2008 – mede in het kader van het volledig opzeggen van de kredietfaciliteit van Alanheri (Produkten) B.V. – heeft besloten tot de gecontroleerde afbouw ervan.

De financiële consequenties zullen verwerkt worden in de jaarrekening 2008.

Ontwikkeling Allesterin B.V./Witte Molen B.V.

Allesterin B.V. verkoopt:

1. producten onder Witte Molen merk

Het bij dierenliefhebbers vanouds bekende merk “de Witte Molen” vormt commercieel de spil van het bedrijf. De kwaliteit van dit product zorgt niet alleen voor een aantrekkelijke marktpositie maar geeft ook de basis voor het binnenhalen van opdrachten in het private label segment.

2. producten onder huismerk welke voornamelijk uit eigen fabriek komen

Met het oog op een adequate fabrieksbezetting is een sterke positie in de productie van huismerken een noodzakelijke voorwaarde. Op basis van een hoogwaardige productkwaliteit, in combinatie met een stipte leverbetrouwbaarheid, zijn wij erin geslaagd in de afgelopen jaren een sterke positie op te bouwen in deze markt. Dit geldt zowel nationaal als internationaal.

3. groothandelsproducten bedoeld voor het Nederlandse speciaalzakenkanaal

Deze activiteit is in het verleden mede opgepakt met het oog op het realiseren van een adequate distributie van onze eigen merkartikelen. Het blijkt echter een specialistische activiteit te zijn, die dooreengenomen verlieslatend is. Na evaluatie van de werkzaamheden is besloten over te gaan tot een gecontroleerde afbouw van de groothandel, die eerst in 2008 zal worden geëffectueerd.

Het streven van Allesterin B.V. is om ook hier de omzet te optimaliseren middels haar klantondersteuning, ook op dit gebied, te verbreden en te verdiepen o.a. middels voorlichting, training en verkoopbevorderende acties.

Witte Molen B.V. produceert voeding en snacks voor alle soorten knaagdieren, konijnen, vogels en duiven. Het bedrijf mag zich verheugen in een sterke naamsbekendheid maar opereert desalniettemin structureel verliesgevend. Gebrek aan investeringsruimte in combinatie met een inflexibele productie-organisatie vormen hiervan de oorzaak. De aanpassing aan veranderende omgevingsomstandigheden is in volle gang en zal in belangrijke mate vanaf 2008 haar beslag krijgen. Voorts zal de productie-organisatie naar verwachting kunnen profiteren van de verhoogde commerciële inspanningen.

Strategie

De strategie van de vennootschap is erop gericht terug te keren naar de kernactiviteit. Dit behelst de productie en verkoop van diervoeders m.n. vogel en knaag onder eigen merknaam en in het private label segment. Daarnaast distribueert de vennootschap op exclusieve basis een aantal andere toonaangevende merken. De consequentie hiervan is de noodzaak tot een gecontroleerde afbouw van de internationale productenhandel, die nagenoeg voltooid is. Bovendien is een begin gemaakt met de beëindiging van de groothandelsactiviteiten in dierbenodigdheden, die ook in de komende maanden zal worden afgewikkeld.

Vertrekpunt voor het nieuwe Alanheri is dan een organisatie die werk biedt aan circa 60 medewerkers en een omzet behaalt van € 20 miljoen. Deze ontwikkeling maakt een holding-structuur feitelijk overbodig en dwingt bovendien ook tot een aanpassing van het aantal ondersteunende functies. De noodzakelijke transformatie zal voor een belangrijk deel in 2008 worden geëffectueerd. Een dergelijke omvang rechtvaardigt bovendien geen beursnotering. Vandaar dat wordt ingezet op organische groei alsmede acquisities die aansluiten bij de kerncompetentie van de onderneming.

Essentieel voor een succesvolle groeistrategie is de verschuiving van een intern gerichte inerte organisatie naar een flexibele marketing georiënteerde onderneming, die inspeelt op veranderende marktomstandigheden. Het behoud van een voorsprong op productiegebied en voedingstechnische kennis zijn daarbij noodzakelijke randvoorwaarden. Teneinde de beoogde omzetgroei te realiseren zal zowel de positie op de Nederlandse markt als internationaal versterkt moeten worden. Daartoe wordt ook het aantal commerciële posities verder ingevuld en uitgebreid. Bovendien wordt er een nieuwe functie gecreëerd specifiek bedoeld voor product- en conceptontwikkeling.

Personeel

Het aantal medewerkers van onze Groep ultimo 2007 bedroeg 112.

Wederom zijn wij onze medewerkers dank verschuldigd voor hun inzet en toewijding voor onze onderneming. De door hen getoonde loyaliteit waarderen wij ten zeerste.

Arbeidsgeschil voormalig adjunct-directeur financiën

Na het einde van het boekjaar 2007 is een arbeidsgeschil ontstaan met de inmiddels voormalig adjunct-directeur financiën. De juridische procedures lopen nog vandaar dat de verwerking van de gebeurtenis zo mogelijk eerst in 2008 zal plaatsvinden.

Financiering en vermogen

Het totale vermogen van de Groep bedraagt ultimo 2007 € 17 miljoen (2006: € 21 miljoen). Het eigen vermogen bedraagt € 4,1 miljoen (2006: € 6,8 miljoen). De verhouding eigen/vreemd vermogen en eigen/totaal vermogen bedraagt respectievelijk 0,17 (2006: 0,48)/0,24 (2006: 0,32).

Onze Groep behaalde dit jaar een bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van € 1.337.000 negatief (2006: € 397.000 positief). Het resultaat na belastingen, inclusief het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, kwam uit op € 2.655.000 negatief (2006: € 636.000 negatief). De omzet beliep € 69 miljoen (2006: € 72 miljoen). De winst per aandeel kwam uit op € 3,97 negatief tegen € 0,95 negatief in 2006.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Volgens artikel 26 en met inachtneming van artikel 34 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Voorgesteld wordt het dividend te passeren en het resultaat ten laste te brengen van de algemene reserve.

Vooruitzichten voor 2008

In verband met de ingrijpende omvorming van de onderneming is een concrete resultaatprognose op dit moment nog niet te geven.

Ten aanzien van de overige relevante toekomst informatie kunnen wij het volgende melden.

Investerings van enige omvang verwachten wij in het komend jaar niet. Ter zake de financiering van de voortgezette activiteiten kunnen we melden dat de kredietverstrekker de overeenkomst heeft verlengd op 15 mei 2008 tegen zodanige voorwaarden dat wij verwachten daaraan te kunnen voldoen. Het personeelsbestand zal per saldo dalen en bij de vervulling van eventuele vacatures worden geen problemen voorzien.

Factoren die van invloed zijn op omzet en rentabiliteit zijn onder meer de verwachte marktgroei en de relatieve positie van de onderneming daarbinnen alsmede de mogelijkheden om gestegen grondstofprijzen snel en adequaat door te rekenen alsook de effecten van kostenbesparingsmaatregelen.

Corporate Governance

Inleiding

Wij hechten aan een goede verstandhouding met onze kapitaalverschaffers en staan open voor hun adviezen en suggesties. De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders biedt ons een gelegenheid met onze kapitaalverschaffers van gedachten te wisselen. Wij streven naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

Onze aandeelhouders dienen tijdig en op adequate wijze over de gang van zaken bij de onderneming te worden geïnformeerd. Het moet voor de belegger mogelijk zijn zich een verantwoord oordeel te vormen over de prestaties van Alanheri met behulp van de verstrekte cijfers, aangevuld met de informatie die verschaft wordt over de bedrijfsvoering en de omstandigheden op de wereldmarkten.

De vennootschap is er in het afgelopen decennium niet in geslaagd aandeelhouderwaarde te creëren. Pogingen tot het creëren van groei langs autonome weg, het aangaan van samenwerkingsverbanden met derden of het doen van overnames hebben de facto niet het gewenste effect gehad.

Middels een aantal reorganisaties proberen wij dan ook terug te gaan naar de kernactiviteit van de Witte Molen, de productie en verkoop van diervoeders in het vogel- en knaagdiersegment, zowel onder onze eigen naam als via huismerken. Nadat de negatieve effecten van het inmiddels vaarwel gezegde beleid zijn uitgewerkt, moeten wij in staat zijn door het behalen van adequate rendementen aandeelhouders tevreden te houden en aan onze medewerkers een stabiele en uitdagende arbeidsplaats te kunnen bieden.

Structuur

De Directie is belast met het besturen van de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen. Dit houdt onder meer in dat zij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen, de strategie en het beleid en de daaruit voortkomende resultatenontwikkeling. De Directie staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen en legt verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zij richt zich op het belang van de verbonden vennootschappen en weegt daarbij steeds de belangen van de daarbij betrokkenen af. De Directie en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen gericht op de continuïteit van de onderneming. De Directie en de Raad van Commissarissen behoren met de belangen van de verschillende belanghebbenden bij de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen rekening te houden.

De reglementen voor de Raad van Commissarissen en de Directie evenals de Klokkenluidersregeling zijn te vinden op onze website. Het verslag van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. is te vinden op onze website, als onderdeel van het Jaarverslag van Alanheri N.V. dat eveneens via deze website beschikbaar gesteld wordt.

Nadere informatie in de zin van het Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn ("het Besluit")

In deze paragraaf worden nadere mededelingen gedaan omtrent onderwerpen inzake het kapitaal en de zeggenschap en die door het Besluit worden voorgeschreven.

- a. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bestaat voor de helft uit gewone aandelen en voor de andere helft uit cumulatief preferente aandelen met een beschermingskarakter. Slechts gewone aandelen zijn geplaatst. Er zijn geen cumulatief preferente aandelen geplaatst en er is geen optie verleend aan derden tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Ieder aandeel, ongeacht de soort, geeft het recht om een stem uit te brengen. Bij uitgifte dient een gewoon aandeel te worden volgestort; bij uitgifte van een cumulatief preferent aandeel kan worden bedongen dat slechts 25% wordt gestort bij het nemen van het aandeel. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de gewone en cumulatief preferente aandelen.

- b. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. Voor de gewone aandelen geldt een kwalitatieve beperking die ertoe leidt dat een aandeelhouder, niet zijnde het administratiekantoor, niet meer dan 1% van de geplaatste gewone aandelen in de vorm van gewone aandelen mag gaan houden. Een decertificering van gewone aandelen boven de 1% gehouden door dezelfde partij is derhalve niet mogelijk.
- c. Op basis van de wettelijke regeling inzake melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen heeft Recalcico Beheer B.V. per 8 maart 2007 een deelneming in de vennootschap gemeld van 50,16%.
- d. Er is geen sprake van een regeling inzake werknemersparticipatie.
- e. De houders van certificaten zijn gerechtigd om van het administratiekantoor te verlangen om een volmacht te ontvangen om zelf stem uit te brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, tenzij die volmacht overeenkomstig de wettelijke regels door het administratiekantoor wordt beperkt, uitgesloten of herroepen.
- f. Er is aan de vennootschap geen overeenkomst bekend die gesloten is met een aandeelhouder inzake een eventuele beperking van de overdracht van aandelen en certificaten in het kapitaal van de vennootschap en van het aan die waarden gekoppelde stemrecht.
- g. Leden van de Directie en Commissarissen worden benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap kunnen slechts worden gewijzigd op voorstel van de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient het besluit tot statutenwijziging te nemen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin ten minste 2/3 van het geplaatste kapitaal (quorum) is vertegenwoordigd. Indien het quorum niet wordt gehaald, kan een tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden waarin het besluit zonder quorumvereiste kan worden genomen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen.
- h. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 mei 2008 heeft de Directie gemachtigd voor de duur van 18 maanden als bevoegd orgaan om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen over te gaan tot uitgifte van en/of het verlenen van rechten tot het nemen van cumulatief preferente aandelen en nog niet uitgegeven gewone aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal. Tevens is de Directie gemachtigd om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen het voorkeursrecht op gewone aandelen te beperken of uit te sluiten tot een maximum van 10%.
De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 mei 2008, heeft de Directie gemachtigd voor de duur van 18 maanden als bevoegd orgaan om binnen de grenzen van de wet en statuten en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen over te gaan tot inkoop van aandelen in de vennootschap of certificaten daarvan voor een prijs tot 10% boven het gemiddelde van de beurswaarde van de certificaten van aandelen gedurende de vijf beursdagen, voorafgaand aan de dag van inkoop.
- i. Er zijn geen overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is, die worden ontbonden of gewijzigd bij een wijziging van de zeggenschap nadat een openbaar bod is uitgebracht.
- j. Er is geen overeenkomst met de directeur of met een werknemer die voorziet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod.

Toepassing van de Code Tabaksblat

Onze vennootschap onderschrijft de naleving van de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code die gericht zijn tot de Directie en de Raad van Commissarissen en is voornemens deze na te leven, voor zover in dit hoofdstuk niet anders vermeld.

De belangrijkste onderdelen waar wij van de Code afwijken zijn hieronder vermeld.

- De melding door Directeuren en Commissarissen van hun eventueel bezit van en transacties in effecten, anders dan die uitgegeven door de eigen vennootschap dan wel die uitgegeven door vennootschappen waarbij een conflict of interest zou kunnen ontstaan, wordt uit privacy overwegingen op dit moment niet wenselijk geacht. De wettelijke bepalingen voor wat betreft misbruik van voorwetenschap zijn helder en worden door betrokkenen dan ook onderschreven.
- Mede gelet op de organisatiestructuur, de Directie van de vennootschap en de omvang van de vennootschap wordt er geen aparte secretaris voor de vennootschap aangesteld. De enige Directeur van de vennootschap functioneert tevens als secretaris van de vennootschap zoals omschreven in de Code.
- Het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. (ANT) is een professioneel administratiekantoor in de vorm van een volledig van de vennootschap onafhankelijke B.V. waarbij geen van aan onze vennootschap gelieerde personen zitting in het bestuur hebben. Zowel de vennootschap als de certificaathouders hebben niet de mogelijkheid kandidaten voor het bestuur van ANT aan te bevelen en vragen het bestuur van ANT niet om het vertrouwen van de certificaathouders. Voor bestuurders van ANT geldt geen maximale zittingstermijn. Er worden in beginsel geen vergaderingen van certificaathouders gehouden.
- Certificaathouders die zich aanmelden voor en aanwezig zijn op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, kunnen gebruik maken van een aan hen verleende stemvolmacht. Voor het gebruik van de stemvolmacht gelden de beperkingen als opgenomen in artikel 2:118A BW. Wij realiseren ons dat de Code aanbeveelt om aandeelhouders in de gelegenheid te stellen op afstand te stemmen, maar Directie en Raad van Commissarissen zijn van mening dat fysieke aanwezigheid op de Vergadering van Aandeelhouders de communicatie en besluitvorming beter tot hun recht doen komen.

Risico's en risicobeheersing

Algemeen

Aan ondernemen zijn risico's verbonden. De realisatie van onze ondernemingsdoelstellingen is onder meer afhankelijk van externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen en oogsten, calamiteiten en menselijke factoren. Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste risico's verbonden aan onze doelstellingen alsmede een beschrijving van de belangrijkste elementen van onze interne risicobeheersings- en controlesystemen gericht op de adequate en effectieve beheersing van die risico's.

Risicoprofiel

Marktrisico's

In de branche waarin wij opereren is sprake van risico's. Wij beperken deze door het spreiden van de activiteiten over verschillende regio's en producten en het, waar verantwoord mogelijk, afdekken van de desbetreffende risico's. Onze werkterreinen, zowel op het vlak van de handel als bij het verwerken en verpakken van producten, hebben agrarische grondstoffen als basis. De oogsten van deze grondstoffen, die voor het overgrote deel niet onder gecontroleerde klimatologische condities worden verbouwd, zijn behalve van uitzaai en areaal ook afhankelijk van de weersomstandigheden

tijdens de groei en oogsttijd. Oogstopbrengsten en weersinvloeden zijn door ons niet te beheersen en ook niet altijd even makkelijk te voorspellen terwijl deze toch van een belangrijke invloed kunnen zijn op de door ons te volgen wijze van bedrijfsvoering.

Krediet- en defaultrisico's

Wij opereren wereldwijd, veelal in niche markten, en krijgen daarbij te maken met een grote variëteit van zowel leveranciers als afnemers. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers is een minutieuze scanning van essentieel belang. Niettegenstaande de hier door ons betrachtte zorgvuldigheid kunnen wij niet altijd voorkomen dat ook wij te maken krijgen met leveranciers en afnemers die, bijvoorbeeld bij grote prijsfluctuaties, hun contracten niet nakomen.

Valuta

Onze Groep wikkelt een groot deel van haar transacties af in euro's en Amerikaanse dollars. Teneinde de invloed van wisselkoersen te beperken, worden valutarisico's waar en indien mogelijk doorgaans afgedekt.

Concurrentiepositie

Positief ervaren wij de ontwikkeling dat, als gevolg van de strengere wet- en regelgeving op het terrein van de voedselveiligheid en de daaruit voortvloeiende certificering, de lat voor marktpartijen hoger is komen te liggen en er een scheiding tussen het kaf en het koren plaatsvindt. Het laagdrempelige instapniveau, wat karakteristiek was voor onze branche, wordt hiermee teruggedrongen en zal naar verwachting dit significante risico verlagen. Door kwalitatief, innovatief en servicegericht bezig te zijn hebben wij ons duidelijk in de markt gepositioneerd.

Interne risicobeheersings- en controlesystemen

De externe communicatie van de vennootschap sinds de directiewisseling maakt onder meer duidelijk dat richtlijnen, procedures en voorschriften op het gebied van risicomanagement en interne controle niet aanwezig waren danwel niet waren geformaliseerd.

Het gaat dan met name om:

systemen voor operationele en financiële planning, zoals het vaststellen van budgetten en andere operationele en financiële doelstellingen;

procedures voor de inrichting en totstandkoming van managementrapportages en financiële verslaglegging;

periodieke beoordeling van de realisatie van gestelde doelen voor alle deelnemingen aan de hand van vooraf gedefinieerde prestatiecriteria;

procedures ten behoeve van de continuïteit en betrouwbaarheid van geautomatiseerde gegevensverwerking;

externe beoordeling en certificatie van onze handels-, verpakkings- en distributieprocessen op basis van nationaal en internationaal erkende standaarden op het gebied van onder andere kwaliteitszorg en voedselveiligheid;

autorisatieprocedures en functiescheiding;

centrale elektronische registratie, verwerking en opslag van alle transactiegegevens van onze vennootschap en de daarbij behorende actieve deelnemingen;

een zogenaamde Klokkenluidersregeling die het onze medewerkers mogelijk maakt om zonder gevaar voor hun rechtspositie te rapporteren over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de onderneming. Deze regeling is ook op onze website geplaatst.

Hoewel vaak als argument wordt aangevoerd dat de omvang van de onderneming een grote mate van formalisering niet mogelijk en/of minder nodig maakt, tonen de gevolgen van het ontbreken van geformaliseerde richtlijnen, procedures en voorschriften aan dat een dergelijke opvatting niet houdbaar is. De nieuwe directie heeft dan ook maatregelen getroffen die ervoor moeten zorgen dat de bedoelde systemen voldoen aan de daaraan te stellen eisen en er een redelijke mate van betrouwbaarheid geldt ten aanzien van de informatieverschaffing.

Directiebeoordeling

De Directie is eindverantwoordelijk voor het beheersen van de aan de operationele en strategische doelstellingen van de onderneming verbonden risico's, de betrouwbaarheid van de in- en externe (financiële) rapportages, de juiste financiering van de onderneming en naleving door de onderneming van alle relevante wet- en regelgeving.

Rekening houdend met de hieronder genoemde beperkingen die noodzakelijkerwijs verbonden zijn aan alle interne risicobeheersings- en controlesystemen en de implementietijd van hierboven geschetste maatregelen is de Directie inmiddels van mening dat zij met een redelijke mate van zekerheid kan stellen dat zij op de hoogte is van de mate waarin doelstellingen van de onderneming worden gerealiseerd, de in- en externe rapportages betrouwbaar zijn en de organisatie zich houdt aan de van toepassing zijnde wetten en regels. Op basis van de beoordeling van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de onderneming verklaart de Directie ten aanzien van onze externe financiële verslaggeving bovendien dat op dit moment:

- de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de externe financiële verslaggeving geen onjuistheden of omissies van materieel belang bevat;
- de interne risicobeheersings- en controlesystemen naar behoren functioneren;
- er geen aanwijzingen zijn dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen niet naar behoren zullen functioneren in het lopende boekjaar.

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zullen in 2008 verder worden gedocumenteerd op basis van de geïdentificeerde risico's.

Het geheel van de werkzaamheden met betrekking tot de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de daaruit voortgekomen bevindingen zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Meeuwen (N.-B.), 28 november 2008

F.A.M.J.Faas

Rapport aan certificaathouders van aandelen Alanheri N.V.

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 18 lid 2 van de Voorwaarden van Administratie voor gewone aandelen op naam Alanheri N.V., laatstelijk gewijzigd op 19 juli 2001, brengen wij onderstaand verslag uit aan certificaathouders.

Gedurende het jaar 2007 hebben wij uitsluitend werkzaamheden verricht die verband hielden met de administratie van de aandelen, waartegenover certificaten aan toonder zijn uitgegeven.

Wij hebben gesproken met de directie van Alanheri ter voorbereiding op onze standpuntbepaling in de op 10 mei 2007 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens de vergadering van aandeelhouders hebben wij vóór de punten gestemd die ter stemming zijn gebracht.

Ook tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 14 juni 2007 is gehouden, hebben wij vóór de in stemming gebrachte punten gestemd.

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 28 december 2007 werd gehouden, werd aan de vergadering ter vaststelling voorgelegd de jaarrekening 2006 van de vennootschap zonder accountantsverklaring. Omdat deze jaarrekening naar onze mening daarmee niet voldeed aan de eisen die de wet en de statuten daaraan stellen, hebben wij tegen de vaststelling gestemd.

Wij hebben certificaathouders de mogelijkheid geboden een stemvolmacht aan te vragen en vervolgens zelfstandig het stemrecht uit te oefenen in de vergaderingen van aandeelhouders. Van die mogelijkheid is in de op 10 mei 2007 gehouden vergadering door vijf certificaathouders met totaal 361.435 stemmen gebruik gemaakt. In de op 14 juni 2007 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is door negen certificaathouder met totaal 346.265 stemmen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. In de op 28 december 2007 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is door elf certificaathouders met totaal 337.017 stemmen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.

Op 10 mei 2007 heeft een vergadering van certificaathouders plaatsgevonden. Ter vergadering waren aanwezig 27 certificaathouders, vertegenwoordigend 336.768 certificaten van aandelen.

De certificering van aandelen dient bij Alanheri ter bestrijding van absenteïsme. Omdat de vennootschap beschikt over een grootaandeelhouder, hebben wij de directie in 2007 voorgesteld de certificering af te schaffen. Wij hebben begrepen dat de daarmee gepaard gaande kosten de reden zijn dat daarvoor nog geen voorstellen zijn gedaan door de directie.

Per 31 december 2007 is voor een nominaal bedrag van € 3.001.852,54 aandelen in administratie genomen, waartegenover certificaten aan toonder à € 4,54 nominaal in K-vorm zijn uitgegeven.

Amsterdam, 11 november 2008

ADMINISTRATIEKANTOOR VAN HET ALGEMEEN
ADMINISTRATIE- EN TRUSTKANTOOR B.V.

Mr L.J.J.M. Lutz

Geconsolideerde balans per 31 december 2007

<i>Activa</i>	31 december 2007	31 december 2006
Vaste activa		
Materiële vaste activa (1)	3.733	3.739
Financiële vaste activa (2)	—	354
	3.733	4.093
Vlottende activa		
Voorraden (3)	7.276	7.127
Handelsvorderingen en overige vorderingen (4)	5.485	8.786
Vooruitbetalingen	264	374
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	47	39
	13.072	16.326
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (6)	400	545
Totaal vlottende activa	13.472	16.871
Totaal activa	<u>17.205</u>	<u>20.964</u>
<i>Passiva</i>		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders (7)	4.085	6.773
Langlopende verplichtingen		
Uitgestelde belastingverplichtingen (8)	—	—
Voorzieningen (9)	24	52
Rentedragende leningen (10)	131	231
	155	283
Kortlopende verplichtingen		
Bankiers (11)	5.700	6.325
Handelsschulden en overige te betalen posten (12)	6.963	7.231
Te betalen belasting	302	352
	12.965	13.908
Totaal verplichtingen	<u>13.120</u>	<u>14.191</u>
Totaal passiva	<u>17.205</u>	<u>20.964</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2007

	2007	2006
Netto-omzet	69.480	71.930
Inkoopwaarde (13)	62.383	63.624
Bruto-omzetresultaat	7.097	8.306
Personeelskosten (14)	5.970	5.661
Afschrijvingen	153	219
Overige bedrijfskosten (15)	1.681	1.882
Som der bedrijfskosten	7.804	7.762
Bedrijfsresultaat	-707	544
Financiële baten (16)	61	70
Financiële lasten (16)	691-	531-
	630-	461-
Resultaat vóór belastingen	1.337-	83
Belastingen (17)	—	76
Resultaat uit voortgezette bedrijfs-activiteiten na belastingen	1.337-	7
Resultaat uit beëindigde bedrijfs-activiteiten na belastingen (18)	1.318-	643-
Resultaat na belastingen	2.655-	636-
Hiervan toe te rekenen aan: aandeelhouders	2.655-	636-
Resultaat per aandeel		
Resultaat per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders	€ 3,97-	€ 0,95-
Resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	€ 2,00-	€ 0,01
Resultaat per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	€ 1,97-	€ 0,96-

Het resultaat per aandeel is berekend door het resultaat te delen door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Er is geen sprake van verwatering.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2007	2006 *
Operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat voor rente en belasting	707-	93
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	153	265
Kosten instandhouden van activa aangehouden voor verkoop	52-	-99
	606-	259
Werkkapitaal		
Wijziging werkkapitaal	2.994	87
Af: Afboeking vorderingen op Umgeni	797-	-
Af: effecten Kasstroomhedge	33-	52-
	2.164	35
Overige verplichtingen		
Mutatie overige kortlopende verplichtingen	76-	438
Mutatie voorzieningen	28	117-
	-48	321
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.510	615
Ontvangen rente	61	70
Betaalde rente	691-	603-
Ontvangen belastingen	-	3
	630-	530-
Operationele kasstroom	880	85
Investeringsactiviteiten		
Investerings materiële vaste activa	147-	242-
Desinvesterings materiële vaste activa	-	3
Aflossing op verstrekte lening	-	71
Verkoop dochtermaatschappij	-	90-
	147-	258-
Financieringsactiviteiten		
Opname langlopende schulden	-	250
Aflossing langlopende schulden	100-	45-
Mutatie bankiers	625-	96-
	725-	109
Netto kasstroom	8	64-
Verloop geldmiddelen en kasequivalenten:		
Beginstand	39	103
Mutatie	8	64-
Eindstand	47	39

*) 2006 voor vergelijkingsdoeleinden aangepast

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen 2006

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Herwaar- derings- reserve	Algemene reserve	Herwaar- derings- reserve derivaten	Resultaat toekomend aan aandeel- houders	Totaal eigen ver- mogen toe te rekenen aan aandeel- houders
1 januari 2006	3.038	701	1.876	3.847	–	2.020-	7.442
Bestemming resultaat	–	–	–	2.020-	–	2.020	–
Herwaardering materiële vaste activa	–	–	32	–	–	–	32
Verkoop deelnemingen	–	–	102-	–	–	–	102-
Realisatie herwaardering	–	–	21-	21	–	–	–
Kasstroomafdekkingen	–	–	–	–	52-	–	52-
Voorziening latente vennootschapsbelasting- verplichtingen tegen (gewijzigd) nominale tarief	–	–	89	–	–	–	89
Resultaat over het boekjaar	–	–	–	–	–	636-	636-
Totaal baten en lasten	–	–	2-	1.999-	52-	1.384	669-
31 december 2006	<u>3.038</u>	<u>701</u>	<u>1.874</u>	<u>1.848</u>	<u>52-</u>	<u>636-</u>	<u>6.773</u>

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen 2007

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Herwaar- derings- reserve	Algemene reserve	Herwaar- derings- reserve derivaten	Resultaat toekomend aan aandeel- houders	Totaal eigen ver- mogen toe te rekenen aan aandeel- houders
1 januari 2007	3.038	701	1.874	1.848	52-	636-	6.773
Bestemming resultaat	—	—	—	636-	—	636	—
Kasstroomafdekkingen	—	—	—	—	33-	—	33-
Resultaat over het boekjaar	—	—	—	—	—	2.655-	2.655-
Totaal baten en lasten	—	—	—	636-	33-	2.019-	2.688-
31 december 2007	<u>3.038</u>	<u>701</u>	<u>1.874</u>	<u>1.212</u>	<u>85-</u>	<u>2.655-</u>	<u>4.085</u>

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Informatie inzake de vennootschap

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007 is opgesteld door de Directie en goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Raad van Commissarissen van 28 november 2008. De opgemaakte jaarrekening zal op 18 december 2008 ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Alanheri N.V. is een in Nederland opgerichte en gevestigde vennootschap. De statutaire vestigingsplaats van de vennootschap is Tilburg. Het bedrijf wordt uitgeoefend in Meeuwen.

Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2: 402 Boek 2 BW.

Onderstaand is opgenomen een samenvatting van de grondslagen waarop de verslaggeving is gebaseerd. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de terreinen en gebouwen en financiële instrumenten die zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de financiële gegevens van Alanheri N.V. en haar dochtermaatschappijen. Dochtermaatschappijen betreffen ondernemingen waarin de vennootschap beslissende zeggenschap over het operationele en financiële beleid kan uitoefenen. Een overzicht van de in de consolidatie begrepen actieve dochtermaatschappijen is onderstaand opgenomen.

Alle activa, passiva en resultaten van deze dochtermaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Het aandeel van derden in vermogen en resultaat van dochtermaatschappijen, waarin de vennootschap voor minder dan 100% deelneemt, wordt afzonderlijk weergegeven. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de Groep en winsten en verliezen voortvloeiende uit transacties binnen de Groep die zijn opgenomen in de activa worden volledig geëlimineerd. Dochtermaatschappijen worden vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven in de consolidatie opgenomen en meegeconsolideerd; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Onderstaande actieve dochtermaatschappijen zijn alle voor 100% in de consolidatie betrokken:

Alanheri (Produkten) B.V., Meeuwen

Allesterin B.V., Meeuwen

Trameco B.V., Rotterdam

Witte Molen B.V., Meeuwen.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit nog niet heeft plaatsgevonden, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als gehouden voor verkoop. De verkoop van Umgeni Products (Pty) Limited in 2006 classificeert als een beëindigde bedrijfsactiviteit.

Ultimo 2006 zijn de activa en verplichtingen van Umgeni Products (Pty) Limited niet langer in de geconsolideerde balans betrokken. In de winst-en-verliesrekening over 2006 zijn de resultaten van Umgeni Products (Pty) Limited niet meegeconsolideerd. Het netto resultaat over 2006 is verantwoord onder het hoofd “Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen”.

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop kwalificeren ook voor deze categorie en de kosten tot instandhouding van het onroerend goed te Lébény zijn vanaf 2006 onder dit hoofd verantwoord.

Belangrijke inschattingen ten aanzien van waardering en resultaatbepaling

Door de Directie zijn bij het opstellen van de jaarrekening schattingen en veronderstellingen gemaakt. Hierbij maakt ze gebruik van ervaringen uit het verleden en worden toekomstige ontwikkelingen zo goed mogelijk beoordeeld.

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De volgende jaarrekeningposten zijn het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen een jaarlijkse subjectieve en nauwgezette beoordeling ter zake van de boekwaarde van activa en verplichtingen:

- materiële vaste activa;
- handelsvorderingen;
- handelsvoorraden.

Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta is. Transacties in vreemde valuta worden verwerkt tegen de wisselkoers op het moment van de transactie.

Monetaire activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per het einde van het boekjaar, omrekeningsverschillen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen per de datum van de oorspronkelijke transacties.

Per de verslagdatum worden de activa en de passiva van de buitenlandse dochtermaatschappijen omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum en de winst-en-verliesrekeningen worden omgerekend tegen de gewogen gemiddelde koers voor het jaar. De koersverschillen die voortkomen uit de omrekening worden opgenomen in de herwaarderingsreserve binnen het eigen vermogen. Bij de afstoting van een buitenlandse entiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat is opgenomen in het eigen vermogen voor die betreffende activiteit in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Vaste activa

Materiële vaste activa

Terreinen en gebouwen worden opgenomen tegen de reële waarde. De reële waarde is "het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn".

Deze reële waarde wordt éénmaal in de drie jaar vastgesteld op basis van taxaties en in tussenliggende jaren op basis van algemene prijsindices. Indien sprake is van bijzondere waardeverminderingen wordt de waardering gesteld op de (lagere) realiseerbare waarde. Het eerstvolgende herzieningsmoment is 31 december 2008.

Waardetoenames worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserve, behalve voorzover deze betrekking hebben op de terugboeking van een in voorgaande jaren, ten laste van het resultaat opgenomen afwaardering. In een dergelijk geval wordt deze waardetoeename opgenomen in het resultaat. Voorzover een afwaardering in mindering is gebracht op het eigen vermogen (herwaarderingsreserve), zal een terugname van de bijzondere waardevermindering eveneens ten gunste van het eigen vermogen plaatsvinden.

Jaarlijks wordt het verschil tussen afschrijving op basis van reële waarde van de gebouwen en afschrijving op basis van historische kostprijs van gebouwen overgeboekt van de herwaarderingsreserve naar de algemene reserve.

Machines en installaties, de overige materiële vaste activa en vervoermiddelen worden tegen verkrijgingsprijs opgenomen, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele opgetreden bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de gebruiksduur van het betreffende actief en rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht.

Restwaarden, gebruiksduur en waarderingsmethodes worden jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast.

Financiële vaste activa

Deze worden gewaardeerd tegen nominale of realiseerbare waarde.

Vorraden

Handelsgoederen worden per partij gewaardeerd op laagste van historische kostprijs of opbrengstwaarde.

Gereed product, voorzover dit eigen productie betreft, wordt gewaardeerd op integrale kostprijs of opbrengstwaarde indien lager. In de integrale kostprijs zijn begrepen kosten van grond- en hulpstoffen en direct toe te rekenen personeelskosten, afschrijvingen en overige productiekosten. Voorraden gereed product ingekocht bij derden worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, dan wel tegen lagere opbrengstwaarde.

Grondstoffen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met behandelingskosten of opbrengstwaarde indien lager.

Hulpstoffen worden gewaardeerd op laagste van historische kostprijs of opbrengstwaarde.

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop betreffen activa welke niet meer dienstbaar aan de vennootschap zijn en waarbij het stellige voornemen is deze binnen één jaar te verkopen. Activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de verwachte opbrengstwaarde (onder aftrek van verkoopkosten), indien deze lager is dan de boekwaarde. De kosten die samenhangen met het instandhouden van deze activa worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder het hoofd “Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen”.

Pensioenen

De Groep maakt gebruik van een tweetal pensioenregelingen waarvoor bijdragen moeten worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij en een bedrijfstakpensioenfonds. Beide pensioenregelingen zijn als volgt gekwalificeerd en verantwoord:

De pensioenen ondergebracht bij de verzekeringsmaatschappij kwalificeren op basis van de voor 2007 van toepassing zijnde IFRS regelgeving als een ‘toegezegde bijdrageregeling’, waarbij de betaalde premies in de winst-en-verliesrekening verantwoord worden in het jaar waarover deze verschuldigd zijn. De regeling is te kwalificeren als een pensioenregeling op basis van middelloon welke volledig is verzekerd bij de verzekeringsmaatschappij.

De pensioenen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Stichting Molenaarspensioenfonds zijn in de jaarrekening verwerkt als een ‘toegezegde bijdrageregeling’, hoewel pensioenen ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds in de regel als ‘toegezegd pensioenregeling’ kwalificeren. Omdat de Stichting Molenaarspensioenfonds geen inzicht geeft in de

verplichtingen, fondsbeleggingen en kosten van het bedrijfstakpensioenfonds worden de in het verslagjaar betaalde pensioenpremies als lasten verantwoord.

Afgeleide financiële instrumenten en afdekking van risico's

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten ter afdekking van risico's op afgesloten inkoop- en verkoopcontracten voor wat betreft valutaschommelingen. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de reële waarde.

De reële waarde van valutatermijncontracten wordt berekend naar de geldende termijnwisselkoersen voor contracten met een soortgelijk looptijdprofiel. De verwerkingswijze van niet gerealiseerde winsten of verliezen hangt af van de aard van de ingedekte elementen en in hoeverre de derivaten kwalificeren voor hedge accounting.

Wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan (IAS 39.88) kan hedge accounting worden toegepast. Deze specifieke voorwaarden komen erop neer dat er een aantoonbare één-op-één relatie moet bestaan tussen het risico en het hedge-instrument. Deze relatie dient te worden gedocumenteerd. Als aan deze voorwaarden is voldaan wordt, gedurende de looptijd van het risico en het hedge-instrument, de winst of het verlies rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. Bij afloop van het risico en/of beëindiging van het hedge-instrument wordt het resultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer geen hedge accounting wordt toegepast worden winsten of verliezen op het hedge-instrument altijd in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Met ingang van de jaarrekening 2006 is aan de voorwaarden voldaan en wordt hedge accounting toegepast.

Leases

Door de Groep zijn operationele leasecontracten aangegaan. Kosten worden op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract. De verplichtingen op balansdatum zijn opgenomen onder voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen.

Uitgestelde belastingen

De voorziening voor latente belastingen heeft betrekking op toekomstige belastingverplichtingen voortvloeiend uit verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van terreinen en gebouwen. De voorziening wordt gewaardeerd op nominale waarde op basis van de geldende tarieven.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, dan wel rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met passieve latentie samenhangende met de herwaardering van terreinen en gebouwen. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Voorzover mogelijk worden de actieve en de passieve latentie met elkaar gesaldeerd. De latente vennootschapsbelasting die samenhangt met posten die direct in het eigen vermogen wordt verwerkt wordt rechtstreeks naar het eigen vermogen gebracht en blijft derhalve buiten het resultaat.

Voorzieningen

De voorziening voor verlieslatende contracten betreft de nominale waarde van het ingeschatte verlies op balansdatum op nog openstaande contractposities.

De voorziening voor jubileumuitkeringen is de contante waarde van de toekomstige jubileumverplichtingen.

Overige activa en passiva

Deze worden opgenomen voor nominale of lagere realiseerbare waarde.

Grondslagen voor resultaatbepaling

De netto-omzet is de opbrengst van de aan derden geleverde goederen en diensten exclusief de over de omzet geheven belastingen en na aftrek van kortingen. De netto-omzet wordt verantwoord in het jaar waarin de belangrijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper.

De afschrijvingen van gebouwen worden lineair berekend op basis van de reële waarden van deze bedrijfsmiddelen. De afschrijvingen van de overige activa worden lineair berekend op basis van de historische kostprijs.

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde jaarresultaat en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met fiscale faciliteiten.

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Materiële vaste activa

Reële waarde

In 2005 heeft herwaardering plaatsgevonden van de terreinen en gebouwen van het bedrijfscomplex te Meeuwen op basis van taxatiegegevens. Deze taxatie heeft plaatsgevonden door een onafhankelijk en erkend taxatiebureau. Herwaardering in 2006 heeft plaatsgevonden op basis van prijsindices.

De navolgende waarderingsmethodiek ter bepaling van de reële waarde is gehanteerd bij de taxatie.

Voor de terreinen, als courante objecten, wordt voor de reële waarde de marktwaarde genomen. Deze wordt bepaald door middel van een methode van marktconforme vergelijking met soortgelijke objecten rekening houdend met de ligging en bestemming van de terreinen.

Doordat de gebouwen bedrijfsspecifiek en incurant zijn wordt voor de reële waarde de afgeschreven vervangingswaarde genomen. Deze afgeschreven vervangingswaarde van de gebouwen wordt gesteld op de kosten die herbouw van een vervangend object, inclusief funderingen, zouden vergen, gecorrigeerd wegens technische veroudering gebaseerd op de verstreken en de resterende gebruiksduur en met inachtneming van een restwaarde en rekening houdende met functionaliteit en economische veroudering.

De boekwaarde van terreinen en gebouwen is de aldus bepaalde (geïndexeerde) reële waarde.

Afschrijvingen

De afschrijvingen zijn berekend op basis van de geraamde economische levensduur en bedraagt voor:

gebouwen	10 à 40 jaar;
machines en installaties	5 à 15 jaar;
overige materiële vaste activa	3 à 8 jaar;
vervoermiddelen	4 à 6 jaar.

Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De mutaties in de materiële vaste activa in 2006 en 2007 zijn als volgt:

	Terreinen en gebouwen	Machines en instal- laties	Overige materiële vaste activa	Vervoer- mid- delen	Activa in uit- voering	Totaal
2006						
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen per 1 januari 2006	10.954	3.740	941	310	272	16.217
Cumulatieve afschrijvingen	8.125	2.779	876	242	–	12.022
Boekwaarde per 1 januari 2006	2.829	961	65	68	272	4.195
Investerings	8	206	16	–	12	242
Reclassificatie	–	272	–	–	272-	–
Afschrijvingen	106-	82-	31-	–	–	219-
Deconsolidatie	–	433-	20-	68-	–	521-
Herwaardering vanwege indexering	42	–	–	–	–	42
Boekwaarde per 31 december 2006	<u>2.773</u>	<u>924</u>	<u>30</u>	<u>–</u>	<u>12</u>	<u>3.739</u>
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen	11.130	2.860	826	99	12	14.927
Cumulatieve afschrijvingen	8.357	1.936	796	99	–	11.188
Boekwaarde per 31 december 2006	<u>2.773</u>	<u>924</u>	<u>30</u>	<u>–</u>	<u>12</u>	<u>3.739</u>

	Terreinen en gebouwen	Machines en instal- laties	Overige materiële vaste activa	Vervoer- mid- delen	Activa in uit- voering	Totaal
2007						
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen per 1 januari 2007	11.130	2.860	826	99	12	14.927
Cumulatieve afschrijvingen	8.357	1.936	796	99	–	11.188
Boekwaarde per 1 januari 2007	2.773	924	30	–	12	3.739
Investeringen	–	139	8	–	–	147
Reclassificatie	–	–	12	–	12-	–
Afschrijvingen	55-	80-	18-	–	–	153-
Boekwaarde per 31 december 2007	<u>2.718</u>	<u>983</u>	<u>32</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3.733</u>
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen	11.130	2.999	846	99	–	15.074
Cumulatieve afschrijvingen	8.412	2.016	814	99	–	11.341
Boekwaarde per 31 december 2007	<u>2.718</u>	<u>983</u>	<u>32</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3.733</u>

De vervangingswaarde van terreinen is gelijk aan de marktwaarde. Hierop wordt niet afgeschreven, zodat de boekwaarde gelijk is aan de reële waarde, zijnde deze marktwaarde.

De waarde van de ten dienste van Witte Molen B.V. staande gebouwen wordt sinds 1998 op nul gesteld. Deze bijzondere waardevermindering is in 2006 verwerkt in de cumulatieve afschrijvingen op gebouwen. De boekwaarde van de overige gebouwen is gelijk aan de reële waarde, zijnde de afgeschreven vervangingswaarde.

Indien de terreinen en gebouwen gewaardeerd worden tegen de verkrijgingsprijs minus afschrijvingen dan zal de boekwaarde per 31 december 2007 € 203.000 (2006: € 259.000) bedragen.

De verzekerde waarde van de gebouwen, machines, installaties en overige materiële vaste activa exclusief vervoermiddelen beloopt per 31 december 2007 € 18.904.911 (2006: € 16.625,894).

Het aantal m² in eigendom van de hiervoor genoemde terreinen beloopt in totaal 34.200 (2006: 34.200), waarvan bebouwd 12.710 (2006: 12.710). De terreinen zijn in de balans opgenomen voor € 2.049.000 (2006: € 2.049.000).

Ten behoeve van de kredietfaciliteit is een eerste en tweede hypotheek gevestigd op de terreinen en gebouwen te Meeuwen (zie tevens toelichting 11).

2 Financiële vaste activa

Bij de afstoting van een dochtermaatschappij in 2006, Umgeni Products (Pty) Limited, is de bestaande langlopende lening tegen ongewijzigde condities voortgezet.

Het verloop is als volgt:

Saldo per 31 december 2006	354
Koersresultaat	30-
Afwaardering	324-
Saldo per 31 december 2007	—

De lening is rentedragend tegen een percentage van 1-maand's Euribor met een opslagpercentage van 2 en er zijn geen zekerheden overeengekomen. Vanwege het faillissement van Umgeni Products (Pty) Limited is besloten de vordering tot nihil af te waarderen. Tevens is besloten het kortlopende deel van de vordering op Umgeni af te waarderen dat was opgenomen onder de kortlopende vorderingen ten bedrage van € 361.000. Tevens verwijzen wij naar de toelichting onder het hoofd "Gebeurtenissen na balansdatum".

3 Voorraden

	2007	2006
Handelsgoederen	2.950	2.666
Gereed product	2.277	2.528
Grondstoffen	962	802
Hulpstoffen	1.067	1.131
	<u>7.276</u>	<u>7.127</u>

De als last opgenomen afwaardering van voorraden bedraagt € 154.000 (2006: € 24.000). Deze last is opgenomen in de post 'inkoopwaarde'. Ten behoeve van de kredietfaciliteit zijn de voorraden als zekerheid verstrekt (zie tevens toelichting 11).

4 Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2007	2006
Handelsvorderingen	5.485	8.328
Overige vorderingen	—	458
	<u>5.485</u>	<u>8.786</u>

Handelsvorderingen zijn niet rentedragend. Ten behoeve van de kredietfaciliteit zijn de handelsvorderingen als zekerheid verstrekt (zie tevens toelichting 11).

Tevens verwijzen wij naar de toelichting onder het hoofd “Gebeurtenissen na balansdatum”. Als gevolg van genoemde ontwikkelingen met betrekking tot Umgeni Products (Pty) Limited is besloten het restant van de vordering uit hoofde van goederenleveranties; € 361.000 (2006: 2.294.000) en het kortlopende deel van de lening; € 436.000 (2006: € 425.000) geheel af te waarderen ten laste van het resultaat in 2007. Zie ook toelichting 2.

De Groep is bij enkele rechtsgedingen betrokken vanwege defaultterende leveranciers. De hierop betrekking hebbende vorderingen bedragen, na aftrek van hierop noodzakelijk geachte waardecorrecties in verband met oninbaarheid, € 457.000 (2006: € 461.000). Op grond van thans beschikbare informatie en ingewonnen juridisch advies wordt verwacht dat de afloop van deze rechtsgedingen geen (verdere) nadelige invloed van betekenis zal hebben op de financiële positie van de Groep.

5 Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen betreffen de kas- en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan.

6 Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

De activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop hebben betrekking op het economisch eigendom van terreinen en gebouwen inclusief het recht het juridisch eigendom tot en met 31 december 2009 te verkrijgen of te verkopen. De terreinen en gebouwen zijn niet meer dienstbaar aan de vennootschap en worden naar verwachting binnen één jaar verkocht. Het betreft terreinen en gebouwen gelegen te Lébény, Hongarije.

De verkoopinspanningen hebben in 2007 nog niet geleid tot biedingen van geïnteresseerden die op of boven de waardering lagen per 31 december 2006. Op basis van discussie met diverse partijen is besloten de waardering neerwaarts aan te passen. Dit heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering van € 145.000, die is verantwoord onder de post resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Het object was per 31 december 2006 gewaardeerd tegen de voor deze regio geldende grondprijs onder aftrek van de sloopkosten van de opstallen. Dit heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering van € 555.000 in 2006.

Het totaal aantal m² in eigendom van de hiervoor genoemde terreinen beloopt in totaal 37.578 (2006: 37.578), waarvan bebouwd 8.818 (2006: 8.818).

7 Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders

	2007	2006
Aandelenkapitaal	3.038	3.038
Agioreserve	701	701
Herwaarderingsreserve	1.874	1.874
Algemene reserve	1.212	1.848
Herwaarderingsreserve derivaten	85-	52-
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	2.655-	636-
	<u>4.085</u>	<u>6.773</u>

Aandelenkapitaal

	2007	2006
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst	10.582	10.582
Geplaatst en volgestort	3.038	3.038

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.500.000 gewone en 1.500.000 cumulatief preferente aandelen van € 4,54 elk. Geplaatst en volgestort zijn 669.112 gewone aandelen. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V.

Agioreserve

	2007	2006
Balans per 31 december, ongewijzigd	701	701

De agioreserve is fiscaal vrij uitkeerbaar.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en gebouwen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. In 2006 werden de in het verslagjaar gebleken herwaarderings onder aftrek van een voorziening voor latente belastingverplichtingen aan de reserve toegerekend. De door afschrijvingen in 2006 gerealiseerde herwaarderings zijn toegevoegd aan de algemene reserve.

Tevens worden in deze herwaarderingsreserve de koersverschillen verwerkt die voortkomen uit de omrekening van buitenlandse dochtermaatschappijen. Vanwege de afstoting van de buitenlandse dochtermaatschappij in 2006 is het hierop betrekking hebbende cumulatieve valuta-omrekeningsverschil opgebouwd vanaf 2004, ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht onder het 'Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen'.

Het verloop van deze reserve is als volgt:

	2007	2006
Balans per 1 januari	1.874	1.876
Herwaardering wegens indexatie	–	42
Hiervan toegerekend aan de voorziening voor latente belastingen	–	10-
Aanpassing nominaal tarief inzake de voorziening latente vennootschapsbelasting	–	89
Vrijval cumulatieve koersverschillen vanwege afstoting buitenlandse dochtermaatschappij	–	102-
Mutatie algemene reserve inzake gerealiseerde herwaardering	–	21-
Balans per 31 december	1.874	1.874

De herwaarderingsreserve is niet vrij uitkeerbaar.

Algemene reserve

	2007	2006
Balans per 1 januari	1.848	3.847
Mutatie herwaarderingsreserve	–	21
Verwerking resultaatbestemming	636-	2.020-
Balans per 31 december	<u>1.212</u>	<u>1.848</u>

Herwaarderingsreserve derivaten

	2007	2006
Balans per 1 januari	52-	–
Mutatie verslagjaar	33-	52-
Balans per 31 december	<u>85-</u>	<u>52-</u>

Deze reserve omvat het effectieve deel van de cumulatieve wijziging in de reële waarde van de cashflow hedges waarvoor de afgedekte toekomstige transactie zich nog niet heeft voorgedaan.

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2007	2006
Balans per 1 januari	636-	2.020-
Resultaat boekjaar	2.655-	636-
Verwerking resultaatbestemming	636	2.020
Balans per 31 december	<u>2.655-</u>	<u>636-</u>

8 Uitgestelde belastingverplichtingen

	2007	2006
Actieve belastinglatentie	659-	640-
Passieve belastinglatentie	659	640
Netto opgenomen uitgestelde belastingverplichting	<u>–</u>	<u>–</u>

Actieve belastinglatentie

	2007	2006
Balans per 1 januari	640	727
Mutatie wegens wijziging nominaal tarief	–	89-
Opgevoerde compensabele verliezen	–	10
Mutatie als gevolg van verschillen tussen commerciële en fiscale waardering	19	8-
Balans per 31 december	<u>659</u>	<u>640</u>

Passieve belastinglatentie

	2007	2006
Balans per 1 januari	640	727
Toevoeging door herwaardering	–	10
Mutatie wegens wijziging nominaal tarief	–	89-
Mutatie als gevolg van verschillen tussen commerciële en fiscale waardering	19	8-
Balans per 31 december	<u>659</u>	<u>640</u>

De voorziening voor latente belastingen wordt opgenomen tegen de geldende nominale tarieven. De voorziening is in beginsel als langlopend te beschouwen.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, dan wel rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met passieve latentie samenhangende met de herwaardering van terreinen en gebouwen. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Ultimo 2007 heeft de Groep fiscaal compensabele verliezen ten bedrage van € 5.453.000 (2006: € 4.829.000) beschikbaar voor compensatie met toekomstige belastbare baten. Buitenlandse verliezen zijn per 31 december 2007 niet gewaardeerd in verband met het feit dat de Groep geen buitenlandse belastbare baten verwacht om deze verliezen te kunnen compenseren.

Een latente belastingvordering ten bedrage van € 659.000 (2006: € 640.000) is opgenomen met betrekking tot € 2.584.000 (2006: € 2.514.000) van deze verliezen, aangezien op basis van de prognoses van de Groep verwacht wordt dat in de nabije toekomst belastbare baten beschikbaar zullen zijn om de verliezen te compenseren, dan wel verrekend kunnen worden met passieve latenties. De per saldo niet gewaardeerde latente belastingvordering bedraagt ultimo 2007 € 732.000 (2006: € 590.000), corresponderende met een restant compensabel verlies van € 2.869.000 (2006: € 2.315.000).

De bij Nederlandse groepsmaatschappijen geleden verliezen zijn fiscaal verrekenbaar tot uiterlijk de jaren 2011 tot en met 2016.

9 Voorzieningen langlopend en kortlopend

	2007	2006
Jubileumuitkeringen (langlopend)	24	52
	<u>24</u>	<u>52</u>

Verlieslatende contracten

	2007	2006
Balans per 1 januari	–	119
Dotatie	–	–
Onttrekking	–	119-
Balans per 31 december	<u>–</u>	<u>–</u>

De voorziening is als kortlopend te beschouwen.

Jubileumuitkeringen

	2007	2006
Balans per 1 januari	52	50
Onttrekking	-28	10-
Dotatie	–	12
Balans per 31 december	<u>24</u>	<u>52</u>

10 Rentedragende leningen

Betreft geldleningen ter financiering van machines. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichting ad € 45.779 is opgenomen onder de kortlopende schulden. De leningen hebben een looptijd korter dan vijf jaar. De rentevoet is circa 5,1%. Als zekerheid zijn gesteld de machines met een boekwaarde ultimo 2007 ad € 271.714.

11 Bankiers

	2007	2006
Schulden aan kredietinstellingen	<u>5.700</u>	<u>6.325</u>

Dit betreft schulden uit hoofde van lopende kredietarrangementen ter financiering van normale bedrijfsactiviteiten. De totale maximale kredietfaciliteiten bedragen € 14,75 miljoen en kunnen worden gebruikt voor krediet in rekening-courant en/of kasgeldleningen en obligokrediet voor het stellen van garanties en/of LC's tot een maximum van € 14,75 miljoen. Het totale gebruik van de kredietfaciliteiten is beperkt tot een maximum van 80 dan wel 70% van de geconsolideerde debiteurenportefeuille en 80 dan wel 50% van de geconsolideerde voorraadpositie. Voorts dient te worden voldaan aan financiële ratio's, zoals een solvabiliteitseis van tenminste 25% (werkelijk ultimo 2007: 24%) en een rentedekkingsgetal van 1,5 (werkelijk ultimo 2007: 1,2). Zie ook gebeurtenissen na balansdatum.

De navolgende zekerheden zijn verstrekt:

- pandrecht op de handelsvorderingen;
- pandrecht op de voorraden;
- pandrecht op titeldocumenten;
- eerste hypotheekinschrijving, groot € 2.722.000, op gebouwen en terreinen te Meeuwen;
- tweede hypotheekinschrijving, groot € 1.500.000 op gebouwen en terreinen te Meeuwen.

De rentevergoeding is gebaseerd op 1-maand's Euribor verhoogd met een opslagpercentage van 1,5, voor wat betreft euro rekening-courantkrediet. Voor vreemde valuta geldt 1-maand's Libor verhoogd met een opslagpercentage van 1,25.

12 Handelsschulden en overige te betalen posten

	2007	2006
Crediteuren	6.222	6.142
Te betalen posten	741	1.089
	<u>6.963</u>	<u>7.231</u>

Toelichting op de geconsolideerde winst- en-verliesrekening

Gesegmenteerde informatie

De primaire segmentatiebasis is bepaald op bedrijfssegmenten aangezien het risico- en rendementsprofiel van de Groep voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de verhandelde en geproduceerde producten. De bedrijfseenheden zijn afzonderlijk georganiseerd en geleid op basis van de aard van de producten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten levert en verschillende markten bedient.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden. De opbrengsten, kosten en resultaten per segment omvatten tevens de onderlinge transactie tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

De Groep onderkent twee bedrijfssegmenten te weten Handel en Marketing.

Handel omvat de handel in agrarische producten via Alanheri (Producten) B.V.

Marketing omvat de productie, marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren alsmede de groothandel en distributie van dierbenodigdheden via Allesterin B.V. en Witte Molen B.V. De kolom 'Overige' omvat hoofdzakelijk gegevens van de vennootschap en de eliminatieposten.

Vanwege de afstoting van Umgeni Products (Pty) in 2006 is de groep met haar werkmaatschappijen alleen nog in Nederland actief. Een secundaire, geografische segmentatie wordt dan ook niet opportuun geacht.

Bedrijfssegmenten

2007	Handel	Marketing	Overige	Totaal
Omzet	42.045	27.435	–	69.480
Bruto omzetresultaat	2.637	4.459	0	7.097
Bedrijfsresultaat	16-	520-	171-	707-
Activa	5.844	11.507	146-	17.205
Verplichtingen	7.464	8.287	-2.786	12.965
Investerings	–	139	8	147
Afschrijvingen	4	131	18	153
2006	Handel	Marketing	Overige	Totaal
Omzet	43.702	27.988	240	71.930
Bruto omzetresultaat	2.966	5.146	194	8.306
Bedrijfsresultaat	440	243	286-	397
Activa	8.406	11.156	1.402	20.964
Verplichtingen	8.765	6.354	928-	14.191
Investerings	–	226	16	242
Afschrijvingen	1	188	30	219

13 Inkoopwaarde

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Opgenomen in de inkoopwaarde aan netto valuta koersverschillen	<u>170-</u>	<u>9</u>

In de inkoopwaarde van de omzet was in 2007 een bedrag van € 219.000 begrepen aan afwaardering van voorraden.

14 Personeelskosten

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Lonen en salarissen	4.110	3.930
Pensioenlasten	388	383
Sociale lasten	490	483
Overige personeelskosten	<u>982</u>	<u>865</u>
	<u>5.970</u>	<u>5.661</u>

Onder de pensioenlasten in 2006 is mede verantwoord een bedrag van € 65.000 dat als bedrag ineens is uitgekeerd op grond van een vroegere prepensioentoezegging aan de directie.

Het gemiddeld aantal personeelsleden (full time equivalenten) in 2007 bedraagt 110 (2006: 101) en kan als volgt worden ingedeeld naar bedrijfssegmenten:

	Aantallen	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Handel	21	24
Marketing	85	73
Overige	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>110</u>	<u>101</u>

15 Overige bedrijfskosten

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reclame, marketing en publiciteit	501	503
Telefoon, porti, ICT en overige kantoorkosten	282	373
Bankkosten en assurantien	108	142
Accountant en advieskosten	214	375
Energie en milieukosten	159	218
Onderhoud	139	157
Diverse overige kosten	<u>278</u>	<u>114</u>
Overige bedrijfskosten	<u>1.681</u>	<u>1.882</u>

16 Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten betreffen interest. De interest op langlopende schulden bedroeg € 4.000 (2006: € 5.000).

17 Belastingen

De belangrijkste componenten van de belastinglast over 2007 en 2006 zijn als volgt:

	2007	2006
<i>Acute belasting</i>		
Acute belasting voorgaande jaren	–	3-
<i>Latente belastingen</i>		
Opgevoerde compensabele verliezen	19	10-
Wijzigingen in verschillen tussen commerciële en fiscale waardering	19-	–
Wijziging in belastingtarieven	–	89
	–	76

Aansluiting vennootschapsbelasting

Hieronder is opgenomen de vennootschapsbelasting over het verantwoorde jaarresultaat en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met de fiscale faciliteiten. De relatie tussen de normale belastingdruk en de effectieve belastingdruk is als volgt

	2007	2006
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.337-	83
Resultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	1.318-	643-
Resultaat voor belastingen	2.655-	560-
Tegen het wettelijk in Nederland van toepassing zijnde tarief van 25,5% (2006: 29,6%)	677-	166-
Mutaties vanwege aanpassing nominale tarief	–	89
Opgevoerde compensabele verliezen	–	10-
Effect afwijkend belastingtarief buitenland	–	2
Niet opgevoerde compensabele verliezen (in Nederland en buitenland)	658	166
Overige effecten	19	5-
Effectief belastingtarief nihil (2006: 13,6%)	–	76
Winstbelasting opgenomen in winst-en-verliesrekening	–	76
Winstbelasting toe te rekenen aan beëindigde bedrijfsactiviteiten	–	–
Totale effectieve belastingdruk	–	76

Het totaal van de ten laste van de winst-en-verliesrekening gebrachte belastingen over 2007 bedraagt nihil.

18 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Tot de beëindigde bedrijfsactiviteiten worden ook gerekend de gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed, aangehouden voor verkoop, nog in bezit is.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultaat na belastingen van Umgeni over de periode 1 januari – 3 november 2006	–	130
Resultaat na belastingen uit hoofde van het afstoten van Umgeni		
Afwaardering vorderingen op Umgeni	<u>1.121-</u>	<u>119-</u>
Totaal resultaat na belastingen betreffende Umgeni	<u>1.121-</u>	<u>11</u>
Kosten voor instandhouding van activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (Lébény)	52-	99-
Waardevermindering van deze activa	<u>145-</u>	<u>555-</u>
Totaal resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	<u><u>1.318-</u></u>	<u><u>643-</u></u>

De afwaardering van de vordering betreft de lening (€ 324.000), het kortlopende deel van de lening (€ 361.000) en de resterende handelsvorderingen van Alanheri (Produkten) B.V. (€ 436.000). Vanwege uitblijven van aflossingen op het overeengekomen aflossingsschema in 2008 is besloten tot volledige afwaardering van alle vorderingen op Umgeni.

Het operationeel resultaat 2006 voor Umgeni was als volgt samengesteld:
(alle cijfers 2006 tot en met datum van afstoting, 3 november 2006)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Omzet	–	20.319
Kostprijs van de omzet	–	17.756-
Brutomarge	–	2.563
Bedrijfslasten	–	2.195-
Bedrijfsresultaat	–	368
Financiële baten en lasten	–	238-
Resultaat voor belastingen	–	.130
Belastingen	–	–
Resultaat na belastingen	–	130

De nettokasstromen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn als volgt:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Operationele activiteiten	52-	264-
Investeringsactiviteiten	–	3
Financieringsactiviteiten	–	267
Totaal	<u><u>52-</u></u>	<u><u>6</u></u>

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van geldmiddelen en kasequivalenten, die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze gedurende het jaar zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De kasstromen worden gesplitst naar die uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Als geldmiddelen en kasequivalenten worden aangemerkt de aanwezige kasmiddelen en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen gemiddelde koersen. Transacties die nog niet hebben geleid tot een kasstroom worden buiten beschouwing gelaten.

De kasstromen van de in 2006 afgestoten dochteronderneming Umgeni Products (Pty) Limited zijn opgenomen tot de datum van afstoting, zijnde 3 november 2006. In verband daarmee komen de onder de kasstroom uit operationele activiteiten getoonde mutaties niet altijd overeen met de mutaties zoals die uit de geconsolideerde balans blijken.

De in 2006 vervreemde aandelen van de dochteronderneming Umgeni Products (Pty) Limited hebben geleid tot een verkoopopbrengst van nihil. De netto vermogenswaarde inclusief de koersverschillenreserve betrekking hebbende op deze dochteronderneming bedroeg op moment van verkoop 385 negatief. Het saldo geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen in de verkochte deelneming bedroeg 14.

Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden: de dochterondernemingen, de Directie en overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen.

Sleutelfunctionarissen vormen de Directie, overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen.

De bezoldiging van de sleutelfunctionarissen was als volgt:

	2007	2006
Korte termijn personeelsbeloningen	721	732
Lasten uit hoofde van pensioenregelingen	130	119
Totale beloning sleutelfunctionarissen	851	851

De korte termijn personeelsbeloningen behelzen salarissen, vaste emolumenten alsmede wettelijke sociale lasten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Bij het afstoten van Umgeni Products (Pty) Limited in 2006 is een bestaande langlopende vordering gecontinueerd tegen ongewijzigde condities. Op 31 december 2006 bedroeg de lening € 779.000 en de aflossingen voor 2007 en 2008 respectievelijk € 425.000 en € 354.000.

In 2007 is tot 1 december conform het schema € 390.000 afgelost, in 2008 heeft geen verdere aflossing meer plaatsgevonden.

Wegens een door liquiditeitsproblemen in de loop van februari 2007 opgelopen betalingsachterstand is er voor dit bedrag een betalingsregeling getroffen welke er in voorziet dat er in de resterende maanden van 2007 een bedrag van € 648.000 zou worden afgelost en een bedrag van € 405.000 in 2008. In 2007 is tot 1 december conform het schema € 593.000 afgelost, in 2008 heeft geen verdere aflossing plaatsgevonden.

De Directie is van mening dat, alles afwegende, een afwaardering in de balans ultimo 2007 van alle vorderingen op Umgeni Products (Pty) Limited noodzakelijk is en dat de mogelijkheden op verhaal nihil zijn.

Voor het onroerend goed te Lébény hebben de verkoopinspanningen ook in 2007 nog niet geleid tot verkoop. Vanwege het feit dat geïnteresseerden naar verwachting geen waarde zullen toekennen aan de opstallen zijn sloopvergunningen aangevraagd en zijn de kosten voor sloop opgevraagd. Gezien het verslechterde investeringsklimaat in Hongarije is tevens de door ons ingeschakelde makelaar verzocht het object te hertaxeren voor de regionaal geldende grondprijzen. Deze heeft de waarde tegen grondprijs onder aftrek van sloopkosten geraamd op € 545.000. Op basis van ontwikkelingen in 2008 meent de Directie dat een opbrengst tegen de op 31 december 2006 geldende waardering niet waarschijnlijk is. Dit heeft geleid tot een afboeking van €145.000 en dit bedrag is verantwoord onder de post “Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten”.

Anticiperend op de ontwikkelingen die plaatsvonden in het eerste halfjaar van 2008 ten aanzien van het besluit tot afbouw van de handelsactiviteiten van Alanheri (Produkten) B.V. is het vermogen van de Groep begin 2008 versterkt en zijn de kredietovereenkomsten herzien.

In maart en juni 2008 is door de grootaandeelhouder Recalcico in twee termijnen een achtergestelde converteerbare lening ter beschikking gesteld van respectievelijk € 600.000 en € 400.000 ter versterking van het eigen vermogen. Op 20 augustus 2008 is de lening geconverteerd door uitgifte van 100.000 aandelen Alanheri N.V. aan Recalcico tegen een koers van € 10 per aandeel.

Met ingang van 11 april 2008 en 15 mei 2008 zijn de kredietovereenkomsten met de kredietverschaffers herzien. De totale maximale kredietfaciliteiten vanaf 15 mei 2008 bedragen € 4,25 miljoen en kunnen worden gebruikt voor krediet in rekening-courant en/of kasgeldleningen en obligokrediet voor het stellen van garanties en/of LC's en een seizoenskrediet, geldig van 1 augustus tot 1 april, van € 0,5 miljoen. De Groep dient te voldoen aan financiële ratio's, waarbij het garantievermogen tenminste 30% van het geconsolideerde balanstotaal dient te bedragen.

De navolgende zekerheden zijn verstrekt:

- pandrecht op de handelsvorderingen;
- pandrecht op de voorraden;
- achterstelling jegens kredietverstrekker van vorderingen van Alanheri N.V. op groepsmaatschappij Witte Molen B.V. voor een bedrag van € 2.000.000;
- hoofdelijke aansprakelijkheid van groepsmaatschappijen Witte Molen B.V. en Allesterin B.V.;
- hypotheekinschrijving, groot € 2.500.000, op gebouwen en terreinen te Meeuwen.

De rentevergoeding is gebaseerd op 1-maand's Euribor verhoogd met een opslagpercentage van 1,75%.

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Garanties en borgtochten

Ten behoeve van Nederlandse groepsmaatschappijen zijn voor een bedrag van € 52.000 (2006: € 221.0000) garanties en borgtochten gesteld, hoofdzakelijk ten behoeve van belastingen en invoerheffingen.

Operationele lease- en huurverplichtingen

Inzake operationele lease van vervoermiddelen en IT-apparatuur zijn langlopende financiële leaseverplichtingen aangegaan. De leaseverplichtingen die niet in de balans tot uitdrukking zijn gebracht, belopen per 31 december 2007 € 321.000 (2006: € 594.000).

	2007	2006
Termijnen vervallend binnen 1 jaar	163	229
Termijnen vervallend tussen 1 en 5 jaar	158	365
Totaal	321	594

Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

Algemeen

Binnen de Groep wordt gebruikgemaakt van financiële instrumenten om de valutarisico's te beheersen. Het risicobeleid is erop gericht om de effecten van koersschommelingen op het resultaat te beperken.

Valutarisico's

Valutarisico's die voortvloeien uit handelsactiviteiten, leningen of andere verplichtingen worden zo veel als praktisch mogelijk afgedekt vanuit het perspectief van de functionele valuta van de betreffende groepsmaatschappijen. Valutatermijncontracten zijn hierbij het belangrijkste instrument.

Renterisico's

Fluctuaties in de marktrenten hebben voornamelijk betrekking op kortlopende verplichtingen met een variabele rente. Het overgrote deel van de renteverplichtingen van de Groep heeft een rente die afhankelijk is van het eenmaands Euribor tarief. Per balansdatum bedroeg de rentedragende schuld met een rente afhankelijk van dit tarief € 5,7 miljoen, 98% van de totaal rentedragende schuld. Een stijging van de rente met 100 basispunten zou de netto financieringskosten met 57 doen toenemen, een daling met 100 basispunten zou een gelijk, maar tegengesteld effect hebben gehad.

Krediet- en defaultrisico's

Kredietrisico bestaat uit het verlies dat zou ontstaan indien op de rapporteringsdatum tegenpartijen hun contractuele verplichting niet zouden kunnen nakomen. Teneinde het kredietrisico te beperken verrichten wij voortdurend kredietonderzoek naar de financiële situatie van onze tegenpartijen. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers worden, naast onze eigen kennis en ervaring, ook databanken van derden geraadpleegd. Het risicoprofiel van Alanheri's klanten en leveranciers verschilt per bedrijfsactiviteit.

Het segment Marketing kent een grote gespreide groep klanten in Nederland en Duitsland en een redelijke spreiding in de rest van Europa in een groep van grotere klanten. De klanten in dit segment zijn voornamelijk groothandelaars en winkelketens.

Het segment Agrarische Productenhandel kent een grote internationale spreiding en klanten hebben een ander (hoger) risicoprofiel dan de klanten in het segment Marketing. In dit segment worden risico's dan ook vaker gemitigeerd door te leveren onder afwijkende voorwaarden, o.a. vooruitbetaling.

Alanheri is blootgesteld aan risico's voortvloeiend uit het aanhouden van kasmiddelen en het gebruik van valutaderivaten. De risico's verbonden aan het aanhouden van kasmiddelen zijn beperkt tot het aangehouden onderliggende bedrag, hetgeen vanwege de netto schuldposities die gedurende heel 2007 bestond, een zeer beperkt risico is geweest. Blootstelling aan het risico van derivaten is gelijk aan de reële waarde van de derivaten, waarvoor wordt verwezen naar de toelichting financiële instrumenten.

De geldmiddelen en derivaten worden aangehouden bij een drietal gerenommeerde banken met een credit rating gelijk of beter dan Aa (Moody's).

Liquiditeitsrisico's

Van de totale kredietfaciliteiten van € 14,75 miljoen per ultimo 2007 is een bedrag van € 5,7 miljoen (2006: € 6,3 miljoen) gebruikt. Alanheri wil haar kas/leningen positie optimaliseren teneinde haar netto rentekosten te minimaliseren.

Het management verwacht niet dat de verlaging van de kredietfaciliteit in 2008 (zie hiervoor gebeurtenissen na balansdatum) zal leiden tot onvoldoende liquiditeit.

Financiële instrumenten

Algemeen

De belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de Groep zijn valutatermijncontracten ter afdekking van risico's op valutaschommelingen op afgesloten inkoop- en verkoopcontracten.

Valutarisico's

Per 31 december 2007 is de Groep, ter afdekking van koersrisico's de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

- valutatermijncontracten voor in totaal US\$ 4.123.000 (2006: US\$ 4.845.000) met vervaldata tussen 1 januari 2008 en 30 april 2008 en contractkoersen variërende tussen 1,361 en 1,472;

De reële waarde van deze valutatermijncontracten bedraagt € 85.000 en is opgenomen in een afzonderlijke post onder het eigen vermogen. Bij afloop van het risico en/of beëindiging van het hedge-instrument wordt het resultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Honorarium accountant

Het over het verslagjaar aan de accountant betaalde honorarium kan als volgt worden gespecificeerd:

Controle van de jaarrekening	66
Overige controle opdrachten	3
Fiscale adviezen	3
Overige diensten	3
Totaal	75
	=====

Enkelvoudige balans per 31 december 2007

(voor voorgestelde resultaatbestemming)

	31 december 2007	31 december 2006 *)
Vaste activa		
Materiële vaste activa (1)	20	30
Financiële vaste activa (2)	2.910	5.511
Vaste activa	2.930	5.541
Vlottende activa		
Overige vorderingen	—	455
Geldmiddelen	1.422	1.675
Totaal vlottende activa	1.422	2.130
Totaal activa	4.352	7.671
Eigen vermogen (3)		
Aandelenkapitaal	3.038	3.038
Agioreserve	701	701
Herwaarderingsreserve	1.874	1.874
Algemene reserve	1.212	1.848
Reserve kasstroomafdekkingen	85-	52-
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	2.655-	636-
	4.085	6.773
Voorzieningen (4)	24	52
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan groepsmaatschappijen	—	151
Handelsschulden	109	42
Te betalen en vooruitontvangen posten	134	653
Totaal verplichtingen	243	846
Totaal passiva	4.352	7.671

*) 31 december 2006 voor vergelijkingsdoeleinden aangepast

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	2.190-	389-
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	<u>465-</u>	<u>247-</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>2.655-</u></u>	<u><u>636-</u></u>

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening van Alanheri N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruikgemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd. De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden in de enkelvoudige jaarrekening gewaardeerd op de netto vermogenswaarde, zijnde het aandeel in het eigen vermogen van de desbetreffende ondernemingen bepaald op basis van grondslagen zoals opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Voor zover hierna geen toelichting wordt verstrekt, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde cijfers.

De enkelvoudige jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van Alanheri N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

Toelichting op de enkelvoudige balans

1 Materiële vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Vervoer- middelen	2007 Totaal	2006 Totaal
Verkrijgingsprijzen per 1 januari	817	7	824	808
Cumulatieve afschrijvingen	787	7	794	764
Boekwaarde per 1 januari	30	–	30	44
Investeringsen	8	–	8	16
Afschrijvingen	18-	–	18-	30-
Desinvesteringen	–	–	–	–
Boekwaarde per 31 december	20	–	20	30
Verkrijgingsprijzen	825	7	832	824
Cumulatieve afschrijvingen	805	7	812	794
Boekwaarde per 31 december	20	–	20	30

2 Financiële vaste activa

	2007	2006
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	642	2.865
Langlopende vordering	–	354
Vorderingen op groepsmaatschappijen	2.268	2.292
	2.910	5.511

**Verloop deelnemingen in
groepsmaatschappijen**

	2007	2006
Balans per 1 januari	2.865	1.329
Valutakoersverschillen	–	3
Reclassificatie niet actieve deelnemingen		1.974
Herwaarderingsreserve derivaten	33-	52-
	2.832	3.254
Aandeel in de resultaten	2.190-	389-
Balans per 31 december	642	2.865

Verloop langlopende vordering

	2007	2006
Balans per 1 januari	354	779
Valutakoersverschillen	30-	–
Reclassificatie kortlopend deel	–	425-
Afwaardering in verband met faillissement Umgeni	324-	–
Balans per 31 december	–	354

Een overzicht van de significante actieve dochtermaatschappijen is opgenomen in de grondslagen voor consolidatie. Voor een volledige overzicht van alle tot de Groep behorende dochtermaatschappijen wordt verwezen naar de lijst van deelnemingen die is gedeponeerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Tilburg.

Langlopende vorderingen

Voor de toelichting hierop wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Ter financiering van de in Nederland gevestigde dochtermaatschappijen zijn uit het bankkrediet, waarvoor al deze maatschappijen hoofdelijk aansprakelijk zijn, bedragen ter beschikking gesteld die onder vorderingen op groepsmaatschappijen zijn opgenomen.

Onder de vorderingen op groepsmaatschappijen is een bedrag van € 2.000.000 begrepen welk is achtergesteld ten opzichte van een kredietinstelling.

3 Eigen vermogen

Voor de toelichtingen op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

4 Voorzieningen

Betreft de voorziening jubileumuitkeringen. Verwezen wordt naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Garanties en borgtochten

Ten behoeve van Nederlandse groepsmaatschappijen zijn voor een bedrag van € 52.000 garanties en borgtochten gesteld, hoofdzakelijk ten behoeve van belastingen en invoerheffingen.

Aansprakelijkheidsstellingen

Voor Allesterin B.V., Witte Molen B.V. en Alanheri (Produkten) B.V. (100% groepsmaatschappijen) zijn aansprakelijkheidsstellingen afgegeven als bedoeld in artikel 2:403 Boek 2 BW.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt tezamen met haar Nederlandse vennootschappen deel uit van een fiscale eenheid. Op grond van de standaardvoorwaarden is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschaps- en omzetbelasting van de fiscale eenheid.

Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening

Beloning Directie en Commissarissen

De individuele beloning van de Directie en de Raad van Commissarissen is als volgt :

	Periodieke beloning	Resultaat afhankelijke beloning	Pensioen- premies	Totaal
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
<i>Directie</i>				
Ir. H.C.C. Alkemade (2007)	84	–	–	84
A.D. den Haan (2007)	268	–	76	344
A.D. den Haan (2006)	134	–	48	182

Het dienstverband van de heer A.D. den Haan betrof de periode 1 januari tot en met 31 mei 2007.
De periodieke beloning is inclusief de beëindigingsvergoeding.

De heer Den Haan bezit geen aandelen en/of certificaten van aandelen Alanheri N.V. en geen rechten uit opties Alanheri N.V. per 31 mei 2007.

De commissarisbeloningen zijn als volgt te specificeren:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Commissarissen</i>		
Drs. J.F. van der Elst	–	13
Drs. W.C.J. van Noort	11	11
Drs. L.B. Lauwaars RA	11	11
	<u>22</u>	<u>28</u>

Geen van deze Commissarissen bezit aandelen en/of certificaten van aandelen Alanheri N.V. en geen rechten uit opties Alanheri N.V. per 31 december 2006 en 2007.

Overige gegevens

Statutaire bepaling inzake de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 34 van de statuten wordt allereerst op cumulatief preferente aandelen uitgekeerd. Van de overblijvende winst kan de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als zij nodig oordeelt. Voor zover deze winst niet wordt gereserveerd, staat zij voor reservering of uitkering ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Voorgesteld wordt het dividend te passeren en het negatieve resultaat over het boekjaar 2007 ad € 2.655.000 ten laste te brengen van de algemene reserve.

Meeuwen, 28 november 2008

De Raad van Commissarissen

De Directie

W.C.J. van Noort
H. Hijlkema

F.A.M.J. Faas

Accountantsverklaring

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van
Alanheri N.V.,
Tilburg

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in het verslag opgenomen jaarrekening 2007 van Alanheri N.V. te Tilburg gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting. Op de jaarrekening 2006 is geen accountantscontrole toegepast. Derhalve zijn de in de winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht ter vergelijking opgenomen bedragen niet gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het bericht van de directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de

vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Alanheri N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Alanheri N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het bericht van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 3 december 2008

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

P.J. Steman RA

5 JAREN ALANHERI N.V.

	2007	2006	2005*	2004*	2003*
Netto-omzet voortgezette bedrijfsactiviteiten	69.480	71.930	72.968	74.452	82.772
stijging/daling in procenten	3-	1-	2-	10-	15-
Bruto-omzetresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	7.097	8.306	7.647	7.977	8.149
in procenten van de netto-omzet	10,2	11,6	10,5	10,7	9,9
Bedrijfsresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	759-	397	86	567	1.059
Resultaat na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.337-	7	296-	193	773
Resultaat na belasting beëindigde bedrijfsactiviteiten	1.318-	643-	1.724-	109-	105-
Totaal resultaat na belastingen	2.655-	636-	2.020-	84	668
Cashflow voortgezette bedrijfsactiviteiten	785	228	95-	388	1.009
Eigen vermogen	4.085	6.773	7.442	10.072	9.252
Totaal vermogen	17.205	20.964	22.631	22.475	22.305
Dividend	—	—	—	134	301
in procenten van het resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	—	—	—	69	39
Ingehouden resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.337-	7	296-	59	472
Personeelskosten voortgezette bedrijfsactiviteiten	5.970	5.661	5.544	5.329	5.219
Aantal uitstaande aandelen	669.112	669.112	669.112	669.112	669.112
Hoogste koers (in Euro)	16,50	10,30	9,80	9,24	9,25
Laagste koers (in Euro)	10,40	7,50	7,60	7,96	7,20
Koers 31/12 (in Euro)	12,70	10,30	7,90	9,10	9,24
Per aandeel: (in Euro)					
Cashflow voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,09	0,34	0,14-	0,58	1,51
Dividend	—	—	—	0,20	0,45
Eigen vermogen	6,11	10,13	11,12	15,05	13,83
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,00-	0,01	0,44-	0,29	1,16
Ratio's:					
Nettorendement in procenten van het eigen vermogen voortgezette bedrijfsactiviteiten	33-	—	4-	2	8
Verhouding:					
eigen/vreemd vermogen	0,70	0,48	0,49	0,81	0,71
eigen/totaal vermogen	0,24	0,32	0,33	0,45	0,41
rentedekkingsgetal	1,1-	1,2	0,2	1,8	3,9
Aantal personeelsleden per 31 december	112	100	102	101	101

* De cijfers voor het jaar 2003 zijn opgesteld op basis van NL GAAP, tevens zijn de cijfers 2003 tot en met 2005 exclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten en waar nodig zijn de cijfers separaat weergegeven.

Consolidated balance sheet as at December 31, 2007

	December 31, 2007	December 31, 2006
Non-current assets		
Tangible fixed assets	3,733	3,739
Financial assets	—	354
	<u>3,733</u>	<u>4,093</u>
Current assets		
Inventories	7,276	7,127
Trade and other receivables	5,485	8,786
Prepayments	264	374
Cash and cash equivalents	47	39
	<u>13,072</u>	<u>16,326</u>
Assets classified as held for sale	<u>400</u>	<u>545</u>
Total current assets	<u>13,472</u>	<u>16,871</u>
Total assets	<u>17,205</u>	<u>20,964</u>
Equity attributable to shareholders	4,085	6,773
Non-current liabilities		
Deferred tax liabilities	—	—
Provisions for other liabilities and charges	24	52
Borrowings	131	231
	<u>155</u>	<u>283</u>
Current liabilities		
Provisions	—	—
Bankers	5,700	6,325
Trade and other payables	6,963	7,231
Tax payable	302	352
	<u>13,120</u>	<u>13,908</u>
Total liabilities	<u>13,120</u>	<u>14,191</u>
Total equity and liabilities	<u>17,205</u>	<u>20,964</u>

Consolidated profit and loss account for the year 2007

	2007	2006
Total revenue	69,480	71,930
Cost of sales	62,383	63,624
Gross margin	7,097	8,306
Personnel expenses	5,970	5,661
Depreciation	153	219
Other operating expenses	1,681	2,029
	7,804	7,909
Operating income	707-	397
Financial income	61	70
Financial expenses	691-	384-
	630-	314-
Result before income taxes	1,337-	83
Income taxes	—	76
Result after taxation	1,337-	7
Result after taxation on discontinued operations	1,318-	643-
Net income	2,655-	636-
Net income attributable to shareholders	2,655-	636-

Consolidated cash flow statement

	2007	2006 *
Cash flow from operational activities		
Operating income	707-	93
Adjustments for:		
Depreciation tangible fixed assets	153	265
Cost on behalf of assets held for sales	52-	-99
	606-	259
Working capital		
Changes in working capital	2.994	87
Less: Depreciation receivable Umgeni	797-	-
Less: impact cashflow hedge	33-	52-
	2.164	35
Other liabilities		
Changes in other current liabilities	76-	438
Changes in provision	28	117-
	-48	321
Cash flow from operating activities	1.510	615
Interest received	61	70
Interest paid	691-	603-
Taxes received	-	3
	630-	530-
Net cash from operating activities	880	85
Investments in fixed assets		
Investments in tangible fixed assets	147-	242-
Disposal of tangible fixed assets	-	3
Proceeds from loan	-	71
Sale of subsidiary	-	90-
	147-	258-
Finance activities		
Proceeds from borrowings	-	250
Repayments of borrowings	100-	45-
Changes in bank overdrafts	625-	96-
	725-	109
Net cash flow	8	64-
Cash and cash equivalents during 2007 and 2006:		
January 1	39	103
Net cash increase / decrease during year	8	64-
December 31	47	39

*) 2006 restated for comparison purposes

Operating companies of the Alanheri Group

ALANHERI (PRODUKTEN) B.V.*

Moleneind 2 4268 GD Meeuwen
P.O. Box 107 4260 AC Wijk en Aalburg
Telephone +31 (416) 358450/358400

*Traders cereals various seeds for birdfeed
pulses rice dehydrated vegetables
edible nuts bakery ingredients
organic coffee
Management C.H. Hage*

ALLESTERIN B.V.

Moleneind 2 4268 GD Meeuwen
P.O. Box 48 4260 AA Wijk en Aalburg
Telephone +31 (416) 358300
Fax +31 (416) 351915
E-mail allesterin@alanheri.nl
Website www.wittemolen.com

*Sellers petfood birdfeed accessories
animal health & care*

Management M.J.R. Verhallen

WITTE MOLEN B.V.

Moleneind 2 4268 GD Meeuwen
P.O. Box 42 4260 AA Wijk en Aalburg
Telephone +31 (416) 358300
Fax +31 (416) 351915
E-mail wittemolen@alanheri.nl
Website www.wittemolen.com

*Manufacturers/packers/distributors
birdfeed & petfood*

Management M.J.R. Verhallen

* Activities ended in the course of 2008.