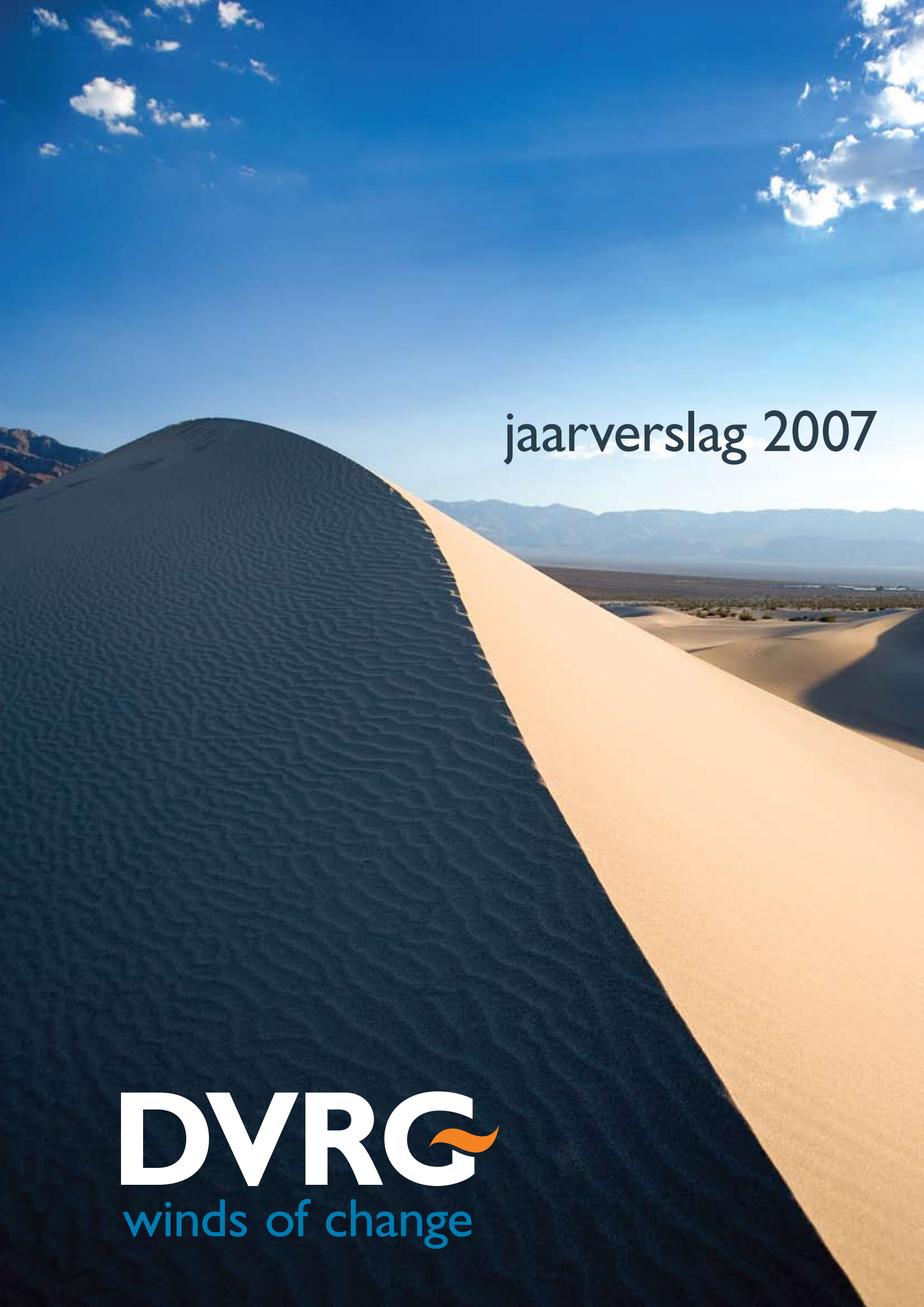




jaarverslag 2007

DVRC 
winds of change

Inhoudsopgave

Bedrijfsprofiel van DVRG NV	2
Structuur van DVRG NV	3
Kengetallen	4
Algemene informatie	7
Corporate Governance en code 'Tabaksblad'	8
Risico & risicobeheersing	11
Verslag van de Raad van Commissarissen	14
Verslag van de directie	17
Jaarrekening 2007 van DVRG NV	25
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007	25
Resultaat per aandeel	26
Geconsolideerde balans per 31 december 2007	27
Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen	28
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007	29
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	31
Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	40
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	41
Toelichting op de geconsolideerde balans	47
Kapitaalbeheer	57
Voorwaardelijke gebeurtenissen en niet uit de balans blijkende verplichtingen	58
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2007	63
Vennootschappelijke balans per 31 december 2007	64
Mutatieoverzicht vennootschappelijk eigen vermogen	66
Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening en balans	67
Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening	68
Toelichting op de vennootschappelijke balans	70
Overige gegevens	75
Gebeurtenissen na balansdatum	75
Accountantsverklaring	76
Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	78
Overige informatie	79
Kantorenorganisatie (huidig)	81
Het aandeel DVRG NV	84
Appendix I - Afwijkingen van de Code Tabaksblad	86

Bedrijfsprofiel van DVRG NV

De naam van de 126-jarige DVRG NV is verbonden aan een familiebedrijf met de productie van staalconstructies, dat in 1881 werd gestart in Gorinchem. In 1910 nam de productie van stalen ramen een aanvang. In 1950 werd het aluminium raam geïntroduceerd, al snel gevolgd door de zelf ontwikkelde aluminium glasgevels. In 1956 was 'De Vries Robbé' zelfs het grootste staalconstructiebedrijf in de regio Gorinchem. Dit bedrijf is in 1998 gefuseerd met Mulder Boskoop. Sinds 2002 is de onderneming geherstructureerd.

DVRG NV is in 2007 onder leiding van de nieuwe directie getransformeerd van investeringsmaatschappij tot Online Retailer die daarnaast beschikt over een vastgoedportefeuille.

De door DVRG NV verworven onderneming Shops at Work BV is de kern van de Online Retail activiteiten. Shops at Work BV was een relatief vroege speler in deze markt. Investerings- en zelf ontwikkelde programmatuur en een organisatie die verkoop, marketing, content management en logistiek biedt, heeft geleid tot een aantal succesvolle webshops (www.shops.nl, www.bestelict.nl, www.bestelacer.nl, www.bestelhp.nl, www.bestelfujitsusiemens.nl en www.cowparade.nl). Naast deze voor eigen rekening en risico geëxploiteerde webshops, worden software en diensten aangeboden aan derden. Zo wordt al langere tijd ten behoeve van Kijkshop.nl de webshop www.kijkshop-ict.nl geëxploiteerd. De ambitie is om het bestaande aanbod zowel zelfstandig als ten behoeve van derden uit te breiden.

De organisatie is bij uitstek in staat om distributieactiviteiten uit te voeren. In het bijzonder wanneer de betreffende producent directe online verkoop aan consumenten nastreeft of het verkoopproces aan een dealerkanaal elektronisch wil ondersteunen zonder te willen of kunnen investeren in een e-commerce platform.

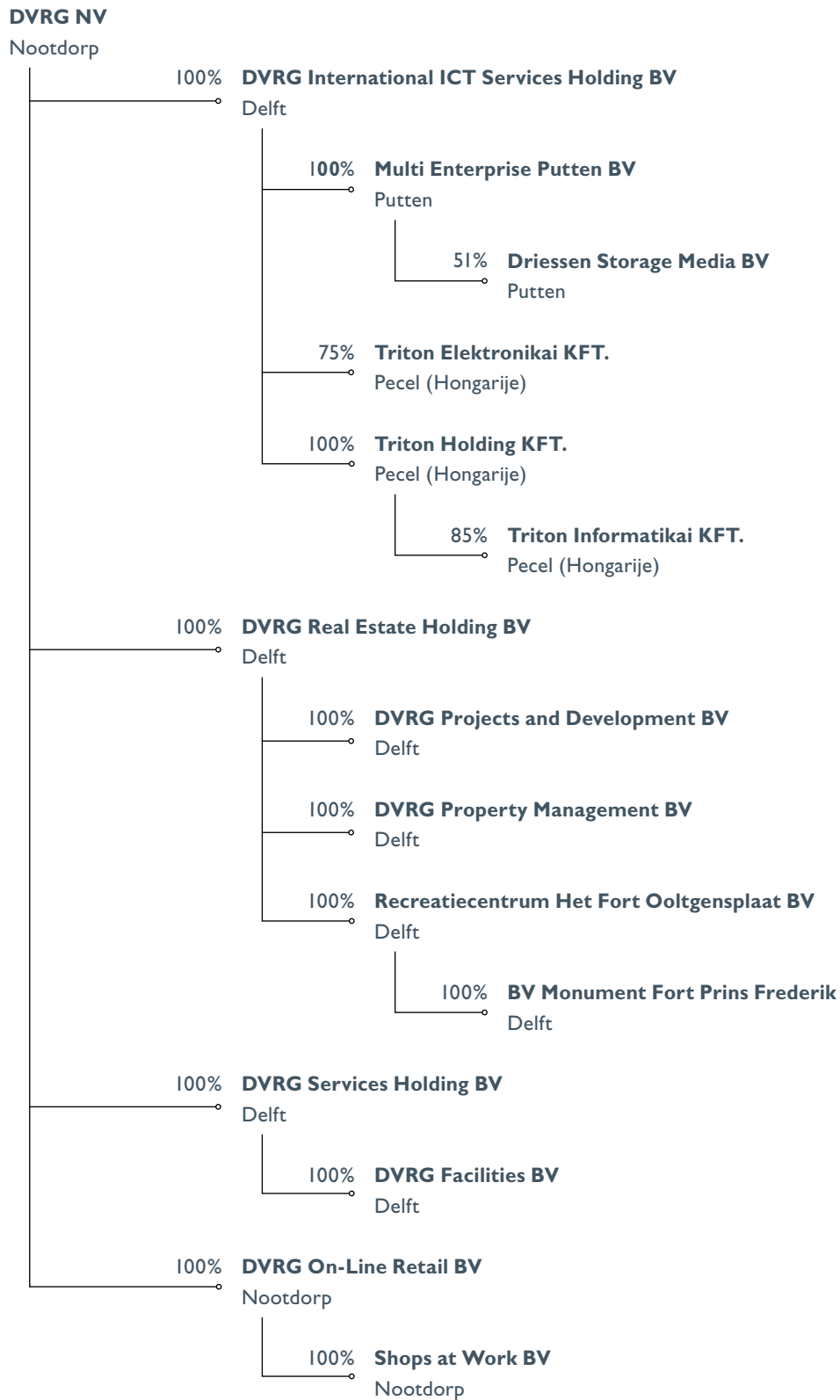
In 2007 is een start gemaakt met de integratie van Driessen Storage Media BV (51% belang) in de organisatie van Shops at Work BV. In het eerste kwartaal van 2008 is dat proces afgerond.

Triton Elektronikai KFT. (Hongarije) is 75% eigendom van DVRG NV. Triton Elektronikai KFT. ontwikkelt ruim 30 jaar software en produceert en verkoopt elektronica producten.

De vastgoedportefeuille van DVRG NV vormt een financiële basis. De portefeuille bestaat hoofdzakelijk uit bedrijfsruimten. Er is voor gekozen de omvang geleidelijk terug te brengen.

Structuur van DVRG NV

De juridische structuur van DVRG NV is per 31 december 2007 als volgt:



Kengetallen

De belangrijkste kengetallen zijn weergegeven in onderstaand meerjarenoverzicht.

Per 31 december	2007	*2006	*2005	*2004	*2003
Bedrijfsopbrengsten	16.320	13.293	7.703	4.300	2.189
Overige baten	(165)	** (1.158)	** (3.420)		
Bedrijfsresultaat	(5.525)	(3.442)	3.798	2.109	473
Financieel resultaat	(738)	(365)	(384)	2.013	(273)
Resultaat na belastingen	(6.117)	(3.145)	3.709	3.886	273

Per aandeel in euro

Resultaat na belastingen ***	(0,54)	(0,30)	0,04	0,04	0,18
Dividend	-	-	-	-	-
Groepsvermogen ****	0,96	1,32	0,23	0,20	0,19
Garantievermogen ****	0,96	1,32	0,23	0,20	4,50
Koers per 31 december	0,67	2,63	0,84	2	1,25
Hoogste koers boekjaar	2,88	8,40	2,05	2,80	1,75
Laagste koers boekjaar	0,52	2,62	0,82	0,85	1

Verhoudingsgetallen

Aandeel groepsvermogen (in balanstotaal)	42,72%	43,80%	47,99%	48,13%	1,2%
Aandeel garantievermogen (in balanstotaal)	42,72%	43,80%	47,77%	48,13%	27,1%
Vlottende activa/ kortlopende schulden	0,63	1,28	1,99	1,48	0,24
Rentabiliteit groepsvermogen	(55,71)%	(22,41)%	15,42%	18,63%	92,5%
Resultaat na belastingen/ bedrijfsopbrengsten	(37,48)%	(23,65)%	48,15%	90%	12,5%

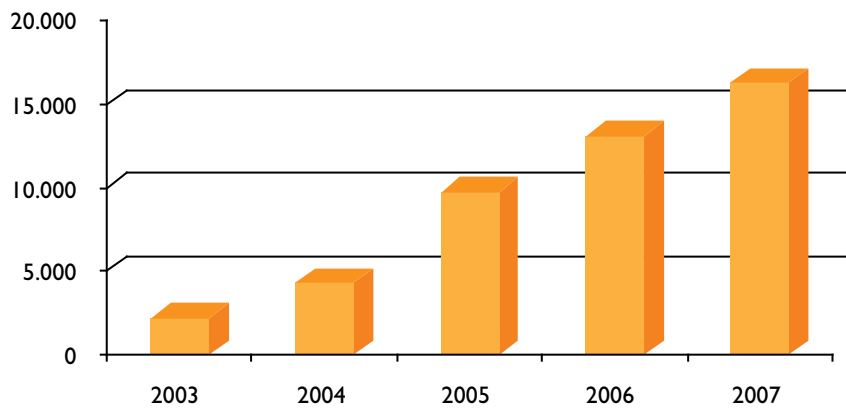
* De kengetallen en de resultaten per aandeel zijn berekend op het uitstaand aantal aandelen per ultimo van het betreffende boekjaar, evenmin hebben de gevolgen van de reverse stock split in 2006, waarbij tien aandelen zijn samengevoegd tot één nieuw aandeel DVRG NV, niet tot een aanpassing van de kengetallen geleid.

** In 2006 zijn de resultaten over 2005 en 2006 geherclassificeerd onder de overige baten.

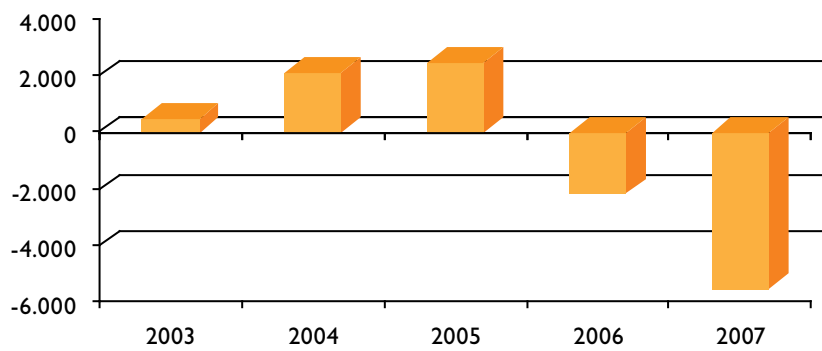
*** Toe te rekenen aan eigen vermogensinstrumenten

**** Exclusief minderheidsbelang derden

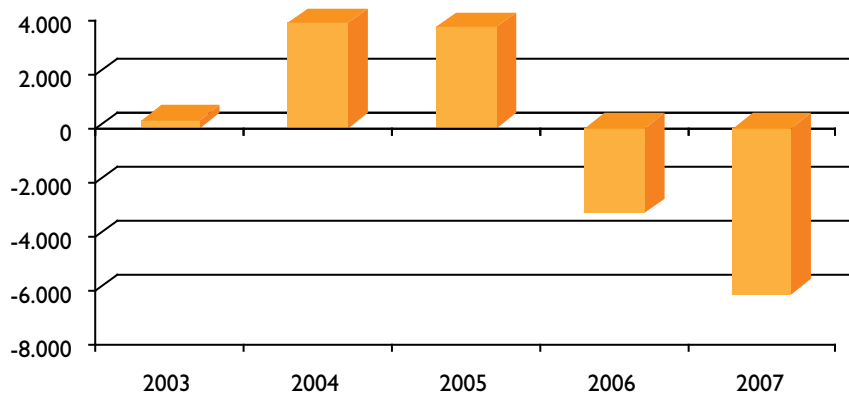
Bedrijfsopbrengsten x 1.000



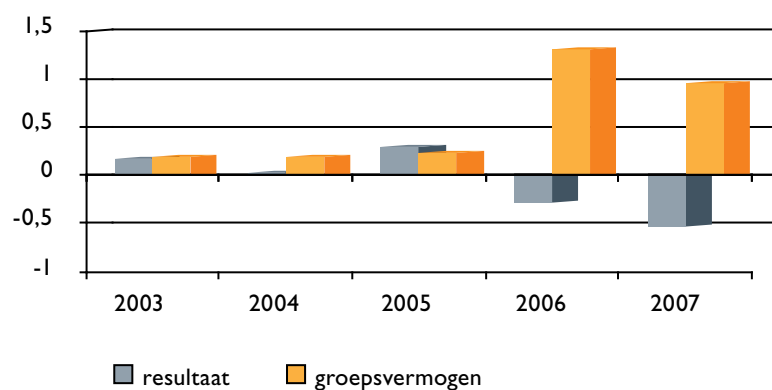
Bedrijfsresultaat x 1.000



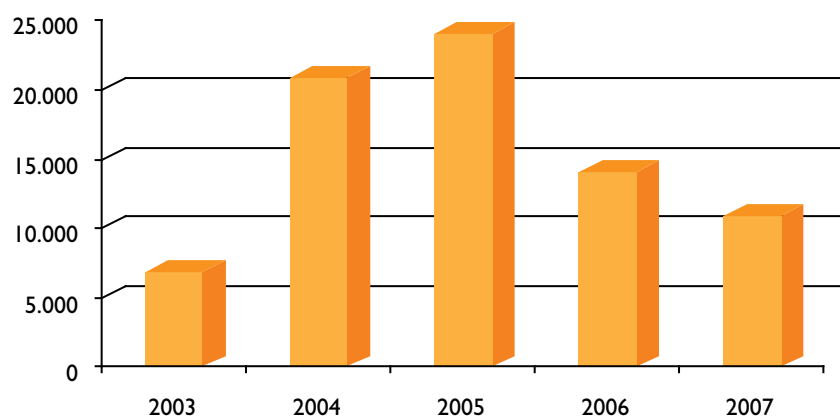
Nettowinst x 1.000



Resultaat en vermogen per aandeel in EUR



Eigen vermogen x 1.000



Algemene informatie

Raad van Commissarissen

De heer G.J. Houweling, voorzitter

De heer C.J.J. van Steijn

Directie

De heer G. Budel, CEO

De heer C.J.P.M. van der Maarel, CFO

Statutaire Zetel

Rotterdam

Bezoekadres

Wagenmaker 14

2631 RL Nootdorp

Correspondentie

Postbus 555

2600 AN Delft

Juridisch Adviseur

Ploum Lodder Princen Advocaten en Notarissen

Blaak 28

3011 TA Rotterdam

Accountant

FAG Accountants BV

Dr. van Lookeren Campagneweg 7

8025 BX te Zwolle

Postbus 320

8000 AH Zwolle

Bankiers

Kas Bank NV

Spuistraat 172

1012 VT Amsterdam

Rabobank Midden Voorne-Rozenburg

Postbus 18

3220 AA Hellevoetsluis

Corporate Governance en code ‘Tabaksblat’

Algemeen

DVRG NV bemerkt dat in de uitwerking van de Corporate Governance de omvang van de onderneming niet altijd is meegenomen, maar onderschrijft de principes en daarbij behorende best practice bepalingen van de code Tabaksblat. In de appendix is een overzicht opgenomen waarin specifiek op de verschillen wordt ingegaan.

Toepassing van de Corporate Governance Code

De directie en de Raad van Commissarissen zijn verantwoordelijk voor de Corporate Governance structuur van DVRG NV en de naleving van de Corporate Governance Code. Zij leggen hierover verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. DVRG NV onderschrijft de Corporate Governance Code op hoofdpunten. Waar nodig zal DVRG NV in haar jaarverslag motiveren wat de reden is om van de Corporate Governance Code af te wijken.

De directie

De directie bestaat sinds 28 juni 2007 uit twee leden, te weten de heer G. Budel en de heer C.J.P.M. van der Maarel. Directeuren van de Vennootschap worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit een bindende voordracht van tenminste twee personen voor elke vacature, op te maken door de Raad van Commissarissen.

Tussen DVRG NV en de directieleden zijn geen afspraken gemaakt over pensioenen en eventuele afvloeiingsregelingen. Behoudens de wettelijke rechten kunnen de directieleden geen speciale rechten jegens de vennootschap uitoefenen.

De managementovereenkomsten tussen DVRG NV en de heer Budel en de heer Van der Maarel zijn aangegaan voor een periode van 24 maanden.

De volgende tabel geeft een overzicht van het salaris en de overige salariscomponenten van de heer Tóth, directielid tot 28 juni 2007, de heer G. Budel, directielid vanaf 28 juni 2007 en de heer C.J.P.M. van der Maarel, directielid vanaf 28 juni 2007 alsmede hun aandelen- en optiebezit in de Vennootschap.

Het verslag van de directie vindt u op pagina 17.

Naam	Boekjaar	Beloning EUR	Totaal EUR	Totaal (in)direct aandelen bezit %	Opties
G. Tóth	2007	58.241		*4.947.737 (42.56%)	
G. Budel***	2007	**108.000		323.675 (2,78%)	
C.J.P.M. van der Maarel***	2007	62.400		24.537 (0,21%)	

* Hier is vermeld de laatste opgave van de heer Tóth in zijn hoedanigheid als bestuurder, van 20 maart 2007, na het aftreden van de heer Tóth op 28 juni 2007, zijn geen meldingen meer ontvangen, op 4 maart 2008 heeft de vennootschap een melding ontvangen, waaruit blijkt dat het belang van de heer Tóth bedraagt 2.296.180 aandelen DVRG NV (19,75%).

** Op 28 juni 2007 is op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van DVRG NV de beloning van de directie aan de orde gesteld (agenda punt 10). Door de voorzitter van de Raad van Commissarissen is gemeld dat de heer Budel voor zijn functie als bestuurder van de naamloze vennootschap DVRG NV een beloning ontvangt van €8.500 per maand exclusief vakantietoelage. De overeengekomen vergoeding voor zijn functie als bestuurder van de divisie online retail is tijdens de vergadering niet besproken. Vanwege de liquiditeitskrapte bij de vennootschap is in overleg met de Raad van Commissarissen besloten om de salarisvergoeding van de heer Budel, te wijzigen in een managementvergoeding van € 10.500 per maandelijkse periode, exclusief omzetbelasting, inclusief vakantietoelage en overige vergoedingen. Daarnaast heeft de heer Budel voor zijn functie als bestuurder van de divisie online retail, maandelijks een managementvergoeding in rekening gebracht van €7.500 exclusief omzetbelasting.

*** In de periode vanaf 28 juni tot en met 31 december 2008, zijn door de heer Budel en de heer van der Maarel, aan DVRG NV en zijn deelnemingen, facturen ter zake managementfee gezonden, door de heer Budel voor een totaal bedrag van € 108.000 en door de heer van der Maarel voor een bedrag van € 62.400. Vanwege de voortdurende liquiditeitskrapte bij de Vennootschap zijn voornoemde managementvergoedingen tot en met juli 2008 nog niet betaald, en zijn deze vorderingen opgenomen onder de post crediteuren.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van de vennootschap bestaat na het overlijden van de heer W.H. Nieuwenhuizen op 24 november 2007 uit twee leden. De heer G.J. Houweling is door de Raad van Commissarissen na het overlijden van de heer Nieuwenhuizen benoemd tot President-commissaris. Samen met de heer C.J.J. van Steijn vormt hij de Raad van Commissarissen. Door het geringe aantal commissarissen wordt het niet zinvol geacht subcommissies in te stellen. De samenstelling van de Raad van Commissarissen en daarin vertegenwoordigde deskundigheden, bieden voldoende waarborgen voor een adequaat toezicht op de diverse beleidsaspecten en de financiële verslaglegging van de Vennootschap. Andere belangrijke richtlijnen uit de Corporate Governance Code, zoals de zittingstermijn van commissarissen, het maximaal aantal commissariaten per commissaris, het aandelen- en optiebezit en andere onafhankelijkheidscriteria voor commissarissen worden in beginsel onderschreven en zijn in de loop van het jaar kritisch door commissarissen en directie van DVRG NV bekeken.

De beloning van de commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De beloning voor de Commissarissen is vastgesteld op €10.000 bruto per jaar en voor de President-commissaris op €20.000 bruto per jaar.

De navolgende tabel geeft een overzicht van de beloningen die de commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht ontvangen.

Daarnaast is ook het aandelenbezit in de vennootschap van iedere commissaris opgenomen.

Naam	Boekjaar	Beloning	Totaal	Totaal aantal aandelenbezit
W.H. Nieuwenhuizen	2007	18.333	18.333	-
G.J. Houweling	2007	*10.000	10.000	-
J.J.A. Verkleij	2007	5.000	5.000	-
C.J.J. van Steijn	2007	*5.077	5.077	-

* De vergoedingen aan de heren Houweling en Van Steijn zijn vanaf juli 2007 nog niet betaald.

Het verslag van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2007 kunt u vinden op pagina 14.

Accountant

In overeenstemming met de Nederlandse wetgeving wordt de externe accountant benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen draagt zorg voor een regelmatige beoordeling van het functioneren van de accountant. Zaken die in de Corporate Governance Code worden genoemd ten aanzien van onder andere de aanwezigheid en mogelijkheid van bevraging van de accountant op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en het aantal vergaderingen welke de accountant dient bij te wonen bij vaststelling van de jaarcijfers, worden door DVRG NV onderschreven.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De gewenste en noodzakelijke aanwezigheid en inspraak van de aandeelhouders is gewenst om de belangen te vertegenwoordigen en mede invloed te kunnen uitoefenen op het beleid van de onderneming. DVRG NV vindt het van maatschappelijke verantwoordelijkheid getuigen als de aandeelhouders actief zijn, en hun stem gebruiken om mede de toekomst van de vennootschap en de daaraan verbonden werknemers, werkgelegenheid en belanghebbenden te beïnvloeden c.q. te verzekeren. Hierdoor kunnen de aandeelhouders invloed uitoefenen op het resultaat.

Risico & risicobeheersing

Ondernemerschap brengt risico's met zich mee. DVRG NV opereert in een uiterst dynamische en internationale omgeving. Dientengevolge dient bij het beheersen en controleren van risico's rekening te worden gehouden met specifieke karakteristieken. In onderstaand hoofdstuk zijn enkele van de belangrijkste risico's weergegeven die van invloed zouden kunnen zijn op de resultaten van DVRG NV.

Marktrisico's

Concurrentiepositie

Specifieke risico's gerelateerd aan de Online Retail zijn onder andere: snelle technologische ontwikkelingen en veranderingen die ervoor kunnen zorgen dat deelnemingen niet up-to-date blijven met hun technische bedrijfsmiddelen dan wel concurrerende producten en diensten kunnen blijven aanbieden. Met betrekking tot bijvoorbeeld koop op afstand kunnen overheidsregulering en juridische onzekerheden financiële lasten met zich meebrengen welke invloed op de bedrijfsvoering van de deelnemingen kunnen hebben en mogelijk hogere investeringen dan begroot vergen in verband met stijgende tarieven en een tekort aan capaciteit.

Softwareontwikkeling

Softwareontwikkeling is een zeer belangrijke en cruciale succesfactor voor DVRG NV. Het op innovatie gerichte beleid brengt specifieke risico's met zich mee die inherent zijn aan het investeren in de ontwikkeling van nieuwe technologieën en nieuwe functionaliteiten. Deze nieuwe ontwikkelingen dienen niet alleen operationeel te voldoen, maar zullen ook een plaats op de markt moeten vinden om tot waardevorming te leiden. Softwareontwikkeling vereist specifieke en doorlopende aandacht wil zij leiden tot een succesvolle introductie van nieuwe producten.

Seizoensinvloeden

Uit historische gegevens blijkt dat de omzet ongelijkmatig verspreid is over het jaar. Een belangrijk deel van de omzet en winst wordt door DVRG NV normaliter in het vierde kwartaal gerealiseerd. Als de omzet in het vierde kwartaal niet duidelijk hoger is dan in de voorafgaande kwartalen, dan heeft dat een relatief sterke negatieve invloed op de jaarcijfers van DVRG NV.

Vastgoedbeleggingen

De rendementen uit de vastgoedbeleggingen van DVRG NV zijn voor een groot deel afhankelijk van de hoogte van de huuropbrengsten van het onroerend goed, de kosten van het beheer en de veranderingen in de marktwaaarde van het onroerend goed. De huuropbrengsten, kosten en marktwwaarden van het onroerend goed van de Vennootschap kunnen nadelig worden beïnvloed door een aantal factoren, waaronder de navolgende: het internationale, nationale, regionale en plaatselijke economische klimaat, wijzigingen in rentetarieven, de afwezigheid van acceptabele financieringsbronnen, de plaatselijke marktomstandigheden voor onroerend goed, waaronder wijzigingen in de huurprijzen en de bezettingsgraad van winkels, kantoren en bedrijfsruimten, de kwaliteit en nabijheid van concurrentie van andere winkels, kantoren of bedrijfsruimten, algemene trends in de bedrijfstak, het faillissement of de insolventie van huurders, de noodzaak om te zorgen voor adequaat onderhoud en verzekering, hogere exploitatiekosten, de relatief geringe liquiditeit van vastgoedbeleggingen, wijsi-

gingen in wet- en regelgeving en belastingwetten, mogelijke aansprakelijkheid ingevolge milieu- en andere wet- en regelgeving en het overheidsbeleid ten aanzien van ontwikkelingslocaties en bestemmingsplannen. Nadelige wijzigingen van een of meerdere van deze factoren kunnen een negatieve invloed op de waarde van het onroerend goed en de opbrengsten daaruit hebben. De directie van de Vennootschap geeft iedere twee jaar opdracht aan een erkend Makelaar-taxateur om de vastgoedportefeuille te waarderen, hierdoor worden risico's grotendeels gemitigeerd.

Operationele risico's

De operationele risico's van de organisatie zijn voor de organisatie ondervangen door de beschrijving hiervan in de operationele procedures en het inbouwen van (interne) controlemomenten in de procesbeschrijvingen.

Afhankelijkheid van de kapitaalmarkten

DVRG NV is op twee manieren afhankelijk van de kapitaalmarkten (zowel de publieke als de private kapitaalmarkten). Ten eerste is de vennootschap afhankelijk van de kapitaalmarkten voor de (mogelijke) desinvestering van haar deelnemingen. Ten tweede is de vennootschap afhankelijk van de kapitaalmarkten voor haar eigen financiering.

Van tijd tot tijd kunnen de kapitaalmarkten ontoegankelijk zijn of minder welwillend ten opzichte van de Vennootschap of (het type van) bedrijven waar de Vennootschap in investeert. Dit kan resulteren in:

- verminderde waarde van de deelnemingen;
- onvermogen van de deelnemingen om financiering te verkrijgen;
- verminderde groei van de deelnemingen;
- verslechtering van de mogelijkheden voor de deelnemingen om hun bedrijfsactiviteit uit te voeren;
- verminderde financiële prestaties van de vennootschap;
- onvermogen van de Vennootschap om cash te genereren, in deelnemingen te investeren of te desinvesteren en haar operaties voort te zetten.

Tot slot, indien markten ontoegankelijk zijn of minder welwillend staan tegenover het type bedrijven waar de Vennootschap in investeert, is het waarschijnlijk dat de Vennootschap op hetzelfde moment door één of meer van bovengenoemde aspecten wordt geraakt, hetgeen in het uiterste geval het einde van de continuïteit van de vennootschap kan betekenen.

Risicobeheersing en interne beheersingssystemen

De directie is verantwoordelijk voor de interne controle en het management van risico's binnen de onderneming en voor de beoordeling van de effectiviteit van deze beheersingssystemen. Dergelijke beheersingssystemen zijn ingericht om risico's die het realiseren van de ondernemingsdoelstellingen in de weg kunnen staan te identificeren en vervolgens te managen. Opgemerkt moet worden dat geen enkel (controle)systeem absolute zekerheid kan verschaffen omtrent alle mogelijke onjuistheden of verliezen.

DVRG NV streeft ernaar te garanderen dat haar activiteiten op het gebied van risicobeheersing in overeenstemming zijn met de 'best practices' zoals vastgesteld in de Code Tabaksblat (de Nederlandse Corporate Governance Code). Het door DVRG NV toegepaste risicobeheersingsmodel is bedoeld om een praktisch raamwerk te bieden ter ondersteuning van de door de onderneming gedefinieerde doelstellingen en inschatting van risico's en geformuleerde verwachte voordelen. Het model onderscheidt een drietal aandachtsgebieden die bijzondere aandacht krijgen ten behoeve van de analyse, te weten:

- externe factoren (d.w.z. de omgeving waarin de onderneming actief is op zowel macro-economisch als industriële niveau) met de daaruit voortvloeiende strategische risico's;
- organisatiestructuur met de daaruit voortvloeiende interne risico's;
- primaire en ondersteunende processen met de daaruit voortvloeiende proces- en rapportagerisico's.

De belangrijkste aspecten van het geformuleerde risicobeheersingsmodel zijn:

- duidelijk gedefinieerde verantwoordelijkheden omtrent risicobeheersing;
- het operationele management beoordeelt tezamen met de diverse leden van de lokale management-teams de belangrijkste risico's waarmee de onderneming te maken heeft en houdt een overzicht bij van deze risico's;
- doorlopende beoordeling van de kwaliteit en effectiviteit van de interne controles;
- de directie neemt alle belangrijke risico's van de Groep in overweging en zorgt ervoor dat adequate beheersingsmaatregelen worden genomen;
- interne beoordeling van het functioneren van alle directeuren van de werkmaatschappijen en leden van het managementteam met betrekking tot onder meer hun verantwoordelijkheden, de kwaliteit en effectiviteit van de interne controles en het proces van financiële rapportage en verslaglegging.

Het beleid van DVRG NV blijft gericht op de doorlopende bewaking en verbetering van de interne risicobeheersingsprocessen om de kwaliteit en effectiviteit van deze processen en de bescherming die wordt geboden verder te optimaliseren en waar nodig aan te passen.

Gedragscode en klokkenluidersprocedure

In overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code zijn in 2005 een gedragscode en een klokkenluidersprocedure in werking gesteld. Laatstgenoemde procedure moet ervoor zorgen dat vermeende overtredingen van bestaande principes en procedures kunnen worden gemeld, zonder dat de partij die de melding maakt negatieve gevolgen van zijn of haar actie ondervindt.

Verslag van de Raad van Commissarissen

Aan de aandeelhouders,

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 14 van de statuten ligt hier voor u de jaarrekening van DVRG NV over 2007, zoals die door de directie wordt gepresenteerd en met de Raad van Commissarissen is besproken.

De jaarrekening is gecontroleerd door FAG Accountants BV en is van een goedkeurende verklaring voorzien. Vanwege het gestelde in het directieverslag op pagina 22 omtrent de continuïteit van de Vennootschap, is aan deze verklaring een toelichtende paragraaf inzake de materiele onzekerheid omtrent de continuïteit toegevoegd (zie onder de overige gegevens de opgenomen accountantsverklaring).

De Raad van Commissarissen heeft deze jaarrekening over 2007 goedgekeurd en alle leden van de Raad van Commissarissen (tezamen met de directie) hebben deze jaarrekening over 2007 ondertekend.

De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekening over 2007 goed te keuren, alsmede de bestemming van het resultaat over 2007 conform het voorstel van de directie te aanvaarden. Tevens adviseert de Raad van Commissarissen om de directie décharge te verlenen voor het gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor het gevoerde toezicht.

Na de verkregen goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening over 2007 en conform de artikelen 2.394 en 2.395 van het BW, zal de directie deze goedgekeurde jaarrekeningen over 2007 deponeren bij de Kamer van Koophandel.

Verslag van de activiteiten

De Raad van Commissarissen heeft in 2007 zeven maal overleg gevoerd met de directie.

In de diverse vergaderingen is overlegd over de operationele, financiële, juridische en strategische zaken van de onderneming in 2007 en de nabije toekomst, alsmede de daarmee verband houdende zaken als liquiditeit, potentiële overnames en of samenwerkingen, desinvesteringen en de hieraan gereleerde invulling van personele zaken. Naast het reguliere overleg heeft de Raad van Commissarissen informele contacten gehad met de directie inzake de gang van zaken bij de diverse deelnemingen en de mogelijkheden van acquisities en desinvesteringen.

De Raad van Commissarissen betreurt het dat bij verwerving van LeiterNypels door de voormalig bestuurder van de Vennootschap de toenmalige commissarissen niet zijn ingelicht over de ten behoeve van de bedrijfsvoering van LeiterNypels door DVRG NV afgegeven garanties.

Op 28 juni 2007 is de heer J.J.H. Verkleij afgetreden en opgevolgd door de heer C.J.J. van Steijn. De heer C.J.J. van Steijn is voor een periode van vier jaar benoemd als commissaris van de vennootschap.

De Raad van Commissarissen werd 24 november 2007 totaal onverwacht geconfronteerd met het overlijden van haar voorzitter, de heer W.H. Nieuwenhuizen. De Raad is de heer W.H. Nieuwenhuizen zeer erkentelijk voor zijn bijdrage aan DVRG NV, 5 jaar als lid en 1 jaar als voorzitter van de Raad. De heer G.J. Houweling neemt het voorzitterschap vooralsnog waar.

In de vergaderingen zonder de directie, inclusief vergaderingen met de externe accountants van FAG Accountants BV, hebben wij het functioneren van de leden van de directie, alsmede de werkwijze van de Raad van Commissarissen en het functioneren van de individuele leden van de Raad van Commissarissen, besproken.

In 2007 is de strategie in overleg met de directie aangepast. De vastgoedportefeuille zou geleidelijk gedesinvesteerd worden en de vrijkomende middelen zouden aangewend worden voor de verdere uitbouw van de Online Retail activiteiten. Dat had onder andere tot gevolg dat in 2007 nieuwe directieleden werden benoemd. Door ontwikkelingen in de loop van 2007, waarvan de belangrijkste zijn aangegeven in het verslag van de directie, zijn de voor 2007 geformuleerde doelstellingen niet gehaald. De Raad van Commissarissen erkent de door de directie aangegeven oorzaken. Dat laat onverlet dat komende periode opnieuw in overleg met de directie zal worden gekeken naar de strategie voor de langere termijn. Afhankelijk van de uitkomsten van dit overleg zullen nadere beslissingen genomen worden, zowel over de samenstelling van de directie als over de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen.

Onafhankelijkheid

De Raad van Commissarissen bevestigt dat al haar leden onafhankelijk zijn conform artikel III.2.1 en III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Commissies

Gegeven het feit dat de Raad van Commissarissen minder dan 5 leden telt, is de Raad van Commissarissen niet verplicht en derhalve heeft de Raad niet vrijwillig besloten tot het installeren van een auditcommissie, remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie. Conform de Nederlandse Corporate Governance Code draagt de Raad van Commissarissen deze verantwoordelijkheid in plaats van deze commissies.

Beloning

De totale beloning van de Raad van Commissarissen in 2007 bedroeg €38.410.

Audit

De Raad van Commissarissen heeft besloten om niet tot het installeren van een auditcommissie over te gaan, ingevolge de Nederlandse Corporate Governance Code (artikel III.5), vanwege het feit dat het aantal leden van de Raad van Commissarissen gedurende 2007 uit minder dan 5 leden heeft bestaan en derhalve draagt zij in haar geheel de verantwoordelijkheid van de auditcommissie.

Alle leden van de Raad van Commissarissen zijn onafhankelijk. De Nederlandse Corporate Governance Code verlangt dat de Raad van Commissarissen tenminste één lid heeft met financiële expertise. De Raad van Commissarissen is van mening dat er voldoende expertise binnen haar geledingen is terzake financiële expertise en andere kundigheid op diverse terreinen om haar verantwoordelijkheid te nemen in relatie tot de zakelijkheden van een auditcommissie.

De Raad van Commissarissen adviseert de onderneming in haar verantwoordelijkheden tot de navolgende zaken:

- de integriteit van de jaar- en kwartaalcijfers gepresenteerd conform IFRS, tezamen met het redigeren van persberichten;

- het onderhouden van een effectief systeem van interne controle en risicomanagement in relatie tot strategische, financiële, operationele en compliance risico's;
- relaties met de externe accountant, beoordeling van de onafhankelijkheid, goedkeuring van de vergoeding en herbenoeming of ontslag;
- nakoming van recommandaties en observering van de externe accountant;
- beoordeling van de liquiditeit en de tax planning.

Tevens beoordeelt zij de financiële verslaglegging per kwartaal en jaar voordat deze vrijgegeven worden. Speciale aandacht wordt besteed aan kritische accounting regels, duidelijkheid bij berichten, compliance met standaard accounting regels, wet- en regelgeving van AFM en Euronext en andere wettelijke vereisten zijn integraal onderdeel van onze werkzaamheden.

Externe accountant

In 2007 heeft de Raad van Commissarissen eenmaal vergaderd met de externe accountants van FAG Accountants BV.

Wij zijn de directie erkentelijk voor haar bijdrage aan het gevoerde beleid.

Bleiswijk, 26 augustus 2008

Raad van Commissarissen
G.J. Houweling, voorzitter
C.J.J. van Steijn

Verslag van de directie

Inleiding

De nieuwe directie heeft in overleg met de Raad van Commissarissen een nieuwe strategie vastgesteld die bestond uit:

- het geleidelijk desinvesteren van de bestaande vastgoedportefeuille;
- het verder ontwikkelen van Online Retail als speerpunt van de onderneming.

Reeds kort na de start werd deze route echter belemmerd door twee gebeurtenissen. Ten eerste was er het onverwachte faillissement van LeiterNypels Beheer BV, waarin eerder in 2007 een belang was genomen. DVRG NV had zich bij toeleveranciers van LeiterNypels Beheer BV garant gesteld voor een bedrag van €400.000.

Ten tweede was er sprake van het feit dat een groot deel van het aandelenbelang van Holland Management Holding BV, een door de voormalig directeur G. Tóth gecontroleerde vennootschap, vrij op de markt dreigde te komen. Dat zou de koers van het aandeel verder onder druk zetten. Om die reden is bemiddeld bij de herplaatsing van genoemde aandelen. Begin 2008 heeft Westhill NV die transactie met Holland Management Holding BV afgerond.

De tweede helft van 2007 is tevens benut om de operationele organisatie en de herinrichting van het financieel beheer te optimaliseren.

Het optimalisatieproces bevatte ook het afwikkelen van de relatie met de voormalig directeur. Alle verbanden die er vanuit het verleden bestonden tussen DVRG NV en de ondernemingen van haar voormalig directeur zijn voor zover mogelijk afgewikkeld.

Daarnaast is getracht oude kwesties en onzekerheden zo veel mogelijk af te wikkelen en financieel te verwerken.

Kerncijfers

- de omzet in 2007 steeg tot € 17,1 miljoen;
- bedrijfsresultaat in 2007 exclusief eenmalige posten bedroeg negatief €3,0 miljoen, vergeleken met een bedrijfsresultaat exclusief eenmalige posten van negatief €1,2 miljoen in 2006;
- nettoverlies bedraagt €6,4 miljoen vergeleken met €3,2 miljoen verlies in 2006, mede door eenmalige posten van in totaal €2,5 miljoen;
- verlies per aandeel €0,54 in 2007 (€0,30 verlies in 2006).

Kerncijfers

(bedragen in EUR miljoen)

	2007	2006
Som der bedrijfsopbrengsten	16,3	13,3
Bedrijfsresultaat	(5,5)	(3,4)
Financieel resultaat	(0,7)	(0,4)
Resultaat voor belastingen	(6,3)	(3,8)
Nettowinst	(6,4)	(3,2)
Winst per aandeel (€)	(0,54)	(0,30)
Groepsvermogen	11,3	14,3
Groepsvermogen per aandeel (€)	0,96	1,32

Bedrijfsopbrengsten, omzet en nettowinst

De som der bedrijfsopbrengsten van DVRG NV steeg in 2007 met 22,6% tot €16,3 miljoen, tegenover €13,3 miljoen in 2006. De omzet van DVRG NV over 2007 steeg met 33,6% tot €17,1 miljoen, tegenover €12,8 miljoen in 2006. De divisie Online Retail en Distributie, die bestaat uit de online retail activiteiten en de distributie van storage producten, zag haar omzet in 2007 toenemen met €4,4 miljoen tot €16,5 miljoen. Deze omzetsijging was geheel autonoom. De brutomarge bij de divisie Online Retail en Distributie daalde van 12% naar 8%.

De omzet bij de divisie Vastgoed daalde licht met €0,1 miljoen tot €0,6 miljoen als gevolg van dalende huuropbrengsten ten gevolge van de desinvestering van een aantal objecten.

Het bedrijfsresultaat van negatief €5,5 miljoen is negatief beïnvloed door eenmalige posten van in totaal €2,5 miljoen, zoals onderstaand nader toegelicht.

DVRG NV boekte over 2007 een verlies van €6,4 miljoen tegenover een verlies van €3,2 miljoen in 2006. Het verlies werd onder andere veroorzaakt door eenmalige posten van in totaal €2,5 miljoen. Die bestaan uit afwaardering van een vordering op de gemeente Schiedam van €1,3 miljoen, bijgestelde resultaten uit voorgaande jaren bij Shops at Work BV voor €0,1 miljoen en de afwaardering van de bij de overname van LeiterNypels Beheer BV in Maastricht betaalde goodwill van €0,7 miljoen.

Tot slot is een voorziening van €0,4 miljoen getroffen voor na te komen verplichtingen uit hoofde van de door DVRG NV gestelde garanties ten behoeve van LeiterNypels Beheer BV in Maastricht.

Er heeft geen afwaardering op goodwill plaatsgevonden ten gevolge van de uitgevoerde impairment-testen.

Online Retail en Distributie

De grootste bijdrage aan de omzet van DVRG NV over 2007 werd gerealiseerd door de divisie Online Retail en Distributie. Over de omzet van €16,5 miljoen werd een brutomarge van €1,3 miljoen (7,9%) gerealiseerd. De brutomarge daalde ten opzichte van 2006 (12,2%) onder meer als gevolg van scherpe verkoopacties waardoor het marktaandeel kon worden vergroot.

Online Retail

In februari 2007 is de overname van de resterende aandelen van Shops at Work BV definitief afgerond. De overname geldt vanaf 1 januari 2007 en past binnen de strategie om Online Retail tot primair

speerpunt van de onderneming te maken. DVRG NV heeft €2,6 miljoen voor de overname van het resterende belang van 49,9% betaald. De overnamesom is geheel voldaan middels de uitgifte van 900.000 stuks nieuwe aandelen.

De omzet van Shops at Work BV is met bijna 60% gestegen tot €12,5 miljoen. Het operationele resultaat kwam uit op €467.000 negatief. Het resultaat werd negatief beïnvloed door bijgestelde resultaten uit voorgaande jaren (€0,1 miljoen).

De marketingkosten voor de verschillende webwinkels zijn aanzienlijk. Die worden enerzijds gemaakt om de directe omzet te stimuleren, anderzijds dienen ze om de naamsbekendheid te vergroten voor latere verkopen.

Het resultaat over 2007 werd deels negatief beïnvloed door de overname door DVRG NV.

Kredietverzekeraars van toeleveranciers van Shops at Work BV bleken vanwege het opgebouwde imago niet (meer) bereid leveringen te verzekeren. Daarmee werden leveranties op enkele momenten in de tweede helft van het jaar beperkt of zelfs onmogelijk. Kleinere limieten bij toeleveranciers hadden kortere betaaltermijnen tot gevolg en dat had weer negatieve gevolgen voor de cashflow.

Online retail is een betrekkelijk nieuwe vorm van ondernemen. Veel van de ideeën dienen in de praktijk te worden getoetst. Zo werd het aantal afhaalpunten voor de voor de Kijkshop geëxploiteerde webwinkel sterk uitgebreid. In de praktijk bleken meer mensen hun bestellingen niet af te halen dan verwacht en werden mede als gevolg daarvan de (retour) transportkosten te hoog. In combinatie met de beperkingen van bestedingslimieten werd besloten tot:

- Het verhogen van de marges
- Het verminderen van het aantal afhaalpunten voor de Kijkshop (van 20 naar 7)
- Het verminderen van het aantal personeelsleden voor after sales en logistiek

Gedurende de eerste helft van 2008 is gebleken dat de omzet zoveel afneemt dat weer binnen de limieten kan worden besteld. Daarnaast is de marge per order toegenomen en zijn de directe kosten afgenomen.

Het was bij de start reeds de ambitie om exploitatie van webwinkels aan derden als ‘managed service’ aan te bieden. Gedurende 2007 zijn functies toegevoegd die dat beter ondersteunen. Vanaf die tijd wordt actief acquisitie gedaan naar nieuwe afnemers. Daarnaast worden doorlopend nieuwe product-categorieën toegevoegd.

Distributie

DVRG NV houdt 51% van de aandelen van Driessen Storage Media BV, distributeur van o.a. batterijen, opslagmedia, ICT- accessoires en spaarlampen. Vanwege de verwantschap met de online retail activiteiten en eenvoudig te behalen synergievoordelen is er voor gekozen om Driessen Storage Media BV vanuit Shops at Work BV te faciliteren. De organisatorische integratie van activiteiten is inmiddels succesvol afgerond.

Driessen Storage Media BV koopt een groot deel van haar producten in tegen dollars. Door de dalende dollarkoers in 2007 heeft een herwaardering plaatsgevonden van de reeds aanwezige voorraden. Omzet en resultaten werden verder negatief beïnvloed door de eerder beschreven problematiek met de kredietverzekeraars.

Met de herinrichting van logistiek en administratie is een verbeterd fundament gelegd voor verdere groei van deze distributie activiteiten.

Vastgoed

Gedurende 2007 is een deel van de vastgoedportefeuille gedesinvesteerd. Daarnaast was het nood-

zakelijk om met financiële instellingen tot nieuwe, betere afspraken te komen. Dat is voor een deel geschied. Overeenkomstig beleid worden de vastgoedobjecten iedere twee jaar getaxeerd.

De divisie Vastgoed realiseerde in 2007 huuropbrengsten van €0,6 miljoen, een lichte daling ten opzichte van de huuropbrengsten van €0,7 miljoen in 2006. Deze daling werd veroorzaakt door de desinvestering van een aantal objecten. Met de verkoop van vastgoed werd een positief resultaat gerealiseerd van €0,2 miljoen. Tegelijkertijd heeft een herwaardering van een aantal objecten geleid tot terugnemingen van eerdere herwaarderingen van €1,1 miljoen mede als gevolg van gewijzigde marktomstandigheden. Over 2007 bedroegen de bedrijfskosten van deze divisie €1,6 miljoen (2006: €0,5 miljoen), de rentelasten over 2007 bedroegen €0,6 miljoen (2006: €0,7 miljoen). De vastgoedobjecten zijn gewaardeerd tegen reële waarde en gebaseerd op recent uitgebrachte taxatie-rapporten of recent afgesloten koop/verkoopovereenkomsten. De waarde van de vastgoedportefeuille per ultimo 2007 bedroeg €15,4 miljoen tegenover €19,9 miljoen per ultimo 2006, een afname van €4,5 miljoen.

Voor dit deel van de activiteiten geldt dat het rendement op de portefeuille onvoldoende is. De huurstream geeft geen dekking aan de kosten van rente, belastingen en onderhoud. Daarnaast zijn er dan nog de aflossingsverplichtingen. De directie ziet hierdoor reden om het proces van verkoop te vervolgen.

LeiterNypels Beheer BV

Op 7 februari 2007 heeft DVRG NV een belang van 50,01% genomen in LeiterNypels Beheer BV. De overnamesom bedroeg €0,6 miljoen. Hiertoe zijn 156.000 nieuwe aandelen uitgegeven. Vanwege het faillissement van LeiterNypels Beheer BV zijn de cijfers niet meegeconsolideerd. Zoals vermeld is daarnaast een voorziening van €0,4 miljoen getroffen voor de na te komen verplichtingen uit hoofde van gestelde garanties.

Groepsvermogen

Het groepsvermogen bedraagt per 31 december 2007 in totaal €11,3 miljoen tegenover €14,3 miljoen per 31 december 2006. De solvabiliteit van 42,7% per 31 december 2007 ligt ruim boven de solvabiliteits eis van DVRG van minimaal 35%.

De belangrijkste mutaties in het groepsvermogen zijn:

- een toename van €3,2 miljoen als gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen voor de financiering van de overname van het belang in Shops at Work BV (€2,6 miljoen) en het belang in LeiterNypels Beheer BV (€0,6 miljoen);
- een afname door het resultaat over het jaar 2007 van €6,4 miljoen negatief.

Het aantal uitstaande aandelen per ultimo 2007 bedroeg 11.624.313. Per ultimo 2006 waren dat er 10.568.313. Het verlies per aandeel over 2007 bedroeg €0,54. Het eigen vermogen per aandeel per ultimo 2007 bedroeg €0,96 per aandeel.

Resultaten per deelneming

Shops at Work BV

realiseerde in 2007 een omzet van €12,5 miljoen tegenover €7,9 miljoen in 2006. Het netto bedrijfsresultaat over geheel 2007 bedroeg €467.000 negatief tegenover een resultaat van €90.000 negatief in 2006.

Multi Enterprise Putten BV

heeft in 2007 een geconsolideerde omzet gerealiseerd van €2,3 miljoen tegenover €3,2 miljoen in 2006. Deze daling valt grotendeels te verklaren doordat Multi Enterprise Putten BV in april 2007 haar

activiteiten verkocht heeft. Hierdoor is er vanaf april door deze onderneming alleen nog een kleine omzet gemaakt door verkoop van liggende voorraden.

De geconsolideerde omzet werd voor €2,1 miljoen gerealiseerd door Driessen Storage Media BV, importeur voor Europa van onder meer spaarlampen, geheugendragers en batterijen van Samsung. Wat betreft de batterijen van Samsung heeft Driessen Storage Media BV het alleenrecht voor de Benelux. Multi Enterprise Putten BV houdt een 51% belang in Driessen Storage Media BV.

Triton Elektronikai KFT.

realiseerde over 2007 een omzet van €1,7 miljoen, tegenover €1,1 miljoen in 2006. Deze omzetstijging werd nagenoeg volledig gerealiseerd door een stijging van de export en een herstel van de markt. Tengevolge van de hogere omzet werd over 2007 een nettowinst gerealiseerd van €42.000, tegenover een winst van €18.000 in 2006.

DVRG Property Management BV

heeft met de verkoop van enkele vastgoedobjecten een boekwinst gerealiseerd van €225.000.

Daarnaast heeft er een terugname van herwaarderings op de vastgoedportefeuille ten bedrage van €705.000 negatief plaatsgevonden als gevolg van de recentelijk uitgevoerde taxaties.

De vastgoedobjecten zijn gewaardeerd tegen reële waarde, welke is gebaseerd op recent uitgebrachte taxatierapporten of recent afgesloten koop-verkoop overeenkomsten. De totale huuropbrengsten bedroegen €492.000. Het nettoresultaat van DVRG Property Management BV was €1.290.000 negatief tegenover €190.000 winst in 2006. De bedrijfsopbrengsten van de divisie Vastgoed, waar DVRG Property Management BV en Recreatiecentrum Het Fort Ooltgensplaat BV onder behoren, daalde in 2007 tot €0,6 miljoen exclusief herwaarderings ten opzichte van €0,7 miljoen in het jaar 2006.

DVRG NV heeft door verkopen en afwaardering tot beurskoers een verlies geleden op haar effectenportefeuille van €0,2 miljoen. DVRG NV heeft gedurende 2007 haar volledige effectenportefeuille verkocht. De totale waarde van de effectenportefeuille per ultimo 2007 bedroeg dan ook €0.

Compensabele Verliezen

De directie is van mening dat het vennootschappelijke verlies 2007, gecorrigeerd voor fiscaal niet-afrekbare bedragen, gecompenseerd zal kunnen worden. Derhalve is over dit berekende verlies een uitgestelde belastingvordering van €1.030.000 opgenomen.

Beloning directie en commissarissen

Op 28 juni 2007 is op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van DVRG NV de beloning van de directie aan de orde gesteld (agendapunt 10). Door de voorzitter van de Raad van Commissarissen is gemeld dat de heer Budel voor zijn functie als bestuurder van de naamloze vennootschap DVRG NV een beloning ontvangt van €8.500 per maand exclusief vakantietoeslag. De overeengekomen vergoeding voor zijn functie als bestuurder van de divisie Online Retail is tijdens de vergadering niet besproken. Vanwege de liquiditeitskrapte bij de vennootschap is in overleg met de Raad van Commissarissen besloten om de salarisvergoeding van de heer Budel, te wijzigen in een managementvergoeding van €10.500 per maandelijkse periode, exclusief omzetbelasting, inclusief vakantietoeslag en overige vergoedingen. Daarnaast heeft de heer Budel voor zijn functie als bestuurder van de divisie Online Retail, maandelijks een managementvergoeding in rekening gebracht van €7.500 exclusief omzetbelasting.

In de periode vanaf 28 juni tot en met 31 december 2007, zijn door de heer Budel en de heer van der Maarel, aan DVRG NV en haar deelnemingen, facturen ter zake managementfee gezonden, door de heer Budel voor een totaal bedrag van €108.000 en door de heer van der Maarel voor een bedrag van €62.400. Vanwege de voortdurende liquiditeitskrapte bij de Vennootschap zijn voornoemde managementvergoedingen tot en met juli 2008 nog niet betaald, en zijn deze verplichtingen opgenomen onder de post crediteuren.

In juli 2006 heeft de Raad van Commissarissen tijdens haar vergadering de vergoedingen voor de leden van de Raad van Commissarissen voor de laatste maal besproken en vastgesteld. De vergoeding voor de President Commissaris is gesteld op €20.000 per jaar en voor de overige leden van de Raad van Commissarissen op €10.000 per jaar. Alle vergoedingen aan ex-commissarissen zijn in overeenstemming met vorenstaande voldaan. De vergoedingen aan de heren Houweling en Van Steijn zijn vanaf juli 2007 in verband met de voortdurende liquiditeitskrapte bij de Vennootschap nog niet voldaan. Deze schulden zijn opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. DVRG NV onderschrijft de principes en daarbij behorende best practice bepalingen van de code Tabaksblad. In III.7 Bezoldiging van de code, is opgenomen dat de bezoldiging van de commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Om vorenstaande redenen is de directie van mening dat in 2008 de bezoldiging van de Raad van Commissarissen op de agenda moet worden geplaatst.

Personeel

Het bestuur verwacht dat in 2008 het aantal personeelsleden ongeveer gelijk zal blijven. Hierbij wordt geen rekening gehouden met eventuele verkoop of acquisitie van groepsmaatschappijen.

Risico & risicobeheersing

Ondernemerschap brengt risico's met zich mee. DVRG NV opereert in een uiterst dynamische en internationale omgeving. Dientengevolge dient bij het beheersen en controleren van risico's rekening te worden gehouden met specifieke karakteristieken. Onder verwijzing naar het hoofdstuk Risico & Risicobeheersing zijn enkele van de belangrijkste risico's weergegeven die van invloed zouden kunnen zijn op de resultaten van DVRG NV

Vooruitzichten 2008

Gedurende 2007 en de eerste maanden van 2008 kon DVRG onvoldoende ondersteuning geven aan de ambities zoals die voor de nieuw gekozen online retail activiteiten waren gesteld. De ontwikkelingen op de krediet- en vastgoedmarkt maken snelle(re) desinvestering van vastgoedobjecten bovendien minder aantrekkelijk. Dat heeft o.a. tot gevolg dat het een langere periode zal duren voordat de online retail activiteiten voldoende rendement opleveren.

Gezien deze ontwikkeling dient de afweging te worden gemaakt of de noodzakelijke investeringen in de online retail activiteiten door DVRG NV wel gedaan dienen te worden. Op dit moment worden verschillende opties verkend en besproken door directie en Raad van Commissarissen. Hiertoe laat de directie zich ondersteunen door externe adviseurs.

Continuïteit

De directie heeft bij het opstellen van de jaarrekening, de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de Vennootschap. Echter, gezien de financiële (liquiditeits) positie van de vennootschap is haar voortbestaan onzeker. Een duurzame voortzetting van de bedrijfsuitoefening is echter niet onmogelijk.

De belangrijkste redenen die gereede twijfel doen ontstaan omtrent de mogelijkheden zijn de navolgende:

- het tekort aan werkkapitaal per ultimo 2007 van €2,0 miljoen hetgeen een ernstige bedreiging kan vormen voor de continuïteit van de Vennootschap en de mogelijkheden om dit tijdig op te vangen, door het aantrekken van enerzijds langlopende financiering of door het desinvesteren van vastgoedbeleggingen die grotendeels zijn gefinancierd met eigen vermogen;
- de gedaalde brutomarge bij de online-verkopen, waardoor de absolute brutomarge lager is gebleken dan waarbij eerdere ramingen van werd uitgegaan, en de gestegen personeelskosten, mede ten behoeve van de ontwikkeling van software applicaties, waardoor over 2007 een exploitatieverlies is geleden groter dan voorzien;

- de gedaalde huuropbrengsten in de divisie Vastgoed, in verhoudingen tot bedrijfs- en rentelasten, waardoor een negatief exploitatie resultaat is gerealiseerd over 2007.

Ten aanzien van het tekort aan werkkapitaal heeft de directie maatregelen genomen om het tekort aan werkkapitaal terug te dringen, waarbij de nadruk is gelegd op het desinvesteren van beleggingsobjecten die thans geen huurstroom genereren, het terugdringen van de voorraden en voor zover mogelijk versneld incasseren van vorderingen. Daarnaast wordt getracht om de langlopende vastgoed financieringen aflossingsvrij te maken. Ook worden de mogelijkheden onderzocht om vermogensversterkend kapitaal aan te trekken voor de divisie Online Retail. Hiertoe laat de directie zich ondersteunen door externe adviseurs.

Ten gevolge van het verlies bij de divisie Online Retail over 2007 en de opgedane ervaringen, is ingegrepen. Dat heeft geleid tot de navolgende bijstellingen :

- alleen de eigen locatie in Nootdorp is aangehouden als afhaalpunt voor de eigen formules;
- het aantal Kijkshop-afhaalpunten is teruggebracht tot 7;
- de marges zijn structureel verhoogd;
- de kosten voor de vergelijkeners zijn verminderd;
- de transportbijdragen zijn verhoogd en voor afhalers is een aanbetalings geïntroduceerd;
- de als gevolg van bovenstaande maatregelen verkleinde omzet is minder kapitaalsintensief en behoeft een kleinere personele bezetting.

Gelijktijdig met het desinvesteren van beleggingsobjecten die thans geen huurstroom genereren, worden de mogelijkheden onderzocht om niet verhuurde objecten, eventueel tegen lagere huuropbrengsten te verhuren.

IFRS

Met ingang van het verslagjaar 2003 rapporteert DVRG NV haar cijfers volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS). Alle cijfers in dit bericht, met inbegrip van vergelijkende cijfers over 2007, zijn opgesteld conform IFRS grondslagen.

Gedurende de tweede helft van 2007 waren de inspanningen o.a. gericht op het verbeteren van bedrijfsvoering, waaronder het herinrichten van financieel beheer. Onderdeel daarvan was om voor de online retail activiteiten (het merendeel van de omzet) een nieuwe financiële administratie in te richten op de wijze zoals deze reeds voor de overige activiteiten werd gebruikt. Dat proces is pas ná 1 januari 2008 afgerond.

Genoemde herinrichting, introductie van een nieuw financieel systeem en het afwikkelen van langlopende oude zaken maken het niet mogelijk om op alle onderdelen te voldoen aan de eisen zoals die worden gesteld onder IFRS 7. Het is de bedoeling dat de doorgevoerde veranderingen dat wel mogelijk maken voor het jaar 2008.

Nootdorp, 26 augustus 2008

G. Budel
C.J.P.M. van der Maarel



Jaarrekening 2007 van DVRG NV

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007

		2007	2006
Som der bedrijfsopbrengsten	10	16.320	13.293
Overige baten en lasten	11	(165)	(1.158)
Directe kosten	21	15.525	10.836
Personele lasten	22	1.393	1.337
Afschrijvingen immateriële vaste activa	23	151	58
Afschrijvingen materiële vaste activa	24	169	137
Bijzondere waardeveranderingen immateriële vaste activa	25	789	1.021
Bijzondere waardeveranderingen vlottende activa	26	1.508	-
Overige bedrijfskosten	27	2.145	2.188
Som der bedrijfslasten		21.680	15.577
Bedrijfsresultaat		(5.525)	(3.442)
Rentebaten	31	33	454
Rentelasten	32	(771)	(819)
Financieel resultaat		(738)	(365)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(6.263)	(3.807)
Resultaat deelnemingen	35	86	-
Buitengewone lasten	39	(109)	-
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	40	(74)	625
Resultaat na belastingen	45	(6.360)	(3.182)
Toe te rekenen aan:			
Eigen vermogensinstrumenten	47	(6.117)	(3.145)
Minderheidsbelang derden	46	(243)	(37)
		(6.360)	(3.182)

Resultaat per aandeel

Over het boekjaar geëindigd per 31 december 2007

(bedragen in € 1)	2007	2006
Resultaat per gewoon aandeel	(0,54)	(0,30)
Eigen vermogen per aandeel	0,96	1,32
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	11.410.220	10.568.313

De berekening van het resultaat per gewoon aandeel is gebaseerd op het resultaat na belasting ter grootte van negatief €6.117.264 (2006: €3.145.171 negatief) en op 11.410.220 (2006: 10.568.313) gewone aandelen, zijnde het gewogen gemiddelde van het aantal in het boekjaar uitstaande tot dividend gerechtigde gewone aandelen.

Op 16 juni 2006 om 18:00 uur, heeft een samenvoeging van aandelen plaatsgevonden, waarbij tien gewone aandelen zijn samengevoegd tot één nieuw aandeel met een nominale waarde van € 1.

Op 16 maart 2007 zijn in totaal 1.056.000 nieuwe aandelen uitgegeven met een nominale waarde van € 1 waardoor het aantal uitstaande aandelen per 16 maart 2007 totaal 11.624.313 stukken bedraagt.

Geconsolideerde balans per 31 december 2007

Voor bestemming resultaat		31.12.2007	31.12.2006
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	100	5.203	2.575
Materiële vaste activa	110	1.342	1.423
Vastgoed beleggingen	120	15.430	19.866
Financiële vaste activa*	130	1.030	1.112
Vlottende activa			
Vorraden	210	1.547	1.669
Vorderingen*	220	1.661	4.206
Effecten	250	-	839
Liquide middelen	299	135	350
		26.348	32.040
PASSIVA			
Groepsvermogen	310	17.097	17.180
Resultaat boekjaar	320	(6.117)	(3.145)
		10.980	14.035
Minderheidsbelang derden	330	277	271
Totaal eigen vermogen		11.257	14.306
Voorzieningen	400	1.687	1.472
Langlopende schulden	450	8.075	10.761
Kortlopende schulden	460	5.329	5.501
		26.348	32.040

* De vergelijkende cijfers in 2006 zijn aangepast aan de rubricering in 2007.

Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen

310 en 320

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Herwaarderings-reserve	Wettelijke reserve	Converteerbare geldlening	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Total	Minderheidsbelang derden	Total
Boekwaarde 1 januari 2006	10.568	14.112	2.621	-	7.000	(13.950)	3.693	24.044	242	24.286
Resultaat bestemming						3.693	(3.693)	-		-
Omrekening vreemde valuta						1		1		1
Overige mutaties			734	73	(7.000)	(808)		(7.001)	66	(6.935)
Inkoop eigen aandelen						136		136		136
Resultaat na belastingen							(3.145)	(3.145)	(37)	(3.182)
Boekwaarde 31 december 2006	10.568	14.112	3.355	73	-	(10.928)	(3.145)	14.035	271	14.306

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Herwaarderings-reserve	Wettelijke reserve	Converteerbare geldlening	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Total	Minderheidsbelang derden	Total
Boekwaarde 1 januari 2007	10.568	14.112	3.355	73	-	(10.928)	(3.145)	14.035	271	14.306
Resultaat bestemming						(3.145)	3.145	-		-
Omrekening vreemde valuta								-		-
Uitgifte nieuwe aandelen	1.056	2.104						3.160		3.160
Overige mutaties				101		(199)		(98)	249	151
Inkoop eigen aandelen						-		-		-
Resultaat na belastingen			(860)			860	(6.117)	(6.117)	(243)	(6.360)
Boekwaarde 31 december 2007	11.624	16.216	* 2.495	** 174	-	(13.412)	(6.117)	10.980	277	11.257

* De herwaarderingsreserve gevormd naar aanleiding van de herwaarderingsreserves bij enkele deelnemingen.

** De gehele wettelijke reserve betreft het 100%-belang in Shops at Work BV waar deze wettelijke reserve is gevormd voor de geactiveerde ontwikkelingskosten.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007

Bedrijfsactiviteiten	2007	*2006
Bedrijfsresultaat	(5.526)	(3.442)
Resultaten buiten de kasstroom		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	940	58
Afschrijvingen materiële vaste activa	169	137
Waarderingsverschillen materiële vaste activa	1.080	-
Waardevermindering vlottende activa	1.300	-
Herwaarderings vastgoedbeleggingen	-	(136)
Impairment activa	-	1.021
Rentelasten en soortgelijke kosten	(674)	(819)
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	-	454
Minderheidsbelang	-	37
Mutaties in voorzieningen	239	-
	3.054	752
Mutaties in werkkapitaal		
Mutaties in voorraden	122	(563)
Mutaties in vorderingen	968	14.659
Mutaties in effecten	839	-
Mutaties in kortlopende schulden	88	(6.599)
Waardeverandering van vorderingen die tot de overige financiële activa behoren	-	1.609
Betaalde winstbelasting	-	(28)
	2.017	9.078
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(455)	6.350
Investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriële vaste activa	(78)	(67)
Investerings in materiële vaste activa	(120)	(332)
Investerings in vastgoedbeleggingen	-	(137)
Waarderingsverschillen van immateriële vaste activa en overige mutaties	-	62
Waarderingsverschillen van materiële vaste activa en overige mutaties	-	12
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	-	88
Desinvesteringen in materiële vaste activa	-	15
Desinvesteringen in vastgoedbeleggingen	3.337	1.315
Kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	3.139	956
Financieringsactiviteiten		
Mutatie converteerbare lening	-	(7.000)
Inkoop en verkoop eigen aandelen	-	136
Mutatie overige reserve	(213)	-
Opname langlopende leningen	(126)	3.041
Aflossing langlopende leningen	(2.776)	(3.827)
Aandeel derden	-	29
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3.115)	(7.621)
Netto kasstroom	(431)	(277)
Liquide middelen 1 januari	(383)	(106)
Liquide middelen 31 december	(814)	(383)
Netto kasstroom	(431)	(277)

Bij het kasstroomoverzicht worden de volgende opmerkingen geplaatst:

Het kasstroomoverzicht over 2006 is aangepast naar aanleiding van nieuwe inzichten. Per saldo heeft dit geen invloed op de netto kasstroom omdat in de jaarrekening 2006 de mutatie in de schulden aan kredietinstellingen onterecht als mutatie in het werkkapitaal is verantwoord,



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

I. Informatie inzake de vennootschap

De geconsolideerde jaarrekening van DVRG NV per 31 december 2007 is goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Raad van Commissarissen en de directie van 26 augustus 2008. DVRG NV is een in Nederland opgerichte en gevestigde vennootschap waarvan de aandelen openbaar worden verhandeld.

De activiteiten van de Groep zijn in het bedrijfsprofiel uiteengezet.

2.1 Grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, tenzij anders vermeld. De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen (€1.000), tenzij anders vermeld.

Consolidatiekring

De in de consolidatie opgenomen dochtermaatschappijen zijn overeenkomstig de in de structuur van DVRG NV opgenomen vennootschappen zoals aangegeven voor in het jaarverslag onder de kop Structuur van DVRG NV.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van DVRG NV en haar dochterondernemingen (de 'Groep') is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS). Toegepast worden de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden.

Door een herinrichting van het financiële systeem en de afwikkelingen van langlopende oude zaken is het niet mogelijk gebleken om op alle onderdelen te voldoen aan de eisen zoals die worden gesteld onder IFRS 7.

Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van DVRG NV en haar dochterondernemingen per 31 december 2007. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als dat van de moedermaatschappij.

Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de Groep en winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa en passiva en het resultaat worden volledig geëlimineerd.

Dochterondernemingen worden gedreven vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven. De consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het niet door de Groep gehouden aandeel in winsten of verliezen en in de netto vermogenswaarde. Zij worden afzonderlijk in de winst- en verliesrekening en in het eigen vermogen in de geconsolideerde balans gepresenteerd, naast het aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij toe te rekenen eigen vermogen.

Vergelijkende cijfers

In de geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht zijn enkele rubriceringswijzigingen aangebracht zodat deze overzichten een beter inzicht geven. Deze wijzigingen hebben geen invloed op het vermogen en resultaat.

2.2 Belangrijke, bij de verantwoording gemaakte oordelen, schattingen en veronderstellingen

Oordelen

Bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep heeft het management, naast oordelen waarbij schattingen moeten worden gemaakt, oordelen gevormd die de meest belangrijke gevolgen hebben voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

Schattingen en veronderstellingen

De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en andere belangrijke bronnen van onzekerheid die met schattingen per balansdatum samenhangen en die een groot risico met zich meebrengen op een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het komende boekjaar worden hieronder uiteengezet.

Continuïteit

De directie heeft bij het opstellen van de jaarrekening, de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. Echter, gezien de financiële (liquiditeits) positie van de vennootschap is haar voortbestaan onzeker. Een duurzame voortzetting van de bedrijfsuitoefening is echter, zoals beschreven in het directieverslag op pagina 22, niet onmogelijk.

Bijzondere waardevermindering van goodwill

De Groep bepaalt tenminste éénmaal per jaar of een bijzondere waardevermindering van goodwill van toepassing is. Dit vraagt om een schatting van de bedrijfswaarde en/of de opbrengstwaarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend. Voor de schatting van de bedrijfswaarde dient het management een schatting te maken van de verwachte toekomstige kasstromen van de kasstroomgenererende eenheid en tevens een geschikte disconteringsvoet te bepalen voor de berekening van de contante waarde van die kasstromen. De waardering wordt gebaseerd op de hoogste waardering van enerzijds de bedrijfswaarde of anderzijds de opbrengstwaarde minus de verkoopkosten. De boekwaarde van de goodwill per 31 december 2007 was € 5.018.000 (2006: € 2.415.000). Zie voor meer informatie de Toelichting onder 100.

Uitgestelde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden gevormd voor fiscale verliezen voor zover de realisatie van de betreffende belastingbaten door middel van toekomstige belastbare winsten waarschijnlijk is. Om het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen te bepalen dat kan worden verantwoord, is een aanzienlijke mate van beoordeling door het management nodig op basis van het waarschijnlijke tijdstip en niveau van toekomstige belastbare winsten, in combinatie met toekomstige fiscale planingsstrategieën. De boekwaarde van verantwoorde uitgestelde belastingvorderingen per 31 december 2007 was € 1.030.000 (2006: € 1.112.000). Voor nadere bijzonderheden, zie de Toelichting onder 130.

Ontwikkelingskosten

Ontwikkelingskosten worden geactiveerd volgens de waarderingsgrondslag zoals opgenomen in de Toelichting onder 100. Bij het bepalen van de te activeren bedragen moet het management aannames doen over de verwachte toekomstige economische voordelen van de activa, de toe te passen disconteringsvoeten en de periode waarin de verwachte baten zich zullen voordoen. Per 31 december 2007 was de beste schatting van de boekwaarde van geactiveerde ontwikkelingskosten € 174.000 (2006: € 145.000).

2.3 Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Omrekening vreemde valuta

Goodwill ontstaan door verwerving van een buitenlandse onderneming en als gevolg daarvan de aanpassingen van de boekwaarde van activa en passiva naar de reële waarde worden aangemerkt als

activa en passiva van de buitenlandse onderneming en omgerekend tegen de koers per balansdatum. De functionele valuta van de buitenlandse activiteiten, Triton Holding KFT. en Triton Elektronikai KFT., is de Hongaarse Forint. Per verslagdatum worden de activa en passiva van deze dochterondernemingen omgerekend in de rapporteringsvaluta van de Groep (de euro) tegen de koers per balansdatum en de winst- en verliesrekeningen worden omgerekend tegen de gemiddelde koers voor het jaar. De koersverschillen die voortkomen uit de omrekening worden direct in een aparte component van het eigen vermogen opgenomen. Bij de afstoting van een buitenlandse entiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat is opgenomen in het eigen vermogen voor die betreffende buitenlandse activiteit in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Indien de component voor de omrekening van vreemde valuta kleiner is dan €500 is de reserve verwaarloosbaar en wordt de reserve niet toegelicht.

Bedrijfscombinaties en goodwill

Bedrijfscombinaties worden verantwoord volgens de overnamemethode. Deze behelst opname van de identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen tegen fair value, met inbegrip van die welke voorheen niet door de overgenomen partij werden opgenomen. Goodwill die bij een bedrijfscombinatie ontstaat, wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs (de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt). Na deze eerste waardering, wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep of aan groepen hiervan die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie, ongeacht of vorderingen of verplichtingen van de Groep aan deze eenheden of groepen eenheden zijn toegerekend. Iedere eenheid of groep van eenheden waaraan de goodwill op deze wijze is toegerekend:

- vertegenwoordigt het laagste niveau binnen de Groep waar de goodwill voor interne managementdoeleinden wordt bewaakt;
- is niet groter dan een segment op basis van het primaire of secundaire rapporteringssegment van de Groep, zoals vastgesteld conform IAS 14 Gesegmenteerde informatie.

Indien goodwill onderdeel van een kasstroomgenererende eenheid (groep kasstroomgenererende eenheden) is en een deel van de bedrijfsactiviteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die op de afgestoten activiteit betrekking heeft, opgenomen in de boekwaarde van die activiteit bij de vaststelling van het uit de afstoting voortvloeiende resultaat. Goodwill die in een dergelijke omstandigheid wordt afgestoten, wordt gewaardeerd op basis van de betreffende waarden van de afgestoten activiteit en van het gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt behouden.

Bij de verkoop van dochterondernemingen wordt het verschil tussen verkoopprijs en netto vermogenswaarde plus de cumulatieve valutaomrekeningsverschillen en de niet-afgeschreven goodwill verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa die afzonderlijk zijn verworven, worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs van de immateriële vaste activa die zijn verworven bij een bedrijfscombinatie wordt gevormd door de reële waarde per de overnamedatum. Na de waardering bij de eerste opname worden immateriële vaste activa gewaardeerd tegen kostprijs na aftrek van cumulatieve afschrijving en eventuele cumulatieve verliezen vanwege bijzondere waardevermindering. Intern geproduceerde immateriële vaste activa, exclusief de geactiveerde ontwikkelingskosten, worden niet geactiveerd en de kosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht in het jaar waarin de kosten zijn gemaakt.

Voor de immateriële vaste activa wordt bepaald of deze een bepaalde of onbepaalde gebruiksduur hebben. Immateriële vaste activa met bepaalde gebruiksduur worden afgeschreven over de gebruiksduur en getoetst op bijzondere waardevermindering indien er aanwijzingen zijn dat het immaterieel vast actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De afschrijvingsperiode en -methode voor een immaterieel vast actief met een bepaalde gebruiksduur worden tenminste aan het einde van ieder boekjaar beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de afschrijvingsperiode of -methode en behandeld als schattingswijziging. De afschrijvingslast op immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de kostencategorie die past bij de functie van het immaterieel vast actief.

Immateriële vaste activa met onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen, ofwel op individuele basis ofwel op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid. Op deze immateriële vaste activa wordt niet afgeschreven. De gebruiksduur van een immaterieel vast actief met een onbepaalde gebruiksduur wordt jaarlijks getoetst, waarbij wordt beoordeeld of de onbepaalde gebruiksduur nog gefundeerd is. Zo niet, dan wordt voor de toekomst de gebruiksduur omgezet van onbepaalbaar in bepaalbaar.

Onderzoek- en ontwikkelingskosten

Onderzoekskosten worden in de kosten opgenomen zodra zij zich voordoen. Een immaterieel vast actief dat voortkomt uit ontwikkelingskosten gemaakt op een individueel project wordt slechts opgenomen indien de Groep kan aantonen dat oplevering van dit immaterieel vast actief technisch haalbaar is, dat dit actief voor gebruik of verkoop beschikbaar zal zijn, dat zij van plan is dit actief op te leveren en in staat is om het te gebruiken of verkopen, dat zij kan aangeven hoe dit actief toekomstige economische voordelen zal genereren, dat dit actief met de ter beschikking staande middelen kan worden opgeleverd en dat het mogelijk is om op betrouwbare wijze de gedurende de ontwikkeling te maken kosten te bepalen zijn. Gedurende de ontwikkelingsperiode wordt het actief jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen.

Na de eerste opname van de ontwikkelingskosten, wordt het actief opgenomen tegen kostprijs na aftrek van eventuele cumulatieve afschrijving en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Eventueel geactiveerde kosten worden afgeschreven over de periode waarin verwachte toekomstige verkopen worden gerealiseerd vanuit het betreffende project.

Zolang het actief niet in gebruik is, wordt deze jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen.

Materiële vaste activa

Machines en installaties worden tegen kostprijs opgenomen, exclusief de kosten van dagelijks onderhoud, onder aftrek van de cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs bevat tevens de kosten van het vervangen van onderdelen van deze machines en installaties indien die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname op de balans.

Terreinen en gebouwen, met uitzondering van de vastgoedbeleggingen, worden opgenomen tegen kostprijs (historische uitgaafprijs), na aftrek van de afschrijving op gebouwen en eventueel na de datum van waardebepaling opgetreden bijzondere waardeverminderingen. Afschrijving wordt lineair berekend op basis van de gebruiksduur van de betreffende activa.

Zodra een belangrijke inspectie is uitgevoerd worden de kosten hiervan opgenomen in de boekwaarde van de machines en installaties als een vervanging, mits aan de voorwaarden voor opname is voldaan.

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 of de afstoting worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiend uit de verwijdering van het actief op de balans (hetgeen

wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans.

De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingsmethodes worden beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast per het einde van het boekjaar.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs, inclusief transactiekosten. De boekwaarde bevat de kosten van de vervanging van een deel van het bestaande object zodra deze kosten worden gemaakt en aan de voorwaarden voor opname wordt voldaan en is exclusief de kosten van het dagelijks onderhoud van een object. Na de eerste verantwoording worden vastgoedbeleggingen opgenomen tegen reële waarde, welke waarde een afspiegeling is van de marktomstandigheden per balansdatum. Winsten of verliezen die voortkomen uit wijzigingen in de reële waarde van vastgoedbeleggingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin zij zich voordoen. Om de reële waarde onafhankelijk te kunnen bepalen maakt DVRG NV onder meer gebruik van beëdigde taxateurs die periodiek de vastgoedbeleggingen taxeren. Gebruikelijk is om deze taxaties minimaal om het jaar te laten verrichten. De getaxeerde waarde wordt als indicatie gebruikt voor de reële waarde, met uitzondering van op handen zijnde verkopen of andere marktomstandigheden die van invloed zijn op de reële waarde.

Vastgoedbeleggingen worden niet langer op de balans opgenomen indien zij zijn afgestoten of indien zij permanent buiten gebruik zijn gesteld en er naar verwachting geen toekomstige economische voordelen worden gerealiseerd bij de afstoting. Winsten of verliezen die voortkomen uit buitengebruikstelling of afstoting van een vastgoedbelegging worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in het jaar waarin dit plaatsvindt.

Overboekingen naar vastgoedbeleggingen worden slechts gemaakt indien er een wijziging is opgetreden in het gebruik, hetgeen blijkt uit beëindiging van het eigen gebruik, de aanvang van een operationele lease met een andere partij of de beëindiging van bouw- of ontwikkelactiviteiten. Overboekingen uit vastgoedbeleggingen worden slechts gemaakt indien er een wijziging is opgetreden in het gebruik, hetgeen blijkt uit de aanvang van eigen gebruik, of de aanvang van ontwikkeling ten behoeve van een latere verkoop. Indien er een verschil is tussen de boekwaarde en de reële waarde wordt er een herwaardering toegepast.

Voor een overboeking vanuit vastgoedbeleggingen naar eigen gebruik of naar voorraden is de veronderstelde kostprijs van het object voor de daarop volgende verantwoording, de reële waarde per de datum van de wijziging in het gebruik. Indien een object dat in gebruik is door de Groep een vastgoedbelegging wordt, zal de Groep dit opnemen conform de grondslag zoals vermeld onder Materiële vaste activa, tot de datum van de wijziging in het gebruik. Verschillen tussen de waarderingsgrondslagen worden conform IAS 16 verwerkt. Voor een overboeking vanuit voorraden naar vastgoedbeleggingen wordt een eventueel verschil tussen de reële waarde van het object per die datum en de vorige boekwaarde opgenomen in de winst of het verlies. Indien er een besluit is genomen om een vastgoedbelegging zonder ontwikkeling te vervreemden, blijft DVRG NV deze onroerende zaak behandelen als een vastgoedbelegging tot zij van de balans wordt verwijderd, naar analogie van IAS 40.58.

Bijzondere waardevermindering van niet-financiële activa

De Groep beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief. Als die aanwijzingen er zijn of wanneer jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, maakt de Groep een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de reële waarde minus de verkoopkos-

ten van een actief dan wel de kasstroomgenererende eenheid of, indien die hoger is, de bedrijfswaarde ervan. De realiseerbare waarde wordt voor een afzonderlijk actief bepaald, tenzij het actief geen inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van die van andere activa of groepen activa. Indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt het afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Bij de bepaling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt, waarbij een disconteringsvoet vóór belasting wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van het actief. Bij de bepaling van de reële waarde minus verkoopkosten wordt een passend waardeeringsmodel gebruikt. Deze berekeningen worden bevestigd door middel van waarderingsmultiples, beurskoersen voor openbaar verhandelde aandelen van dochterondernemingen of andere beschikbare reële-waarde-indicatoren.

Verliezen uit hoofde van bijzondere waardevermindering van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in die kostencategorieën die passen bij de functie van het actief dat bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, met uitzondering van eerder geherwaardeerde bezittingen waarbij de herwaardering ten laste van het eigen vermogen werd gebracht. In dit geval wordt de bijzondere waardevermindering eveneens in het eigen vermogen in aanmerking genomen, tot het bedrag van een eventuele eerdere herwaardering.

Voor activa exclusief goodwill wordt per verslagdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat eerder verantwoorde verliezen wegens bijzondere waardevermindering wellicht niet meer bestaan of zijn afgenomen. Als die aanwijzingen er zijn, maakt de Groep een schatting van de realiseerbare waarde. Een eerder verantwoord bijzonder waardeverminderingsverlies wordt alleen teruggenomen indien sinds de opname van de laatste bijzondere waardevermindering een wijziging is opgetreden in de schattingen die worden gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde van het actief. Indien dit het geval is, wordt de boekwaarde van het actief naar de realiseerbare waarde verhoogd. Dit verhoogde bedrag kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na aftrek van afschrijvingen) indien in eerdere jaren geen bijzonder waardeverminderingsverlies voor het actief zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugneming wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening, tenzij het actief tegen het geherwaardeerde bedrag wordt opgenomen, in welk geval de terugneming als een herwaarderingstoename wordt behandeld.

Bijzondere waardeverminderingsverliezen van goodwill worden niet teruggenomen bij latere stijgingen van de realiseerbare waarde daarvan.

De volgende criteria worden eveneens toegepast bij het toetsen op bijzondere waardevermindering van specifieke activa:

Goodwill

Goodwill wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, of vaker indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Bijzondere waardevermindering van goodwill wordt vastgesteld door beoordeling van de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (of groep kasstroomgenererende eenheden) waarop de goodwill betrekking heeft. Wanneer de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (of groep kasstroomgenererende eenheden) lager is dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid (of groep kasstroomgenererende eenheden) waaraan goodwill is toegerekend, wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies verantwoord. Bijzondere waardeverminderingsverliezen met betrekking tot goodwill kunnen niet in toekomstige perioden worden teruggenomen. De Groep verricht haar jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van goodwill.

Overige financiële activa

Financiële activa worden ingevolge IAS 39 aangemerkt als een financieel actief tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, als leningen en vorderingen, als tot einde looptijd aangehouden beleggingen, of als voor verkoop beschikbare financiële activa. Bij de eerste opname van financiële activa worden deze opgenomen tegen reële waarde, vermeerderd met (in geval van een financieel actief dat niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

De Groep bepaalt de rubricering van haar financiële activa na de eerste verantwoording en, indien toegestaan en van toepassing, wordt dit herbeoordeeld per einde van ieder boekjaar. Alle reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden opgenomen per de transactiedatum, dat wil zeggen de datum waarop de Groep de verplichting aangaat het activum te kopen. Reguliere aankopen en verkopen zijn aankopen of verkopen van financiële activa waarvoor activa moeten worden geleverd binnen een periode die over het algemeen wordt bepaald door regels of gebruiken in de markt.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde.

De opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering, minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten ten behoeve van de afwikkeling van de verkoop.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor on-inbaarheid hetgeen overeenkomt met de reële waarde. Tenzij anders is aangegeven dienen de vorderingen als kortlopend te worden beschouwd.

Effecten

De effecten worden gewaardeerd tegen de beurskoers hetgeen overeenkomt met de reële waarde. Waardeveranderingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Liquide middelen

Liquide middelen in de balans bestaan uit banktegoeden en kasgeld en korte-termijndeposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Ten behoeve van het geconsolideerde kasstroomoverzicht bestaan de liquide middelen uit de zaken zoals hierboven gedefinieerd, na aftrek van de openstaande bankkredieten.

Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten worden conform IAS 17 ingedeeld in financiële en operationele leaseovereenkomsten en als zodanig in de jaarrekening verwerkt.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden verantwoord voorzover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen ten goede zullen komen aan de Groep en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden bepaald. Opbrengsten worden opgenomen tegen reële waarde van de tegenprestatie onder aftrek van kortingen, als belastingen en accijnzen. Aan de volgende specifieke verantwoordingscriteria dient te worden voldaan alvorens opbrengsten worden verantwoord:

Verkoop van goederen

Opbrengsten worden verantwoord indien de belangrijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper, gewoonlijk bij aflevering van de goederen.

Huuropbrengsten

Huuropbrengsten op beleggingsobjecten worden lineair opgenomen gedurende de huurperiode van lopende huurcontracten.

Som der bedrijfsopbrengsten

Onder de som van de bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen netto-omzet, waardemutaties van vastgoedbeleggingen, wijziging in voorraad onderhanden werk, alsmede overige opbrengsten.

Overige baten

Onder de overige baten zijn opgenomen het resultaat uit effecten, en overige baten die niet zijn opgenomen onder de som der bedrijfsopbrengsten.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op de materiële vaste activa worden berekend op basis van de geactiveerde waarde met inachtneming van de geschatte economische levensduur van de desbetreffende activa.

Belastingen

Verschuldigde en verrekenbare belastingen

Verschuldigde en verrekenbare belastingvorderingen en -verplichtingen voor lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen worden in het eigen vermogen verwerkt als ze betrekking hebben op posten die in de periode direct in het eigen vermogen zijn verwerkt.

Uitgestelde belastingen

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden verantwoord voor alle belastbare tijdelijke verschillen, behalve:

- indien de uitgestelde belastingverplichting voortkomt uit de eerste opname van goodwill of de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en, op het moment van de transactie, geen invloed heeft op de winst vóór belasting of het fiscale resultaat;
- voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en belangen in joint venture, indien het tijdstip van afwikkeling geheel zelfstandig kan worden bepaald, en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekende fiscale verliezen, voorzover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend, en de verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en onbenutte fiscale verliezen kunnen worden aangewend, behalve:

- indien de uitgestelde belastingvordering voortkomt uit de eerste opname van een vordering of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en, op het moment van de transactie, geen invloed heeft op de winst vóór belasting of het fiscale resultaat;
- voor verrekenbare verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, voorzover waarschijnlijk is dat het

tijdelijke verschil in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld en fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil kan worden verrekend.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voorzover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

De belasting over posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt, worden direct in het eigen vermogen verwerkt in plaats van in de winst- en verliesrekening.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen te salderen met belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen verband houden met dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

Omzetbelasting

Opbrengsten, kosten en activa worden opgenomen na aftrek van de omzetbelasting, behalve:

- indien de op de aankoop van activa of diensten betreffende omzetbelasting niet teruggevorderd kan worden van de belastingdienst, in welk geval de omzetbelasting wordt opgenomen als onderdeel van de kosten van de verwerving van het actief of als onderdeel van de kostenpost;
- baten en lasten die worden verantwoord inclusief de omzetbelasting.

Het netto bedrag van de omzetbelasting dat kan worden teruggevorderd van of betaalbaar is aan de belastingdienst wordt opgenomen als een onderdeel van de activa en passiva in de balans.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgemaakt op basis van de indirecte methode, waarbij als basis de winst- en verliesrekening en de overige mutaties tussen de begin- en eindbalans worden gebruikt. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen na aftrek van de openstaande bankkredieten. Betaalde en ontvangen rente en belastingen zijn in de kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten verwerkt.



Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

10 Som der bedrijfsopbrengsten

	2007	2006
Netto-omzet	17.097	12.938
Overige bedrijfsopbrengsten	(777)	355
Som der bedrijfsopbrengsten	16.320	13.293

De som der bedrijfsopbrengsten worden volgens bedrijfssegment en geografisch segment verdeeld.

De primaire segmentatiebasis is bepaald op bedrijfssegmenten aangezien het risico- en rendementsprofiel van de Groep voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de producten en diensten die worden voortgebracht.

De secundaire informatie wordt geografisch gerapporteerd.

De bedrijfseenheden zijn afzonderlijk georganiseerd en geleid op basis van de aard van de producten en de diensten, 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 transacties tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

Naar aard van de goederen of diensten

	Online retail en distributie		Vastgoed		Participaties en overig		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Opbrengsten	16.545	12.411	(225)	852	-	30	16.320	13.293
Resultaat*	(1.689)	(474)	(3.036)	103	(1.635)	(2.811)	(6.360)	(3.182)
Overige gegevens								
Boekwaarde								
Activa**	8.906	5.431	16.276	23.156	136	2.341	25.318	30.928
Verplichtingen	3.644	3.517	9.084	12.434	676	311	13.404	16.262
Kostprijs verwerving activa	2.907	353	282	152	694	(32)	3.883	473
Afschrijvingen inclusief impairment	410	565	4	639	695	12	1.109	1.216

* Het resultaat betreft het resultaat voor aftrek van minderheidsbelang.

** De hier genoemde bedragen zijn exclusief de belastingvorderingen.

Naar geografisch segment

De geografische segmenten van de Groep zijn gebaseerd op de fysieke plaats van de activa. De in de geografische segmenten gerapporteerde verkopen aan externe klanten is gebaseerd op de geografische locatie van het segment.

	2007	2006
Nederland	14.578	11.984
Hongarije	1.742	1.309
Som der bedrijfsopbrengsten	16.320	13.293

Overige opbrengsten	2007	2006
Resultaat verkoop onroerend goed	225	43
Resultaat verkoop deelnemingen	-	35
Resultaat verkoop inventaris	78	-
Herwaarderingen onroerend goed	(1.080)	136
Buitengewone opbrengsten in Hongarije	-	141
Overige opbrengsten	(777)	355

II Overige baten en lasten

	2007	2006
Resultaat effecten	(165)	(1.158)
Overige baten	(165)	(1.158)

2I Directe kosten

Onder de directe kosten vallen de kosten van de omzet en de directe kosten voor onroerende zaken en handelsgoederen.

	2007	2006
Kostprijs van de omzet	14.677	10.340
Directe kosten voor het verwerven van huurinkomsten	314	159
Overige directe kosten	534	327
Totale directe kosten	15.525	10.836

22 Personele lasten

De personele lasten in het verslagjaar betreffen directie, Raad van Commissarissen en secretariële medewerkers alsmede productie medewerkers van de naamloze vennootschap en haar deelnemingen.

	2007	2006
Lonen en salarissen	783	804
Management fee	325	60
Pensioen	7	-
Overige personeelskosten	76	272
Overige sociale lasten	164	168
Vergoeding Commissarissen	38	33
Totale personele kosten	1.393	1.337

De pensioenkosten betreffen een toegezegde bijdrage in het pensioen van de medewerkers van de Hongaarse deelnemingen. Hier zijn geen extra (toekomstige) verplichtingen aan verbonden. Verder is er geen sprake van een pensioenregeling tussen de Groep en directie en de overige medewerkers.

Personeel

De personeelsfuncties in het verslagjaar betreffen directie, secretariële medewerkers en productiemedewerkers en zijn als volgt verdeeld en berekend in FTE's:

	2007	2006
Directie	1	1
Management	5	5
Administratieve functionarissen	10	10
Productie medewerkers	65	65
Totaal aantal medewerkers	81	81

23 t/m 25 Afschrijvingskosten en impairment

	2007	2006
Afschrijving immateriële vaste activa	151	137
Afschrijving materiële vaste activa	169	58
Impairment goodwill	689	1.021
Overige waardeverandering vaste activa	100	-
Totaal	1.109	1.216

Geconsolideerd wordt er op de goodwill niet afgeschreven.

De Vennootschap heeft voor de bepaling of een impairment moet worden uitgevoerd gebruik gemaakt van de discounted cashflow methode met een disconteringsvoet van 15%.

In 2007 is de impairment als volgt berekend:

Kasstroom genererende eenheid	Waarde volgens DCF methode	Waarde volgens directe opbrengst- waarde methode	Eigen vermogen minus geactiveerde goodwill enkelvoudig	Berekende aanwezige goodwill	Goodwill balans 31-12-07	Uitkomst impairment
Multi Enterprise Putten BV	-	78k	-	-	100k	Impairment noodzakelijk
Driessen Storage Media BV	1.502k	-	97k	1.405k	500k	Geen impairment
Shops at Work BV	3.222k	-	(947k)	4.169k	4.056k	Geen impairment
LeiterNypels Beheer BV	-	-	-	689k	-	Impairment noodzakelijk
Triton Elektronikai KFT.	520k	-	276k	244k	200k	Geen impairment

De activiteiten (inclusief inventaris) van Multi Enterprise Putten BV zijn in 2007 verkocht voor €100.000. De opbrengst is verantwoord onder de overige opbrengsten.

26 Bijzondere waardeverandering van de vlottende activa

In 2007 is de claim op de Gemeente Schiedam inzake de Overschiesestraat afgewaardeerd naar nihil naar aanleiding van de uitspraak van de Hoge Raad van 15 februari 2008.

27 Overige bedrijfskosten

Onder de overige bedrijfskosten worden verstaan de kosten samenhangende met de normale bedrijfsvoering.

Door FAG Accountants BV te Zwolle is in 2007 een totaal bedrag van € 100.000 aan de Vennootschap in rekening gebracht. Dit gehele bedrag valt toe te rekenen aan de categorie 'controle van de jaarrekening'.

31 en 32 Financiële baten en lasten

	2007	2006
Financiële baten		
Ontvangen rente	17	428
Koersverschillen	-	17
Overige financiële baten	16	9
Financiële lasten		
Rente kortlopende verplichtingen	(126)	(100)
Rente langlopende verplichtingen	(511)	(623)
Bankkosten	(72)	(53)
Koersverschillen	(30)	-
Overige financiële lasten	(32)	(43)
Totaal financiële baten en lasten	(738)	(365)

35 Resultaat uit deelnemingen

Uit hoofde van de transacties in het kader van de overdracht van de aandelen in Trebax Infra Holding BV, is een positief resultaat behaald van €86.000.

39 Buitengewone lasten

In het kader van de onteigening van de Overschiesestraat heeft DVRG Real Estate BV van de gemeente Schiedam in het verleden een voorschot terzake schadeloosstelling ontvangen van €650.000. De Hoge Raad heeft op 15 februari 2008 bepaald dat hiervan €109.000 terugbetaald dient te worden.

40 Belastingen

In de geconsolideerde winst- en verliesrekening is in de post 'Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening' een bedrag van €74.000 gepresenteerd. Deze post is als volgt opgebouwd.

	2007	2006
Direct verschuldigde belasting		
Lopend jaar	10	6
	10	6
Latente belasting		
Ontstaan/tenietgaan van tijdelijke verschillen	35	(277)
Wijzigingen in belastingtarieven en heffingsgrondslag	29	(354)
	74	(625)

Aansluiting tussen het nominale belastingtarief en de werkelijk op het resultaat drukkende belasting

Resultaat voor belastingen	(6.263)	(3.807)
Belastingen op basis van de geldende nominale tarieven, uitgaande van 25,5% c.q. 25%	(1.597)	(952)
Verschillen ten gevolge van:		
Niet aftrekbare kosten	103	43
Wijzigingen in belastingtarieven en heffingsgrondslag	29	(355)
Verschillende belastingtarieven op buitenlandse winsten	(3)	(10)
Wijzigingen in latente belastingvorderingen wegens toevoeging of afschrijving van voorheen wel of niet opgenomen verrekenbare verliezen, belastingverminderingen en aftrekbare tijdelijke verschillen	1.112	528
Overige mutaties	(46)	(75)
Herwaardering materiële vaste activa	275	(34)
Afwaardering goodwill	201	230
	74	(625)

46 Minderheidsbelang derden

	2007	2006
Minderheidsbelang Shops at Work BV	-	(44)
Minderheidsbelang Driessen Storage Media BV	254	3
Minderheidsbelang Triton Informatikai KFT	-	-
Minderheidsbelang Triton Elektronikai KFT	(11)	4
Totale minderheidsbelang	(243)	(37)

47 Resultaataansluiting tussen geconsolideerd resultaat en vennootschappelijk resultaat

	2007	2006
Geconsolideerd resultaat	(6.117)	(3.145)
Resultaat deelnemingen met negatief vermogen	1.853	-
Resultaat op herstructurering	3.072	
Impairment goodwill	-	561
Afschrijving goodwill	(1.178)	(660)
	3.747	(99)
Vennootschappelijk resultaat	(2.370)	(3.244)

Toelichting op de geconsolideerde balans

100 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Geactiveerde ontwikkelings- kosten	Concessies, vergunningen en intellectuele eigendom	Totaal immateriële vaste activa
31 december 2006				
Aanschafwaarden	2.415	211	76	2.702
Cumulatieve afschrijvingen	-	(65)	(62)	(127)
Boekwaarde	2.415	146	14	2.575
Mutaties 2007				
Investerings	3.392	78	0	3.470
Desinvesteringen	(789)	-	-	(789)
Afschrijvingen	-	(50)	(3)	(53)
Totaal mutaties 2007	2.603	28	(3)	2.628
31 december 2007				
Aanschafwaarden	5.018	289	76	5.383
Cumulatieve afschrijvingen	-	(115)	(65)	(180)
Boekwaarde	5.018	174	11	5.203

De geactiveerde ontwikkelingskosten betreffen de intern ontwikkelde software bij Shops at Work BV.

De gehanteerde afschrijvingspercentage zijn:

Goodwill	0 %
Geactiveerde ontwikkelingskosten	20 %
Concessies, vergunningen en intellectuele eigendommen	20 %

De activiteiten van Multi Enterprise Putten BV zijn in 2007 verkocht voor €100.000. De goodwill op Multi Enterprise Putten BV is afgewaardeerd naar nihil.

De bij de overname van LeiterNypels Beheer BV in Maastricht betaalde goodwill van €689.000 is afgewaardeerd door het onverwachte faillissement van de onderneming.

I10 Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Totaal materiële vaste activa
31 december 2006				
Aanschafwaarden	661	843	402	1.906
Herwaarderingen	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	(23)	(363)	(146)	(532)
Overige mutaties	9	36	4	49
Boekwaarde	647	516	260	1.423
Mutaties 2007				
Investeringsen	6	65	117	188
Herwaarderingen	-	-	-	-
Desinvesteringsen	-	-	(100)	(100)
Afschrijvingen	-	(103)	(66)	(169)
Koersverschillen	-	-	-	-
Totaal mutaties 2007	6	(38)	(49)	(81)
31 december 2007				
Aanschafwaarden	667	908	419	1.994
Herwaarderingen	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	(23)	(466)	(212)	(701)
Overige mutaties	9	36	4	49
Boekwaarde	653	478	211	1.342

De gehanteerde afschrijvingspercentage zijn:

Terreinen	0 %
Gebouwen	3 %
Machines en installaties	10 - 20 %
Andere vaste bedrijfsmiddelen	10 - 33,3 %

I20 Vastgoedbeleggingen

	2007	2006
Stand 1 januari	19.866	20.908
Investeringsen	225	137
Herwaarderingen	(1.080)	136
Desinvesteringsen	(3.581)	(1.315)
Totaal mutaties	(4.436)	(1.042)
Stand 31 december	15.430	19.866

130 Financiële vaste activa

Overige vorderingen

	2007	2006
Latente belastingvordering	1.030	1.112

Als gevolg van nieuwe inzichten is de latente belastingvordering ad € 1.112.000 welke in 2006 onder de vlottende activa was gepresenteerd, dit jaar ook onder de financiële vaste activa gerubriceerd.

De latente belastingvordering voor compensabele verliezen wordt opgenomen voorzover realisatie binnen een redelijke termijn mogelijk wordt geacht. Het opgenomen bedrag betreft de latente belastingvordering over het verlies van het jaar 2007. Dit bedrag is verrekenbaar tot en met het jaar 2016. Niet verantwoord zijn latente belastingvorderingen met betrekking tot verliezen ten bedrage van € 4.906.000 die kunnen worden verrekend met toekomstige belastbare winsten. Hieronder volgt een uiteenzetting van de bedragen en de jaren waarbinnen de compensatie plaats dient te vinden.

Te verrekenen t/m	Bedrag
2011	44
2012	33
2013	1.321
2014	635
2015	2.873
Totaal	4.906

Het bestuur heeft besloten alleen een latente belastingvordering op te nemen voor het bedrag aan verrekenbaar verlies uit het jaar 2007, omdat deze een maximale termijn aan verrekenbaarheid heeft. Het bestuur verwacht binnen deze termijn voldoende compensabele winst te maken om dit verlies te verrekenen.

De latente belastingverplichting welke is ontstaan uit tijdelijke verschillen tussen fiscale en bedrijfseconomische boekwaarden van vastgoedbeleggingen wordt voor het nominale belastingtarief opgenomen.

Gezien de verwachte verschillen in looptijd van de latente belastingvorderingen en -schulden wordt geen saldering toegepast.

210 Voorraden

	2007	2006
Grond- en hulpstoffen	81	100
Gereed product en handelsgoederen	1.466	1.569
Stand per 31 december	1.547	1.669

220 Vorderingen

Algemeen

De vorderingen zijn opgenomen tegen de nominale waarde verminderd met de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

	2007	2006
--	------	------

Handelsdebiteuren	1.152	1.350
Voorziening debiteuren	(206)	(206)
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-	303
Overige vorderingen en overlopende activa	715	2.759
Stand per 31 december	1.661	4.206

Hoewel de toepassing van de IFRS ouderdomsanalyse van de debiteuren voorschrijft, waren de administratieve systemen van de deelnemingen hier nog niet op ingericht in 2007. Begin 2008 zijn de administratieve systemen hierop aangepast.

310 t/m 320 Groepsvermogen

Het groepsvermogen is totaal € 10.980.000. Het verschil tussen het enkelvoudig vermogen en het groepsvermogen is als volgt:

	2007	2006
Groepsvermogen*	10.980	14.035
Impairment goodwill	-	561
Afschrijvingen goodwill	(2.464)	(1.218)
Resultaat op herstructurering	3.072	-
Negatieve vermogens in de consolidatie van de deelnemingen	2.518	-
	3.126	(657)
Enkelvoudig vermogen	14.106	13.378

* Het totaal eigen vermogen minus het minderheidsbelang.

Het verloop van de converteerbare lening is als volgt:

	2007	2006
Stand per 1 januari	-	7.000
Mutaties	-	(7.000)
Stand per 31 december	-	-

330 Minderheidsbelang

	2007	2006
Minderheidsbelang Shops at Work BV	-	(22)
Minderheidsbelang Driessen Storage Media BV	203	261
Minderheidsbelang Triton Informatikai KFT.	1	1
Minderheidsbelang Triton Elektronikai KFT.	73	31
Totaal minderheidsbelang	277	271

400 Voorzieningen

Belastinglatenties

De voorziening voor belastingen laat in de geconsolideerde jaarrekening een bedrag van € 1.448.000 zien. Deze post valt te verbijzonderen naar een aantal deelnemingen, welke allen vastgoedbeleggingen

bezitten en betreft daarmee alleen de divisie Vastgoed. De stand van de voorziening per 31 december 2007 ontstaat door over het verschil tussen de fiscale en bedrijfseconomische boekwaarden van de vastgoedbeleggingen een percentage van 25,5% te nemen.

Mutatieoverzicht latentie	2007	2006
Stand per 1 januari	1.472	2.125
Dotaties	-	-
Vrijval	(24)	(653)
Stand per 31 december	1.448	1.472

Hieronder volgt een overzicht van de hoogte van deze voorziening per deelneming.

Entiteit	Voorziening voor belastingen
DVRG Projects and Development BV	276
DVRG Property Management BV	819
BV Monument Fort Prins Frederik	19
Recreatiecentrum Het Fort Ooltgensplaat BV	334
Totaal	1.448

Overige voorzieningen

Er is een voorziening opgenomen voor garanties afgegeven voor LeiterNypels Beheer BV.

Mutatieoverzicht	2007	2006
Stand per 1 januari	-	-
Dotaties	390	-
Aangewend	(151)	-
Stand per 31 december	239	-

LeiterNypels Beheer BV

Op 7 februari 2007 heeft DVRG NV een belang van 50,01% genomen in LeiterNypels Beheer BV. Aansluitend heeft DVRG NV ten behoeve van een aantal toeleveranciers van één van de twee werkmaatschappijen garantstellingen afgegeven tot een maximum bedrag van €390.000. Naar aanleiding van het faillissement van de werkmaatschappijen is een voorziening ter grootte van dit bedrag getroffen voor de na te komen verplichtingen uit hoofde van gestelde garanties. Deze voorziening heeft een kortlopend karakter en zal naar verwachting uiterlijk in 2008 in zijn geheel zijn aangewend.

Het betrof hier de navolgende garanties:

DVRG NV heeft ten behoeve van de Rabobank Maastricht BV te Maastricht een overeenkomst van borgtocht getekend ten bedrage van € 150.000 waarmee de Rabobank de mogelijkheid heeft geboden om de bestaande kredietovereenkomst met LeiterNypels Beheer BV van €290.000 te verhogen naar €490.000. Na het faillissement heeft de Rabobank DVRG NV op haar borgtocht aangesproken. In 2007 is onder deze verplichting €90.000 betaald en begin 2008 €60.000. Alle verplichtingen uit hoofde van deze afgegeven borgtocht zijn nagekomen.

DVRG NV heeft ten behoeve van Drukkerij LeiterNypels BV te Maastricht een garantstelling jegens

de accountant RSM Wehrens Mennen & de Vries te Maastricht ten bedrage van maximaal €40.263 afgegeven, terzake de betaling van diensten geleverd door RSM Wehrens Mennen & de Vries gefactureerd aan Drukkerij LeiterNypels BV. De uitbetaling van deze garantstelling heeft plaatsgevonden in november 2007. Alle verplichtingen uit hoofde van deze afgegeven borgtocht zijn nagekomen.

DVRG NV heeft ten behoeve van Drukkerij LeiterNypels BV te Maastricht een garantstelling afgegeven jegens papierleverancier Scaldia te Nijmegen, terzake de betaling van goederen en diensten geleverd door Scaldia. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €100.000. Na het faillissement heeft Scaldia DVRG NV op haar garantie aangesproken tot een maximaal bedrag van €76.000. In 2007 is onder deze verplichting €15.000 betaald en in 2008 €61.000. Alle verplichtingen uit hoofde van deze afgegeven borgtocht zijn nagekomen.

DVRG NV heeft ten behoeve van Drukkerij LeiterNypels BV te Maastricht een garantstelling afgegeven jegens Atradius Credit Insurance NV gevestigd te Amsterdam met ingang van 28 maart 2007, voor door Atradius verzekerde betalingsrisico's, die haar verzekerden lopen ten gevolge van het door hen verstrekte leverancierskrediet.

Deze risico's kunnen bestaan doordat 1) geaccepteerde orders door de verzekerden van Atradius niet uitgevoerd kunnen worden en/of 2) geleverde goederen en/of diensten niet aan verzekerden betaald worden. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €50.000. De overeenkomst is aangegaan voor bepaalde tijd en eindigt op 31 augustus 2008. De uitbetaling van deze garantstelling heeft plaatsgevonden in juli 2008. Alle verplichtingen uit hoofde van deze afgegeven borgtocht zijn nagekomen.

DVRG NV staat ten behoeve van Drukkerij LeiterNypels BV te Maastricht garant jegens Buhrmann Ubbens BV gevestigd te Zutphen met ingang van 17 april 2007, terzake de betaling van goederen en diensten door Buhrmann Ubbens geleverd en gefactureerd aan Drukkerij LeiterNypels BV. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €50.000. De nakoming van deze verplichting wordt door DVRG NV betwist.

450 Langlopende schulden

		2007	2006
Syntrus Achmea Vastgoed	451	5.638	6.928
Rabobank	452	909	967
Hypothecaire lening ABN-Amro bank te Amsterdam	453	852	2.294
Hypothecaire lening Rabobank	454	20	50
Lening DT & JT Trading BV	455	200	400
Achtergestelde lening Comitee BV	456	-	112
Lening Van Duinen Beheer BV	457	25	-
Lening Peter Kastelein Beheer BV	457	25	-
Lening dhr. C.J.P.M. van der Maarel Beheer BV	457	25	-
Lening dhr. F. Driessen	458	381	-
Financial lease	459	-	10
Stand per 31 december		8.075	10.761

451 Syntrus Achmea Vastgoed

Hypothecaire lening Syntrus Achmea Vastgoed ad €6.592.000

Door Syntrus Achmea Vastgoed gevestigd te Amsterdam is in februari 2005 een geldlening ad. €6.592.000 verstrekt aan DVRG Property Management BV. Deze lening heeft een looptijd van 360 maanden en een rente van 4,25 % per jaar. Per ultimo 2007 is uit hoofde van deze lening nog een restschuld van €3.253.000.

Ten laste van DVRG Property Management BV is een eerste hypotheekrecht gevestigd ten behoeve van Syntrus Achmea Vastgoed, ten bedrage van €7.000.000 op de per ultimo 2007 nog gehouden vastgoedobjecten aan de Linschotenstraat 32 te Rotterdam, Boterstraat 32-34 te Schiedam, Boterstraat 66 te Schiedam, Handelsweg 42a te Putten, Lange Haven 27 te Schiedam, Plompertstraat 18-18c te Rotterdam, alsmede zijn de huurvorderingen uit hoofde van genoemde onroerende zaken aan Syntrus Achmea Vastgoed verpand. Daarnaast is er een hoofdelijke mede schuldverbintenis van de heer G. Tóth (voormalig directielid) en de aan hem gelieerde vennootschap Holland Management Holding BV.

Hypothecaire lening Syntrus Achmea Vastgoed ad €776.700

Door Syntrus Achmea Vastgoed gevestigd te Amsterdam is in juli 2006 een geldlening ad. €776.700 verstrekt aan DVRG Property Management BV. Deze lening heeft een looptijd van 300 maanden en een rente van 5 % per jaar.

Per ultimo 2007 is uit hoofde van deze lening nog een restschuld van €735.000

Er is een eerste hypotheekrecht gevestigd ten behoeve van Syntrus Achmea Vastgoed, ten bedrage van €776.700 op de onroerende zaken aan de Koningin Wilhelminahaven 13 ZZ te Vlaardingen, alsmede zijn de huurvorderingen uit hoofde van genoemde onroerende zaak aan Syntrus Achmea Vastgoed verpand. Daarnaast is er een hoofdelijke mede schuldverbintenis van Holland Management Holding BV en de heer G. Tóth.

Hypothecaire lening Syntrus Achmea Vastgoed ad €2.150.000

Door Syntrus Achmea Vastgoed gevestigd te Amsterdam is in juli 2006 een geldlening ad. €2.150.000 verstrekt aan Recreatiecentrum Het Fort Ooltgensplaat BV. Deze lening heeft een looptijd van 300 maanden en een rente van 5 % per jaar. Per ultimo 2007 is uit hoofde van deze lening nog een restschuld van €2.028.000.

Er is een bankhypotheekrecht eerste rang gevestigd ten behoeve van Syntrus Achmea Vastgoed, ten bedrage van €2.150.000 op de onroerende zaken aan de Havendijk 16 te Ooltgensplaat, alsmede zijn de huurvorderingen uit hoofde van genoemde onroerende zaken aan Syntrus Achmea Vastgoed verpand. Daarnaast is er een hoofdelijke mede schuldverbintenis van BV Monument Fort Prins Frederik, Holland Management Holding BV en de heer G. Tóth.

452 Rabobank

Geldlening Rabobank Midden Vorne-Rozenburg ad €1.400.000

Door Rabobank Midden Vorne-Rozenburg gevestigd te Hellevoetsluis is in juli 2003 een geldlening ad. €1.400.000 verstrekt aan DVRG Property Management BV. Deze lening heeft een looptijd van 300 maanden en een rente van 5,807 % per jaar. Per ultimo 2007 is uit hoofde van deze lening nog een restschuld van €909.000

Ten laste van DVRG Property Management BV is een eerste hypotheekrecht gevestigd ten behoeve van de Rabobank Midden Vorne-Rozenburg, ten bedrage van €2.100.000 op de onroerende zaken aan de Zomerstraat 41, Koningin Wilhelminahaven 13 ZZ te Vlaardingen en de Hoogstraat 184-186 te Schiedam, alsmede zijn de huurvorderingen uit hoofde van genoemde onroerende zaken aan

Rabobank Midden Voorne-Rozenburg verpand. Daarnaast is er een hoofdelijke mede schuldverbintenis van de heer G. Tóth en aan hem gelieerde vennootschappen.

453 Hypothecaire lening ABN-Amro bank te Amsterdam

Geldlening ABN-Amro ad €2.100.000

Door Achmea Vastgoedbank gevestigd te 's-Gravenhage is in maart 2003 een geldlening ad. €2.100.000 verstrekt aan DVRG Property Management B.V. Deze lening heeft een looptijd van 270 maanden en een rente van 4,20 % per jaar. In februari 2007 heeft ABN-Amro Bank te Amsterdam deze lening onder dezelfde condities overgenomen. Per ultimo 2007 is uit hoofde van deze lening nog een restschuld van €946.000.

Ten laste van DVRG Property Management B.V. is een eerste hypotheekrecht gevestigd ten behoeve van de ABN-Amro Bank, ten bedrage van €2.100.000 op de onroerende zaken aan en nabij de Parkweg te Schiedam, alsmede zijn de huurvorderingen uit hoofde van genoemde onroerende zaken aan ABN-Amro Bank verpand. Tevens is een borgtocht verstrekt door de heer G. Tóth.

Geldlening ABN-Amro ad €2.000.000

Door Achmea Vastgoedbank gevestigd te 's-Gravenhage is in februari 2003 een geldlening ad. €2.000.000 verstrekt aan DVRG Property Management B.V. Deze lening heeft een looptijd van 270 maanden en een rente van 4,30 % per jaar. In februari 2007 heeft ABN-Amro Bank te Amsterdam deze lening onder dezelfde condities overgenomen. Deze lening is op 4 oktober 2007 in zijn geheel afgelost nadat het object Dr. Wibautplein is verkocht aan de gemeente Schiedam. De hypothecaire inschrijving op de nog gehouden objecten is geroyeerd.

Ten laste van DVRG Property Management B.V. is een eerste hypotheekrecht gevestigd ten behoeve van de ABN-Amro Bank, ten bedrage van € 2.000.000,- op een twaalfstal onroerende zaken aan en nabij het Dr. Wibautplein, de Troelstralaan, Mgr. Nolenslaan en P.J. Talmalaan te Schiedam, alsmede zijn de huurvorderingen uit hoofde van genoemde onroerende zaken aan ABN-Amro Bank verpand. Tevens is er een borgtocht verstrekt door de heer G. Tóth.

454 Hypothecaire Lening Rabobank

Door de Coöperatieve Rabobank 'Rozenburg' U.A. gevestigd te Rozenburg is op 3 februari 2001 een geldlening ad. €862.000 (oorspronkelijk f 1.900.000) verstrekt aan Holland Management Holding BV met hoofdelijke mede schuldverbintenis van de heer G. Tóth. Deze lening heeft een looptijd van 164 maanden en een rente van 5,10 % per jaar. Maandelijks wordt €5.254,77 achteraf op deze lening afgelost.

Ten laste van Holland Management Holding BV en DVRG Projects and Development BV is een eerste hypotheekrecht gevestigd ten behoeve van de Rabobank Rozenburg, ten bedrage van €1.780.520 op de hieronder vermelde beleggingspanden van voornoemde besloten vennootschappen.

Schoolkade 92-95	te Musselkanaal
Molenweg 7-7a	te Adorp
Burgemeester Knappertlaan	te Schiedam

Aan DVRG Projects and Development BV is ter financiering van het project Schoolkade te Musselkanaal 1/4,3181861e deel derhalve €199.663 van de totale lening toegerekend. De maandelijkse aflossing bedraagt €1.216 achteraf. De aflossingen en rente betalingen lopen in een rekening courant verhouding met Holland Management Holding BV. Per ultimo 2007 is uit hoofde van deze lening nog een restschuld van €20.000.

Op 19 februari 2008 is de lening aan de Rabobank in zijn geheel afgelost en is de hypothecaire inschrijving ten behoeve van de Rabobank geheel geroyeerd.

455 Lening DT&JT Trading BV

Als onderpand voor deze lening dienen de voorraad en de vorderingen op debiteuren. Afbetaling loopt parallel aan de vennootschappelijke afschrijving van de goodwill. Deze bedraagt € 100.000 per jaar. Deze lening is rentevrij.

456 Achtergestelde lening Comitee BV

Over de achtergestelde lening Comitee BV was 3,5% rente verschuldigd. Er zijn geen zekerheden verstrekt. De lening is achtergesteld ten opzichte van alle andere schuldeisers. Aflossing heeft plaats gevonden in 2007. Mutaties in deze lening kunnen worden aangemerkt als transacties tussen verbonden partijen.

457 Leningen Van Duinen Beheer, Peter Kastelein Beheer en dhr. C.J.P.M. van der Maarel Beheer BV

Van Duinen Beheer BV, Peter Kastelein Beheer BV en dhr. C.J.P.M. van der Maarel hebben ieder gedurende 2007 een lening afgegeven aan Shops at Work BV ten behoeve van liquiditeit. Elke lening bedraagt per ultimo 2007 nog € 25.000. De rente op deze leningen bedraagt 2% boven het driemaands euribor tarief.

458 Lening dhr. F. Driessen

Als onderpand voor deze lening dienen de voorraad en de vorderingen op debiteuren. Deze lening betreft een rekening-courant verhouding tussen de heer F. Driessen met Driessen Storage Media BV welke in 2007 is omgezet in een langlopende lening. Het overeengekomen rentepercentage bedraagt 6%.

459 Financial Lease

Door Daimler Chrysler Services BV te Nieuwegein is op 30 juni 2004 een geldlening ad. € 24.349 verstrekt aan DVRG Property Management BV, met een looptijd van 36 maanden en een rentevergoeding van € 4.406 gedurende de gehele looptijd. Tot zekerheid is een cessie verleend op de Chrysler PT Cruiser Touring. De maandelijks verschuldigde termijn is groot € 659. Op 30 juni 2007 is de laatste termijn van deze financiering betaald. Na vrijgave van het object is de auto gedesinvesteerd.

Van deze langlopende schulden heeft € 5.310.000 een looptijd langer dan vijf jaar. De aflossingen voor 2008 ad. € 637.000 zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

460 Kortlopende schulden

	2007	2006
Aflossingsverplichtingen	637	611
Schulden aan kredietinstellingen	949	733
Vooruit ontvangen op bestellingen	238	-
Crediteuren	2.329	2.149
Belastingen en premies sociale verzekeringen	179	289
Overige schulden en overlopende passiva	997	1.719
Stand per 31 december	5.329	5.501

Aflossingsverplichtingen

De aflossingsverplichtingen betreffen het kortlopende deel van de langlopende schulden. De schulden aan kredietinstellingen betreffen de overstanden op de rekening-courant rekeningen met de banken inzake de liquide middelen. Over deze kortlopende schulden is rente verschuldigd.

Crediteuren

Op 11 juli 2008 heeft bij de Rechtbank te Rotterdam een comparitie plaats gevonden tussen Nauta Dutilh en DVRG NV. DVRG NV en Nauta Dutilh hebben hun geschil in der minne willen oplossen en hebben voor zover nodig in afwijking van de tussen hen bestaande rechtsverhouding hun rechtsverhouding als volgt vast te stellen de betaling van een bedrag van €150.000 in drie termijnen van €50.000 aan Nauta Dutilh NV. Behoudens het vorenstaande hebben partijen over en weer niets meer van elkaar te vorderen, zij verlenen elkaar kwijting uit welke hoofde dan ook. Onder de crediteuren was reeds eerder hiervoor een bedrag ad €135.000 opgenomen.

Zekerheden

Op 23 juni 2005 is door DVRG NV ten laste van DVRG Property Management BV een eerste hypotheekrecht gevestigd ten behoeve van C.J.P.M. van der Maarel en door hem gecontroleerde vennootschappen op een tweetal onroerende zaken aan en nabij de Hoogstraat 105 te Schiedam en de Keetsteeg 9/ Westvest 36a, tot een bedrag van €150.000, voor al hetgeen DVRG Property Management BV, alsmede de heer G. Tóth te Vlaardingen uit hoofde van versteekte leningen dan wel uit welke anderen hoofde dan ook.

Kapitaalbeheer

Het primaire doel van het kapitaalbeheer van DVRG NV is de instandhouding van een goede kredietwaardigheid en een gezonde solvabiliteit als ondersteuning van de activiteiten van de Groep om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren.

De Groep beheert haar kapitaalstructuur en past die bij wijzigingen in de economische omstandigheden aan. Om de kapitaalstructuur te handhaven of aan te passen, kan de Groep de dividendbetaling aan aandeelhouders aanpassen, kapitaal aan aandeelhouders terugbetalen of nieuwe aandelen uitgeven. In de boekjaren 2007 en 2006 zijn in de doelstellingen, het beleid en de processen geen wijzigingen aangebracht. De Groep bewaakt haar kapitaal met behulp van een gearing ratio, zijnde de netto schulden gedeeld door totaal kapitaal plus netto schulden. Het beleid van de Groep is om de gearing ratio tussen 35% en 55% te houden. De netto schulden van de Groep omvatten rentedragende leningen, handels- en overige schulden, minus geldmiddelen en kasequivalenten. Het kapitaal omvat eigen vermogen verminderd met de netto gerealiseerde winstreserve.

		2007	2006
Rentedragende leningen	450	8.075	10.761
Handels- en overige schulden	460	5.329	5.501
Af: Geldmiddelen	299	(135)	(350)
Netto schulden		13.269	15.912
Eigen vermogen*	310 en 320	10.980	14.035
Netto gerealiseerde winstreserve		-	-
Totaal kapitaal		10.980	14.035
Kapitaal en netto schulden		24.249	29.947
Gearing ratio		55 %	53 %

* exclusief minderheidsbelang derden

Voorwaardelijke gebeurtenissen en niet uit de balans blijkende verplichtingen

Huurverplichtingen – de vennootschap als huurder

Door Shops at Work BV is een bedrijfsruimte gehuurd aan de Wagenmaker te Nootdorp, waarbij een huurovereenkomst onder gebruikelijke voorwaarden is gesloten. Het totaal van de verplichtingen bedraagt ultimo 2007 €259.200, waarvan €64.800 vervalt binnen een jaar en €194.400 binnen vijf jaar.

Door Shops at Work BV is een bedrijfsruimte gehuurd aan de Kleveringweg te Delft. Het totaal van de verplichtingen bedraagt ultimo 2007 €110.500, waarvan €34.000 vervalt binnen een jaar en €76.500 binnen vijf jaar.

De Vennootschap heeft met de door de heer C.J.P.M. van der Maarel gecontroleerde vennootschap C.J.P.M. van der Maarel Beheer BV voor kantoorruimte aan de Sadatweg 58 te Delft, ten behoeve van de huisvesting van een aantal van haar Vastgoed vennootschappen, een huurovereenkomst gesloten voor vijf jaren met ingang van 28 juni 2007 met een optie van telkens vijf jaren daarna. De jaarhuur bedraagt €6.000. Door de Vennootschap is geen waarborgsom betaald. Het jaar 2007 is als huurvrije periode aangemerkt.

Verhuurverplichtingen – de Groep als verhuurder

De Groep verhuurt commercieel onroerend goed uit haar portefeuille van vastgoedbeleggingen. Hierbij gaat het om niet door de Groep gebruikte of benodigde kantoren en productiegebouwen. Deze niet-opzegbare huurcontracten hebben resterende looptijden tussen 1 en 10 jaar. Alle huurcontracten bevatten een bepaling dat de huurprijs opwaarts op jaarlijkse basis bijgesteld kan worden conform de geldende marktomstandigheden.

De in de toekomst minimaal te ontvangen huurbedragen ingevolge niet-opzegbare huurcontracten zijn per 31 december als volgt:

	2007	2006
Binnen één jaar	509	100
Na een jaar maar niet meer dan vijf jaar	1.475	443
Meer dan vijf jaar	-	44
Totaal	1.984	587

Operationele leaseverplichtingen – de Groep als lessee

De Groep is operationele leasecontracten aangegaan voor bepaalde motorvoertuigen en bepaalde machines. Deze leasecontracten lopen gemiddeld tussen 1 en 5 jaar en er is geen mogelijkheid tot verlenging opgenomen in de contracten. Er zijn geen beperkingen opgelegd aan de lessee bij het aangaan van deze leasecontracten.

De in de toekomst minimaal te betalen huurbedragen per jaar ingevolge niet-opzegbare operationele leasecontracten zijn per 31 december als volgt:

	2007	2006
Binnen één jaar	-	10
Na een jaar maar niet meer dan vijf jaar	-	-
Meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	-	10

Earn-out Regeling met management van Shops at Work

Bij de onderhandelingen over de overname van alle aandelen in de besloten vennootschap Shops at Work BV in oktober 2006 is de navolgende earn-out regeling met de verkopers van de aandelen overeengekomen.

1. In geval van verkoop of beursgang voor 1 januari 2010 van Shops at Work BV ontvangen verkopers 50% van het positieve verschil van de alsdan vastgestelde waarde ten opzichte van de nu overeengekomen waarde in contanten.
2. Indien aandelen Shops at Work BV op 1 januari 2010 in bezit zijn van DVRG NV, wordt door een wederzijds erkende externe deskundige de waarde van Shops at Work BV opnieuw bepaald en wordt 50% van het positieve verschil tussen de alsdan vastgestelde waarde ten opzichte van de nu overeengekomen waarde in aandelen DVRG NV uitgekeerd aan verkopers tegen de gemiddelde koers over de periode van 1 december 2009 tot 1 januari 2010.
3. Verkopers blijven minimaal tot 1 januari 2010 in hun huidige rol tegen vergelijkbare voorwaarden verbonden aan Shops at Work BV. Als zij de onderneming eerder verlaten of – in redelijkheid - niet naar behoren functioneren, kan geen beroep worden gedaan op de onder 1. en 2. genoemde earn-out regelingen
4. Comité heeft instemmingsrecht indien een beursgang of verkoop van aandelen Shops at Work BV onder de marktkwaarde van dat moment wordt voorgesteld.

De Groep heeft financiële lease- en huur/koopovereenkomsten afgesloten voor verschillende auto's. Deze leaseovereenkomsten hebben geen verlengingsmogelijkheden, maar wel een koopoptie. De toekomstige minimum leasebetalingen ingevolge financiële lease- en huur/koopovereenkomsten, zijnde de contante waarde van de minimum leasebetalingen, zijn als volgt:

Financiële lease auto's

	2007	2006
Binnen één jaar	-	17
Na een jaar maar niet meer dan vijf jaar	-	-
Meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	-	17

Relevante claims

DVRG NV

DVRG NV staat ten behoeve van Drukkerij LeiterNypels BV te Maastricht garant jegens Buhrmann Ubbens BV gevestigd te Zutphen met ingang van 17 april 2007, terzake de betaling van goederen en diensten door Buhrmann Ubbens geleverd en gefactureerd aan Drukkerij LeiterNypels BV. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €50.000. De nakoming van deze verplichting wordt door DVRG NV betwist.

DVRG Real Estate BV

DVRG Real Estate BV is gedagvaard tegen de datum van 13 augustus 2008, door de maatschap Mts Geelkerken & Linskens Advocaten, kantoorhoudende te Leiden, waarbij voornoemd advocatenkantoor betaling eist van de door haar gezonden declaraties tot een bedrag van €52.810,69, te vermeerderen met de wettelijke rente, totaal tot een bedrag van €65.765 welke declaraties zijn gezonden in de periode 2005 tot en met 2007.

Garantiestellingen

DVRG NV heeft de volgende voorwaardelijke verplichtingen per 31 december 2007:

- DVRG NV en haar deelneming DVRG Property Management BV hebben op 19 april 2006 een garantie jegens de Triodosbank gegeven, tot terugkoop van het object Oosthavenkade 56 te Schiedam, gedurende een periode van 60 maanden derhalve eindigende op 19 april 2011.
- DVRG NV garandeert aan Triodosbank een maximale koopsom van €1.750.000, inclusief de vordering uit hoofde van de eerste hypotheek, voor het object Oosthavenkade 56 te Schiedam. Indien Triodosbank tijdens de bouwfase, doch in de periode voor definitieve oplevering van de verbouwing besluit om de terugkoopgarantie in te roepen, zal DVRG NV slechts gehouden kunnen zijn om een prijs voor het object te betalen, welke gelijk is aan het nominaal door Triodosbank aan de heer Oostlander verstrekte krediet ten behoeve van aankoop en verbouwing van het onderhavige onroerend goed. Triodosbank kan alleen een aanspraak doen gelden op de door DVRG NV afgegeven terugkoopgarantie indien Triodosbank geen betalingsachterstand voor rente en aflossing toestaat aan de kredietnemer en DVRG NV onverwijld informeert ingeval betalingsachterstanden ontstaan.
- DVRG NV staat ten behoeve van Driessen Storage Media BV garant jegens Atradius Credit Insurance NV gevestigd te Amsterdam met ingang van 5 januari 2007, voor door Atradius verzekerde betalingsrisico's, die haar verzekerden lopen ten gevolge van het door hen verstrekte leverancierskrediet. Deze risico's kunnen bestaan doordat 1) geaccepteerde orders door de verzekerden van Atradius niet uitgevoerd kunnen worden en/of 2) geleverde goederen en/of diensten niet aan verzekerden betaald worden. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van Britse ponden GBP 300.000. De overeenkomst is aangegaan voor bepaalde tijd en eindigt op 31 maart 2008.
- DVRG NV staat ten behoeve van Shops at Work BV garant jegens Atradius Credit Insurance NV gevestigd te Amsterdam met ingang van 9 maart 2007, voor door Atradius verzekerde betalingsrisico's, die haar verzekerden lopen ten gevolge van het door hen verstrekte leverancierskrediet. Deze risico's kunnen bestaan doordat 1) geaccepteerde orders door de verzekerden van Atradius niet uitgevoerd kunnen worden, 2) geleverde goederen en/of diensten niet aan verzekerden betaald worden. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €900.000. De overeenkomst is aangegaan voor bepaalde tijd en eindigt op 31 maart 2008. Atradius heeft de overeenkomst per 31 juli 2007 beëindigd.
- DVRG NV staat ten behoeve van Shops at Work BV garant jegens Tech Data Nederland BV gevestigd te Utrecht met ingang van 13 december 2006, voor al hetgeen Tech Data Nederland BV uit hoofde van geleverde cq te leveren goederen en/of diensten te vorderen heeft en/of zal hebben van Shops at Work BV. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €500.000. De overeenkomst is aangegaan voor bepaalde tijd en eindigt op 31 december 2007.
- DVRG NV staat ten behoeve van Shops at Work BV garant jegens Copaco Nederland BV gevestigd te Eindhoven met ingang van 14 maart 2007, voor al hetgeen Copaco Nederland BV uit hoofde van geleverde cq te leveren goederen en/of diensten te vorderen heeft en/of zal hebben van Shops at Work BV. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €500.000. De overeenkomst is aangegaan voor bepaalde tijd en eindigt op 31 december 2007.
- DVRG NV staat ten behoeve van Shops at Work BV garant jegens Hakro-Oostenberg-Nijkerk BV gevestigd te Deventer met ingang van 27 juli 2007, voor al hetgeen Hakro-Oostenberg-Nijkerk BV uit hoofde van geleverde cq. te leveren goederen en/of diensten te vorderen heeft en/of zal hebben van Shops at Work BV. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €150.000. De overeenkomst is aangegaan voor bepaalde tijd en eindigt op 31 juli 2008.
- DVRG NV staat ten behoeve van Shops at Work BV garant jegens Actebis Computers BV gevestigd te Nieuwegein met ingang van 25 juli 2007, voor al hetgeen Actebis Computers BV uit hoofde van geleverde cq te leveren goederen en/of diensten te vorderen heeft en/of zal hebben van Shops at Work BV. De aansprakelijkheid is beperkt tot een maximum bedrag van €100.000. De overeenkomst is aangegaan voor bepaalde tijd en eindigt op 31 juli 2008.

Transacties met verbonden partijen

De Vennootschap heeft met de door de heer Tóth gecontroleerde vennootschap Holland Management Holding BV voor haar kantoorruimte aan de Burgemeester Honnerlage Gretelaan 57 te Schiedam een huurovereenkomst gesloten voor vijf jaren tot en met 31 december 2007 en een optie van telkens vijf jaren daarna. De jaarhuur bedraagt €32.424. Door de vennootschap is een waarborgsom betaald van €15.000. De huurovereenkomst is per 28 juni 2007 beëindigd. De waarborgsom is terugbetaald en aan alle verplichtingen uit hoofde van deze overeenkomst is voldaan.

In februari is door de Vennootschap het resterende belang in Shops at Work BV aangekocht voor een bedrag van €2.619.000. Dit belang was mede eigendom van Comitee BV, een door de heer G. Budel gecontroleerde vennootschap.

De Vennootschap heeft met de door de heer C.J.P.M. van der Maarel gecontroleerde vennootschap C.J.P.M. van der Maarel Beheer BV voor kantoorruimte aan de Sadatweg 58 te Delft, ten behoeve van de huisvesting van een aantal van haar Vastgoed vennootschappen een huurovereenkomst gesloten voor vijf jaren met ingang van 28 juni 2007 met een optie van telkens vijf jaren daarna. De jaarhuur bedraagt €6.000. Door de vennootschap is geen waarborgsom betaald. Het jaar 2007 is als huurvrije periode aangemerkt.

Door C.J.P.M. van der Maarel Beheer BV, een door de heer C.J.P.M. van der Maarel gecontroleerde vennootschap, is in september 2007 een kasgeld lening verstrekt ten bedrage van €25.000 aan Shops at Work BV, ter aanvulling van de liquide middelen van Shops at Work BV. Overeengekomen is dat deze lening na zes maanden moet worden terugbetaald, de overeengekomen rente vergoeding bedraagt 2% boven het drie-maands euribor tarief. Voor deze lening zijn geen zekerheden verstrekt.

Van der Maarel Consultancy BV, een door de heer C.J.P.M. van der Maarel gecontroleerde vennootschap, is een onafhankelijke zakelijke en financiële dienstverlener gevestigd te Delft. Van der Maarel Consultancy BV levert financiële, vennootschappelijke, juridische en administratieve diensten. Van der Maarel Consultancy BV is sedert 2001 door DVRG NV ingeschakeld om de vennootschap te voorzien van een backoffice en om de administratie en financiële rapportage te verzorgen, alsmede het complete beheer van haar vastgoedportefeuille. Voor de werkzaamheden over de periode 1 januari 2007 tot en met 31 december 2007 zijn totaal aan kosten in rekening gebracht €185.000. Vanaf 1 juli 2007 wordt de vergoeding van de managementfee ad. €62.400 van de heer van der Maarel, middels een gespecificeerde separate declaratie nota in rekening gebracht.

De heer C.J.P.M. van der Maarel is op 28 juni 2007 benoemd tot CFO van DVRG NV. Door Van der Maarel Consultancy BV zijn in het jaar 2007 managementvergoedingen aan de vennootschap in rekening gebracht ter zake uitvoeren van de werkzaamheden van de heer C.J.P.M. van der Maarel, in zijn hoedanigheid als directeur van de naamloze vennootschap DVRG NV. Over de periode juli 2007 tot en met december 2007 zijn declaraties gezonden voor een totaal bedrag van €62.400 voor het besturen van de vennootschap.

Vanwege de voortdurende liquiditeitskrapte bij de Vennootschap zijn voornoemde managementvergoedingen tot en met juli 2008 nog niet betaald, en zijn deze vorderingen opgenomen onder de post crediteuren.

Door Van Duinen Beheer BV, een door de heer G. Budel gecontroleerde vennootschap, is in september 2007 een kasgeld lening verstrekt ten bedrage van €25.000 aan Shops at Work BV, ter aanvulling van de liquide middelen van Shops at Work BV. Overeengekomen is dat deze lening na zes maanden moet worden terugbetaald, de overeengekomen rente vergoeding bedraagt 2% boven het drie-maands euribor tarief. Voor deze lening zijn geen zekerheden verstrekt.

De Vennootschap heeft in oktober 2006 een afspraak gemaakt met Van Duinen Beheer BV, een door de heer G. Budel gecontroleerde vennootschap, ter zake ondersteuning, advisering en begeleiding van de online retail activiteiten van Shops at Work BV. Deze afspraak was gemaakt voor onbepaalde tijd, de maandelijks in rekening te brengen fee bedroeg €5.000 exclusief omzetbelasting. Op grond van deze afspraken is in het jaar 2007 in totaal €30.000 aan DVRG NV berekend. De afspraken over het adviseurschap zijn met de benoeming van de heer Budel op 28 juni 2007 tot directielid beëindigd.

Door Van Duinen Beheer BV, een door de heer G. Budel gecontroleerde vennootschap, zijn in het jaar 2007 managementvergoedingen aan de Vennootschap in rekening gebracht terzake het uitvoeren van de werkzaamheden van de heer G. Budel in zijn hoedanigheid als directeur van de naamloze vennootschap DVRG NV. Over de periode juli 2007 tot en met december 2007 zijn declaraties gezonden voor een totaal bedrag van €63.000 voor het besturen van de Vennootschap. Vanwege de voortdurende liquiditeitskrapte bij de Vennootschap zijn voornoemde managementvergoedingen tot en met juli 2008 nog niet betaald, en zijn deze vorderingen opgenomen onder de post crediteuren.

Door Van Duinen Beheer BV, een door de heer G. Budel gecontroleerde vennootschap, zijn in het jaar 2007 managementvergoedingen aan de Vennootschap in rekening gebracht ter zake uitvoeren van de werkzaamheden van de heer G. Budel in zijn hoedanigheid als directeur van de divisie Online Retail. Over de periode juli 2007 tot en met december 2007 zijn declaraties gezonden voor een totaal bedrag van €45.000 voor het besturen van de divisie Online Retail. Vanwege de voortdurende liquiditeitskrapte bij de Vennootschap zijn voornoemde managementvergoedingen tot en met juli 2008 nog niet betaald, en zijn deze vorderingen opgenomen onder de post crediteuren.

Door Comitee BV, een door de heer G. Budel gecontroleerde vennootschap, is in het jaar 2007 de langlopende lening van de Vennootschap kwijtgescholden voor een totaal bedrag van €112.000.

Waar in bovenstaande gevallen sprake is van tegenstrijdig belang tussen een bestuurder en de Vennootschap, wordt gehandeld in overeenstemming met de Best Practice bepalingen II.3.2 t/m II.3.4.

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2007

		2007	2006
Som der bedrijfsopbrengsten	50	-	36
Overige baten en lasten	51	(165)	(995)
Personele lasten	61	213	346
Afschrijvingen immateriële vaste activa	62	399	520
Afschrijvingen materiële vaste activa	63	7	9
Impairment goodwill	64	100	460
Overige bedrijfskosten	65	1.146	835
Som der bedrijfslasten		1.865	2.170
Bedrijfsresultaat		(2.030)	(3.129)
Rentebaten	71	539	651
Rentelasten	72	(40)	(27)
Financieel resultaat		499	624
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(1.531)	(2.505)
Resultaat deelnemingen	75	(545)	(513)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	80	(294)	(226)
Resultaat na belastingen	85	(2.370)	(3.244)

Vennootschappelijke balans per 31 december 2007

Voor bestemming resultaat		31.12.2007	31.12.2006
ACTIVA			
Vaste activa			
<i>Immateriële vaste activa</i>			
Goodwill	500	-	1.118
<i>Materiële vaste activa</i>			
Andere vaste bedrijfsmiddelen	510	37	39
		37	39
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	531	1.772	4.619
Vorderingen op groepsmaatschappijen	532	251	343
Actieve belastinglatenties	533	263	554
		2.286	5.516
Vlottende activa			
<i>Vorderingen</i>			
Debiteuren	621	-	21
Vorderingen op groepsmaatschappijen	622	12.960	7.092
Belastingen en premies sociale verzekeringen	623	80	84
Overige vorderingen en overlopende activa	624	248	599
		13.288	7.796
Effecten	650	-	839
Liquide middelen	699	8	6
		15.619	15.314

Voor bestemming resultaat		31.12.2007	31.12.2006
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	710	11.624	10.568
Agioreserve	711	16.216	14.112
Herwaarderingsreserve	712	2.495	3.355
Wettelijke reserve	713	174	73
Algemene reserve	714	(14.033)	(11.486)
Resultaat boekjaar	720	(2.370)	(3.244)
		14.106	13.378
Voorzieningen			
Overige voorzieningen	800	239	-
		239	-
Kortlopende schulden			
Investeringsverplichtingen	861	44	300
Kredietinstellingen	862	-	290
Handelscrediteuren	863	490	402
Groepsmaatschappijen	864	276	686
Belastingen en premies sociale verzekeringen	865	251	99
Overige schulden en overlopende passiva	866	213	159
		1.274	1.936
		15.619	15.314

Mutatieoverzicht vennootschappelijk eigen vermogen

710 t/m 720

	Geplaats en gestort kapitaal	Agio	Herwaarderings- reserve	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2007	10.568	14.112	3.355	73	(11.486)	(3.244)	13.378
Resultaat bestemming					(3.244)	3.244	-
Uitgifte nieuwe aandelen	1.056	2.104				-	3.160
Overige mutaties				101	(163)	-	(62)
Inkoop eigen aandelen							-
Resultaat na belastingen			(860)		860	(2.370)	(2.370)
Boekwaarde 31 december 2007	11.624	16.216	2.495	174	(14.033)	(2.370)	14.106

* De herwaarderingsreserve gevormd naar aanleiding van de herwaarderingsreserves bij enkele deelnemingen.

** De gehele wettelijke reserve betreft het 100%-belang in Shops at Work BV waar deze wettelijke reserve is gevormd voor de geactiveerde ontwikkelingskosten.

Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening en balans

Algemeen

De in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening opgenomen beschrijving van activiteiten en ondernemingsstructuur is tevens van toepassing op de vennootschappelijke jaarrekening.

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen in Titel 9 BW 2.

Grondslagen voor Waardering en Resultaatbepaling

Voor zover niet anders is vermeld, zijn de in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening opgenomen grondslagen tevens van toepassing op de vennootschappelijke jaarrekening.

Goodwill

Goodwill wordt bepaald op basis van het verschil tussen aankoopprijs en netto vermogenswaarde van de deelneming bij acquisitie, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Deelnemingen

De deelnemingen waarop, met betrekking tot het zakelijke en financiële beleid van deze ondernemingen, invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen het aandeel in de netto vermogenswaarde. Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs of lagere vermogenswaarde zoals deze uit de balans van de deelneming blijkt indien de vermindering van de waarde naar verwachting duurzaam is.

Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

50 Som der bedrijfsopbrengsten

	2007	2006
Management fee	-	60
Overige opbrengsten	-	(24)
Stand per 31 december	-	36

De opbrengsten uit hoofde van de managementfee zijn in 2007 in mindering gebracht op de overige bedrijfskosten.

51 Overige baten en lasten

	2007	2006
Resultaat effecten	(165)	(977)
Stand per 31 december	(165)	(977)

Het resultaat op effecten fluctueert jaarlijks aanzienlijk en had in 2006 een dermate significant effect op het resultaat van DVRG dat deze post als aparte post is verwerkt in de overige baten.

61 Personele lasten

De personele lasten in het verslagjaar betreffen directie en Raad van Commissarissen. De Vennootschap heeft ultimo 2007 geen medewerkers in dienst.

	2007	2006
Lonen en salarissen	54	303
Managementfee	110	-
Pensioen	-	-
Overige personeelskosten	5	-
Overige sociale lasten	6	10
Vergoeding commissarissen	38	33
Totale personele kosten	213	346

62 t/m 64 Afschrijvingskosten en impairment test

	2007	2006
Afschrijving materiële vaste activa	7	9
Afschrijving immateriële vaste activa	399	520
Impairment goodwill	100	460
Totaal afschrijvingskosten	506	989

Vennootschappelijk wordt er op de goodwill afgeschreven. De activiteiten van Multi Enterprise Putten BV zijn in 2007 verkocht voor €100.000 waardoor de goodwill in DVRG NV is afgeschreven. De opbrengst is bij Multi Enterprise Putten BV verantwoord.

65 Overige bedrijfskosten

Onder de overige bedrijfskosten worden verstaan de kosten samenhangende met de normale bedrijfsvoering.

71 t/m 72 Financieringskosten en opbrengsten

	2007	2006
Financiële baten		
Rente over vorderingen	539	651
Financiële lasten		
Rente kortlopende schulden	(25)	(10)
Rente langlopende schulden	(1)	(1)
Bankkosten	(14)	(16)
Totaal financiële baten en lasten	499	624

75 Resultaat deelneming

Dit betreft het behaalde resultaat uit en op de deelnemingen.

80 Belastingen uit gewone bedrijfsvoering

Onder de belastingen uit gewone bedrijfsuitoefening vallen de acute lasten en baten berekend over de resultaten van het huidig jaar en de correcties op lasten en baten van voorgaande jaren.

85 Resultaataansluiting tussen geconsolideerd resultaat en vennootschappelijk resultaat

	2007	2006
Geconsolideerd resultaat	(6.117)	(3.145)
Resultaat deelnemingen met negatief vermogen	1.853	-
Resultaat op herstructurering	3.072	
Impairment goodwill	-	561
Afschrijving goodwill	(1.178)	(660)
	3.747	(99)
Vennootschappelijk resultaat	(2.370)	(3.244)

Toelichting op de vennootschappelijke balans

500 Immateriële vaste activa

Hieronder is opgenomen de, bij de aankoop van de hierna genoemde deelnemingen, verworven goodwill.

Het verloop is als volgt:

1 januari	2007	2006
Aanschafwaarden	2.143	2.603
Cumulatieve afschrijvingen	(1.025)	(443)
Boekwaarde	1.118	2.160
Mutaties		
Investerings	3.330	-
Desinvesterings	(4.049)	-
Impairment goodwill	-	(460)
Afschrijvingen	(399)	(582)
Totaal mutaties	(1.118)	(1.042)
31 december		
Aanschafwaarden	-	2.143
Cumulatieve afschrijvingen	-	(1.025)
Boekwaarde	-	1.118

De activiteiten van Multi Enterprise Putten BV zijn in 2007 verkocht voor €100.000. Tevens is de deelneming Shops at Work BV op 22 juni 2007 verkocht aan de dochtermaatschappij DVRG On-Line Retail BV. Hierdoor zijn er geen immateriële vaste activa meer aanwezig per ultimo 2007.

Het gehanteerde lineaire afschrijvingspercentage is:
Goodwill 20 %

510 Materiële vaste activa

Hieronder is opgenomen de aangeschafte kantoorinventaris, waarop jaarlijks 20% van de aanschafwaarde wordt afgeschreven. Historisch aanwezig inventaris is buiten gebruik gesteld en volledig afgewaardeerd.

I januari 2007	Andere vaste bedrijfsmiddelen
Aanschafwaarden	66
Cumulatieve afschrijvingen	(27)
Boekwaarden	39
Mutaties	
Investerings	5
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen	(7)
	(2)
31 december 2007	
Aanschafwaarden	71
Cumulatieve afschrijvingen	(34)
Boekwaarden	37

531 t/m 533 Financiële vaste activa

Groepsmaatschappijen

Door DVRG International ICT Services Holding BV zijn in 2002 de aandelen van de besloten vennootschap naar Hongaars recht, Triton Holding KFT., gevestigd te Pecél, verworven. Ter financiering van deze verwerving is een lening aan de dochteronderneming verstrekt. De oorspronkelijke lening is geherfinancierd.

Het verloop is als volgt:

I januari 2007	Deelnemingen in groepsmaatschappijen	Vorderingen op groepsmaatschappijen	Totaal
Boekwaarden	4.619	343	4.962
Mutaties			
Investerings	-	-	-
Desinvesteringen/aflossingen	(286)	(92)	(378)
Negatieve deelnemingen	481	-	481
Resultaten boekjaar	(3.042)	-	(3.042)
	(2.847)	(92)	(2.939)
31 december 2007			
Boekwaarden	1.772	251	2.023

Overige vorderingen

	2007	2006
Latente belastingvordering	263	554

Als gevolg van nieuwe inzichten is de latente belastingvordering ad €554.000 welke in 2006 onder de vlottende activa was gepresenteerd, dit jaar ook onder de financiële vaste activa gerubriceerd.

De latente belastingvordering voor compensabele verliezen wordt opgenomen voor zover realisatie binnen een redelijke termijn mogelijk wordt geacht.

Niet verantwoord zijn latente belastingvorderingen met betrekking tot verliezen ten bedrage van €2.301.000 die kunnen worden verrekend met toekomstige belastbare winsten. Hieronder volgt een uiteenzetting van de bedragen en de jaren waarbinnen de compensatie plaats dient te vinden.

Te verrekenen t/m	Bedrag
2013	781
2014	-
2015	1.520
Totaal	2.301

Het bestuur heeft besloten alleen een latente belastingvordering op te nemen voor het bedrag aan verrekenbaar verlies uit het jaar 2007, omdat deze een maximale termijn aan verrekenbaarheid heeft.

De latente belastingverplichting welke is ontstaan uit tijdelijke verschillen tussen fiscale en bedrijfs-economische boekwaarden van vastgoedbeleggingen worden voor het nominale belastingtarief opgenomen.

Gezien de verwachte verschillen in looptijd van de latente belastingvorderingen en -schulden wordt geen saldering toegepast.

710 Maatschappelijk kapitaal

Per balansdatum 31 december 2007 bedraagt het maatschappelijk kapitaal €50.000.000 en is verdeeld in 50.000.000 gewone aandelen, elk groot één euro nominaal.

Op 16 maart 2007 zijn 1.056.000 aandelen uitgegeven voor €1.056.000. Hierdoor bedraagt het huidige aantal uitstaande aandelen per 31 december 2007: 11.624.313.

Overzicht geplaatst en gestort kapitaal in aantallen

	Totaal 2007	Totaal 2006
Saldo per 31 december	11.624.313	10.568.313

711 Agio reserve

Dit betreft het ontvangen agio op de geplaatste aandelen op 31 juli 1998 alsmede het gevolg van de redenominatie van de aandelen, welke mutatie heeft plaatsgevonden op 31 december 2001 van twintig gulden nominaal naar één euro.

Op 30 december 2003 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap tijdens de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders besloten om het bedrag van de aandelen te verminderen zonder terugbetaling van wat op de aandelen is gestort. Deze afstempeling vindt plaats door het nominale bedrag van ieder geplaatst aandeel zonder terugbetaling met een bedrag van negentig eurocent (€0,90) te verminderen tot tien eurocent (€0,10).

Op 16 juni 2006 zijn, na het van kracht worden van een statutenwijziging, tien aandelen van tien eurocent (€0,10) nominaal, samengevoegd tot één aandeel van nominaal één euro (€1).

Op 16 maart 2007 heeft uitgifte plaatsgevonden van 1.056.000 nieuwe aandelen DVRG NV nominaal €1 tegen een koers van €2,91 per aandeel (900.000 aandelen) en een koers van €3,47 per aandeel (156.000 aandelen). Hierop bedraagt het agio € 2.104.320.

712 Herwaarderingsreserve

	2007	2006
Saldo per 1 januari	3.355	2.621
Dotatie herwaarderingsreserve	(860)	734
Saldo per 31 december	2.495	3.355

713 Wettelijke reserve

De wettelijke reserve is verhoogd uit hoofde van de wettelijke reserve die bij de deelneming Shops at Work BV aangehouden wordt.

	2007	2006
Saldo per 1 januari	73	55
Dotatie als gevolg van aankoop restant aandelen Shops at Work BV	73	-
Dotatie als gevolg van mutatie wettelijke reserve in Shops at Work BV	28	18
Saldo per 31 december	174	73

714 Algemene reserve

	2007	2006
Saldo per 1 januari	(11.486)	(13.952)
Resultaatbestemming voorgaand jaar	(3.244)	3.137
Mutatie herwaarderingsreserve	860	(735)
Mutatie wettelijke reserve	(101)	(73)
Koersverschillen	-	1
Inkoop eigen aandelen	(62)	136
Saldo per 31 december	(14.033)	(11.486)

Het verschil tussen het enkelvoudige vennootschapsvermogen en het groepsvermogen is als volgt:

	2007	2006
Groepsvermogen*	10.980	14.035
Impairment goodwill	-	561
Afschrijvingen goodwill	(2.464)	(1.218)
Resultaat op herstructurering	3.072	-
Negatieve vermogens in de consolidatie van de deelnemingen	2.518	-
	3.126	(657)
Enkelvoudig vermogen	14.106	13.378

* Het totaal eigen vermogen minus het minderheidsbelang.

720 Resultaat boekjaar

Het resultaat van het boekjaar is in 2007 nog onverdeeld.

Overige informatie

Werknemers

Ultimo 2007 (2006: 1) had de naamloze vennootschap geen medewerkers in dienst.

Directieleden en Commissarissen

De bezoldiging van de directie:

De bezoldiging van de heer G. Tóth bedroeg €58.241

De bezoldiging van de heer G. Budel bedroeg €108.000

De bezoldiging van de heer C.J.P.M. van der Maarel bedroeg €62.400

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen:

De bezoldiging van de heer W.H. Nieuwenhuizen bedroeg €18.333.

De bezoldiging van de heer J.J.H. Verkleij bedroeg €5.000.

De bezoldiging van de heer G.J. Houweling bedroeg €10.000.

De bezoldiging van de heer C.J.J. van Steijn bedroeg €5.077.

Nootdorp, 26 augustus 2008

De Raad van Commissarissen,

G.J. Houweling, *voorzitter*

C.J.J. van Steijn

De directie,

G. Budel, *CEO*

C.J.P.M. van der Maarel, *CFO*

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

DVRG NV is de volgende voorwaardelijke verplichtingen aangegaan na 31 december 2007:

Op 19 februari 2008 heeft DVRG NV een lening onder hypothecaire zekerheid verkregen van de te Curaçao gevestigde naamloze vennootschap Westhill NV ten bedrage van €300.000.

Er zijn op 29 januari 2008 zekerheden gesteld aan Van Duinen Beheer BV en Van der Maarel Consultancy BV voor de schulden uit hoofde van hun dienstverlening aan de Vennootschap. Het betreft hier een eerste hypotheekrecht op de panden P.J. Troelstralaan 31 en 85-87 en Professor Aalberselaan 1 ten bedrage van in totaal €385.000.

Op 6 juni 2008 heeft DVRG NV een eerste hypotheek verstrekt aan de te Zwolle gevestigde besloten vennootschap FAG Accountants BV ten bedrage van €100.000 voor de schulden uit hoofde van hun dienstverlening aan de Vennootschap. Het betreft hier een eerste hypotheekrecht op de gronden van Recreatiecentrum Het Fort Ooltgensplaat BV.

Op 16 juni 2008 heeft DVRG NV een geldlening gesloten bij de besloten vennootschap Thalia BV gevestigd te Landsmeer voor een totaal bedrag van €250.000. De lening moet uiterlijk 1 oktober 2008 in zijn geheel worden terugbetaald. Voor deze lening zal een tweede hypotheekrecht gevestigd worden op het winkelpand Parkweg 201-203 te Schiedam, welk object in eigendom is van DVRG Property Management BV.

Door Van Duinen Beheer BV is in 2008 een drietal kasgeldleningen verstrekt aan de besloten vennootschap Shops at Work BV ter aanvulling van de liquiditeiten van deze vennootschap, tot een totaal bedrag van €250.000. Met deze extra geldleningen is het totaal van de door van Duinen Beheer BV versteekte geldleningen €275.000, voor deze kasgeld leningen zijn geen zekerheden verstrekt.

Op 20 juni 2008 is een koopovereenkomst gesloten voor de verkoop van het onroerend goed Boterstraat 34-36, Parkweg 52, Parkweg 332, Parkweg 334, Parkweg 336 en Parkweg 406 voor een totale verkoopsom van €1.000.000. Overdracht dient plaats te vinden uiterlijk 5 oktober 2008.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de op pagina 25 tot en met 74 opgenomen jaarrekening 2007 van DVRG NV te Delft 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.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag 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 entiteit. 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 DVRG NV 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 DVRG NV per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Toelichting

Wij vestigen de aandacht op het punt 'Continuïteit' in het verslag van het bestuur en punt 2.2 in de toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat de entiteit door tegenvallende resultaten in de online retail, gedaalde huuropbrengsten en een negatieve kasstroom een negatief werkkapitaal heeft gekregen. Deze conditie duidt op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de entiteit. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Zwolle, 26 augustus 2008

FAG Accountants BV
H.G.C. Brouwer RA

Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Artikel 15 van de Statuten

Winstverdeling

De directie stelt onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vast welk deel van de winst die in het laatst verstreken boekjaar is behaald wordt gereserveerd.

Het na reservering als bedoeld in lid 1 overblijvende deel van de winst staat, voor zover uitkeerbaar ingevolge het bepaalde in lid 5 van dit artikel, ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Over enige reserve kan slechts worden beschikt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onder voorafgaande goedkeuring van de directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Indien enige reserve wordt uitgekeerd, zal die uitkering in de eerste plaats worden aangewend om eventueel ontbrekend dividend aan de houders van prioriteitsaandelen uit te keren en zal uitkering overigens geschieden aan de houders van gewone aandelen naar verhouding van hun bezit aan die aandelen.

Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen, die de vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

Uitkering van winst kan eerst geschieden na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden. De directie kan onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de vergadering van houders van prioriteitsaandelen besluiten reeds voor de vaststelling van de jaarrekening van enig boekjaar op rekening van het dividend één of meer interim-dividenden uit te keren, mits uit een door de directie ondertekende tussentijdse vermogensopstelling blijkt dat aan het in de eerste zin van dit lid bedoelde vereiste betreffende de vermogenstoestand is voldaan.

Dividenden en interim-dividenden worden uiterlijk veertien dagen na de vaststelling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders betaalbaar gesteld. De vordering van de aandeelhouders tot uitkering vervalt door een tijdsverloop van vijf jaren.

Bestemming van het resultaat

De directie stelt voor om na goedkeuring van de Raad van Commissarissen het resultaat over 2007 toe te voegen aan de algemene reserve.

Regeling voorkoming gebruik voorwetenschap

DVRG NV heeft een reglement, het modelreglement artikel 46d Wte 95, ingevoerd als verplicht ter voorkoming van gebruik van voorwetenschap. De leden van de Raad van Commissarissen, de directie van DVRG NV en alle medewerkers van de vennootschap en het management van de deelnemingen alsmede de verantwoordelijke medewerkers van Van der Maarel Consultancy BV gevestigd te Delft vallen onder deze regeling als zogenaamde 'aangewezen personen'.

Overige informatie

Raad van Commissarissen

J.J.H. Verkleij, (20-11-1942), voorzitter (30 december 2001 t/m 18 mei 2006, man)

Eerste benoeming: 30 december 2001

Einde huidige termijn: 28 juni 2007 (afgetreden tijdens AVA)

Functie: directeur van verschillende productie- en handelsbedrijven en kaasverwerkende ondernemingen.

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten/nevenfuncties: voorheen voorzitter van het bestuur van de Onderlinge Brandverzekering Mij

W.H. Nieuwenhuizen, (01-06-1943, † 24-11-2007), voorzitter (van 18 mei 2006, man)

Eerste benoeming: 21 mei 2002

Einde huidige termijn: 24 november 2007 overleden

Functie: zelfstandig management consultant en interim manager.

Nationaliteit: Nederlandse

G.J. Houweling, (18-12-1952), voorzitter (van 24 november 2007, man)

Eerste benoeming: 21 juni 2002

Einde huidige termijn: 21 juni 2010

Functie: mede eigenaar advocatenpraktijk Houweling & Kars, met nadruk op advisering omtrent onroerend goed.

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten/nevenfuncties: betrokken geweest bij maatschappelijke organisaties op het gebied van ondernemen en ruimtelijke ordening.

C.J.J. van Steijn, (22-02-1951, man)

Eerste benoeming: 28 juni 2007

Einde huidige termijn: 28 juni 2011

Functie: Vanaf 1999 zitting gehad in de Raad van Bestuur van Amsterdam RAI BV, Newconomy NV, Landis ICT Group NV, NOB NV, Veronica en Priority Telecom N.V, Blue Fox Enterprises NV

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten/nevenfuncties: bekleedde commissariaten bij diverse bedrijven (waaronder SBS Broadcasting, Veronica Holding, Explainer DC en Centraal Boekhuis).

Directie

G. Tóth, (24-04-1955, man)

Eerste benoeming: 31 december 2001

Einde huidige termijn: 28 juni 2007 (afgetreden tijdens AVA)

Functie: directielid, CEO

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten/nevenfuncties: directeur en enig aandeelhouder van Holland Management Holding BV, HMM Investments BV, HMM Vastgoed Beleggingen BV en HMM Trade Company BV. Tot 8 mei 2007 lid van de Raad van Bestuur van RT Company NV.

G. Budel, (10-10-1956, man)

Eerste benoeming: 28 juni 2007

Einde huidige termijn: 28 juni 2009

Functie: directielid, CEO

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten/nevenfuncties: bestuurder van Van Duinen Beheer BV

C.J.P.M. van der Maarel, (19-05-1963, man)

Eerste benoeming: 28 juni 2007

Einde huidige termijn: 28 juni 2009

Functie: directielid, CFO

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten/nevenfuncties: bestuurder van C.J.P.M van der Maarel Beheer BV, Van der Maarel Consultancy BV en van C.J.P.M van der Maarel Dienstverlening BV. Tot 28 juni 2008 lid van Raad van het Bestuur van Vivenda Media Groep NV.

Kantorenorganisatie (huidig)

DVRG NV

Directie:

de heer G. Budel *CEO*

de heer C.J.P.M. van der Maarel *CFO*

Het kantoor- en correspondentieadres van de vennootschap is:

Bezoekadres:

Wagenmaker 14

2631 RL Nootdorp

Correspondentie:

Postbus 555

2600 AN Delft

Telefoon: 015 – 214 2570

Fax: 015 – 284 0270

Internetsite: www.dvrg.nl

DVRG Real Estate Holding BV

Directie:

DVRG NV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

DVRG Property Management BV

Directie:

DVRG Real Estate Holding BV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

DVRG Projects and Development BV

Directie:

DVRG Real Estate Holding BV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

DVRG International ICT Services Holding BV

Directie:

DVRG NV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

DVRG On-Line Retail BV

Bezoekadres:

Wagenmaker 14, 2631 RL Nootdorp

Shops at Work BV

Directie:

DVRG Online-retail BV

Adres:

Wagenmaker 14, 2631 RL Nootdorp

Triton Holding KFT.

Directie:

de heer C.J.P.M. van der Maarel

Adres:

Postbus 555, 2600 AN Delft

Triton Elektronikai KFT.

Directie:

de heer Káldi István

Adres:

Határ Utca 3

2119 Pécel, Hongarije

Triton Informatikai KFT.

Directie:

de heer Kaldi István

Adres:

Határ Utca 3

2119 Pécel, Hongarije

DVRG Services Holding BV

Directie:

DVRG NV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

DVRG Facilities BV

Directie:

DVRG Services Holding BV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

Multi Enterprise Putten BV

Directie:

DVRG International ICT Services Holding BV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

Driessen Storage Media BV

Directie:

De heer F. Driessen

Adres:

Handelsweg 42, 3881 LS Putten

BV Monument Fort Prins Frederik

Directie:

Recreatiecentrum Het Fort Ooltgensplaat BV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

Recreatiecentrum Het Fort Ooltgensplaat BV

Directie:

DVRG Real Estate Holding BV

Adres:

Sadatweg 58, 2622 AP Delft

Postbus 555, 2600 AN Delft

Het aandeel DVRG NV

Kapitaal

Maatschappelijk kapitaal

Per balansdatum 31 december 2007 bedraagt het maatschappelijk kapitaal vijftig miljoen euro en is verdeeld in 50.000.000 gewone aandelen, elk groot één euro nominaal.

Overzicht geplaatst en gestort kapitaal

	2007 Totaal EUR	2006 Totaal EUR
Saldo per 31 december	11.624.313	10.568.313

Koersontwikkeling aandelen

De aandelen zijn genoteerd in de officiële notering op Eurolist by Euronext Amsterdam NV. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de hoogste en laagste koersen van de aandelen op de officiële markt van Eurolist by Euronext Amsterdam NV.

(Bedragen in EUR)	Hoog	Laag
1996	17,70	10,21
1997	25,64	12,25
1998	26,77	3,63
1999	9	3,25
2000	4,40	2,20
2001	1,80	0,47
2002	1,80	0,80
2003	1,75	1
2004	2,80	0,85
2005	2,05	0,82
2006*	8,40	2,62

* Op 16 juni 2006 zijn na het van kracht worden van een statutenwijziging tien aandelen van tien euro cent nominaal samengevoegd tot één aandeel van nominaal één euro, de gegevens over de aandelenkoersen van het gehele jaar 2006 zijn aangepast aan deze samenvoeging.

2007

Januari	2,89	2,64
Februari	2,64	2,49
Maart	2,54	2,02
April	2,20	1,83
Mei	1,95	1,48
Juni	1,72	1,47
Juli	1,49	1
Augustus	1,34	0,97
September	1,03	0,74
Oktober	0,90	0,67
November	0,80	0,56
December	0,70	0,63
Koers 31 december 2007	0,67	

Wet melding substantiële deelneming.

Op de website van de Autoriteit Financiële Markten is een openbaar register te raadplegen waar de meldingen uit hoofde van melding substantiële deelneming zijn verricht.

Datum	Naam		Kapitaalbelang		Stemrecht	
1 nov 2006	G. Tóth	Reëel	7.819.647	73,99%	7.819.647	73,99%
20 dec 2006	G. Tóth	Reëel	6.277.864	59,40%	6.277.864	59,40%
20 mrt 2007	G. Tóth	Reëel	4.947.737	42,56%	4.947.737	42,56%
15 dec 2007	R.W. Sickman	Potentieel	3.558.337	30,61%	3.558.337	30,61%
17 dec 2007	R.W. Sickman	Reëel	825.500	7,10%	825.500	7,10%
17 dec 2007	R.W. Sickman	Potentieel	3.558.337	30,61%	3.558.337	30,61%
8 febr 2008	R.W. Sickman	Reëel	17.500	0,15%	17.500	0,15%
8 febr 2008	R.W. Sickman	Potentieel	3.308.337	28,46%	3.308.337	28,46%
4 maart 2008	G. Tóth	Reëel	2.296.180	19,75%	2.296.180	19,75%

Appendix I - Afwijkingen van de Code Tabaksblat

DVRG NV voldoet aan het merendeel van de belangrijkste aanbevelingen en bepalingen van de Code. De belangrijkste afwijkingen van de 'best practice' bepalingen zijn hieronder vermeld.

	II. 2 Bezoldiging
II.2.6 en III.7.3	Effecten in bezit van directieleden en commissarissen. DVRG NV is weliswaar een beursfonds, maar het bedrijf opereert slechts in een klein segment van de lokale markt waardoor voorkennis ten opzichte van andere Nederlandse beursfondsen zich niet of nauwelijks kan voordoen. De door DVRG NV opgestelde reglementen terzake hebben dan ook betrekking op de handel in en/of het bezit van die aandelen (in zowel binnen- als buitenland) waarover de betreffende functionarissen enige bijzondere kennis zouden kunnen bezitten.
II.2.7	Maximale ontslaguitkering voor directieleden. Voor de vergoeding bij onvrijwillig ontslag heeft DVRG NV tot nu toe als beleid gehanteerd dat een vergoeding wordt betaald welke redelijk is op grond van de contractuele situatie, de maatschappelijke ontwikkeling en jurisprudentie. Zolang er geen wijzigingen komen in de wettelijke regeling van de arbeidsvoorwaarden voor directieleden, zal de Raad van Commissarissen het huidige beleid continueren.
II.2.9-14	Vanwege de kleine organisatie heeft de Raad van Commissarissen nog geen renumeration rapport opgesteld.
	III Raad van Commissarissen
III.1.1 en III.5.1	Taakverdeling van de Raad van Commissarissen en reglement voor de audit commissie. Vanwege de omvang van DVRG NV zijn deze bepalingen niet geïmplementeerd en daarom worden de betreffende reglementen ook niet bekend gemaakt op de website van DVRG NV.
III.4.3	Secretaris van de vennootschap. Vanwege de kleine organisatie heeft de Raad van Commissarissen geen secretaris van de vennootschap aangesteld.
III.5.4-13	Omdat de Raad van Commissarissen tijdelijk slechts uit twee leden bestaat zijn er geen separate commissies benoemd.
	IV De (algemene vergadering van) aandeelhouders
IV.3.1	Aankondiging vooraf van Investor Relations bijeenkomsten. Het beleid van DVRG NV op het gebied van Investor Relations is erop gericht te voldoen aan de 'best practice' bepalingen in de Code. De kosten verbonden aan het gebruik van de benodigde infrastructuur worden echter als buitenproportioneel beschouwd gezien de grootte van de vennootschap en het beperkte aantal aandeelhouders dat naar verwachting daadwerkelijk van deze faciliteiten gebruik zal maken.