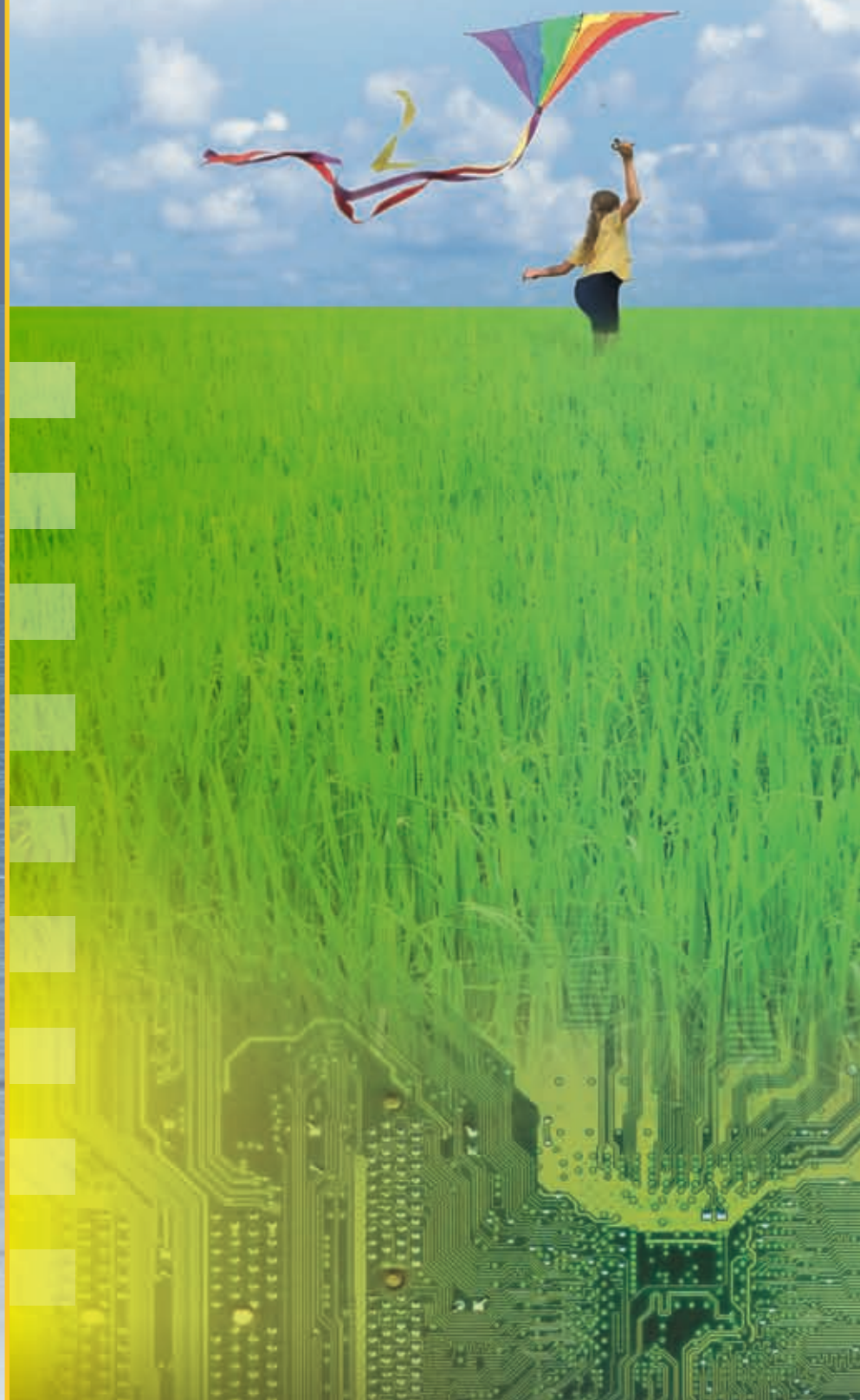
Jaarverslag Tulip Computers NV

2007

Expanding perspectives

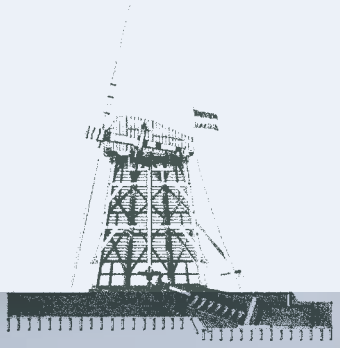


Tulip Computers NV

Driebergsestraatweg 27
3941 ZS Doorn, Nederland
Postbus 191
3940 AD Doorn
Nederland

Telefoon +31 (0) 343 529 829
Telefax +31 (0) 343 529 830
E-mail info@tulip.com

www.tulip.com





Inhoud

4 **Profiel van de onderneming**

8 **Kerngegevens**

9 **Aandeelhoudersinformatie**

12 **Informatie over de onderneming**

18 **Corporate Governance**

21 **Verslag van de Raad van Commissarissen**

23 **Verslag van de Raad van Bestuur**

35 **Jaarrekening**

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
- Vennootschappelijke balans
- Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
- Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

74 **Overige gegevens**

- Accountantsverklaring
- Statutaire bepalingen inzake winstbestemming
- Voorstel winstbestemming 2007

77 **Begrippenlijst**

Profiel van de onderneming

Algemeen

Tulip is een internationaal georiënteerde onderneming van Nederlandse oorsprong. Opgericht in 1979 en sinds 1984 beursgenoteerd op de officiële markt van de Amsterdamse effectenbeurs (Euronext Amsterdam NV). Bij Tulip werken meer dan 300 medewerkers verspreid over 9 vestigingen in Nederland, Duitsland, Spanje, Italië en Taiwan. Het hoofdkantoor is gevestigd in Doorn.

Het omzetniveau van Tulip bedroeg over 2007 circa € 373 miljoen.



Activiteiten

- Tulip investeert voor de (middel)lange termijn in kansrijke ondernemingen in geselecteerde marktsegmenten binnen het domein van ICT en op het snijvlak van ICT en CE;
- via haar dochterondernemingen biedt ze binnen de geselecteerde markten innovatieve oplossingen in de vorm van producten en diensten, die haar klanten meerwaarde opleveren;
- vanuit de holding biedt ze haar dochterondernemingen proactief ondersteuning op het gebied van strategie & beleid, kennisoverdracht, het gebruikmaken van elkaars expertise en het delen van netwerken;
- door bundeling van onder andere inkoop en logistiek draagt de holding bij aan het realiseren van synergievoordelen voor haar dochterondernemingen.

Tulip geeft, waar mogelijk, invulling aan de belangen van haar aandeelhouders, klanten, medewerkers en andere stakeholders. Hierbij is ze zich bewust van de ontwikkelingen in haar omgeving en haar rol binnen de voortdurend veranderende maatschappij.

Focus

Tulip monitort de ICT- en CE-markt voortdurend. Door haar sterke positie binnen de gekozen marktsegmenten en de inrichting van haar organisatie is ze in staat om - binnen de scope van de ondernemingsstrategie - vroegtijdig kansen te signaleren en deze aan te grijpen. Daarbij ligt de focus op kansrijke ondernemingen met een rendement op relatief korte termijn op het aangewende kapitaal.

Momenteel onderscheidt Tulip de volgende productgroepen:

Core business

Lifestyle & Connectivity Solutions

Een complete range communicatie-, connectivity- & home entertainmentoplossingen, die veelal onder de merknaam Conceptronic worden verkocht.

Procurement & Logistical Solutions

Onderscheidende distributie van ICT-producten door bijvoorbeeld Devil, via zowel dealernetwerk als via e-commerce kanalen, waarbij one-stop-shopping en excellente logistieke prestaties centraal staan.

Non-core business

Advanced Products & Solutions

Een onderscheidend assortiment van Tablet - PC's onder de merknaam PaceBlade.

Consultancy & Learning Solutions

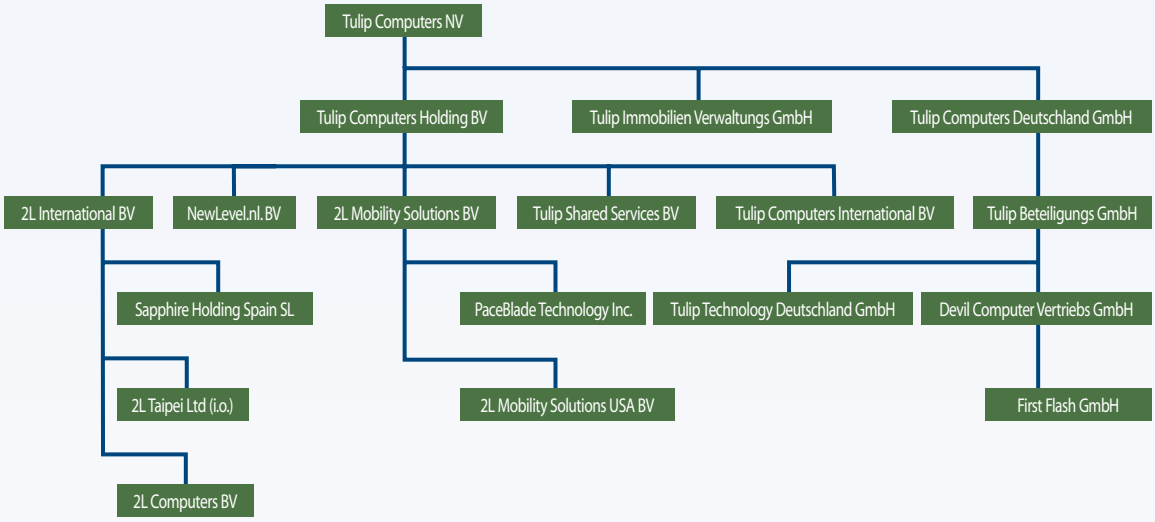
In 2008 heeft Tulip haar Consultancy & Learning activiteiten verkocht.

Organisatiestructuur

In 2007 is een aantal wijzigingen in de juridische organisatiestructuur van (met name de Duitse entiteiten van) Tulip doorgevoerd. Dit hing ondermeer samen met de geografische expansie van de onderneming, alsook met het uitvoeren van nieuwe activiteiten.

De nieuwe vennootschappen zijn Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH, Tulip Technology Deutschland GmbH, First Flash GmbH en 2L Taipei Ltd (de feitelijke oprichting van deze laatste vennootschap is overigens in 2008 gerealiseerd).

De juridische organisatiestructuur van Tulip ultimo 2007 is schematisch als volgt weer te geven. Alle genoemde belangen zijn 100%, tenzij anders vermeld.



Tulip Computers NV

Beursvennootschap en 100% aandeelhoudster van Tulip Computers Holding BV, Tulip Computers Deutschland GmbH en Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH.

Tulip Computers Holding BV

Beheer- en financieringsmaatschappij voor alle onder Tulip Computers NV ressorterende werkmaatschappijen, behoudens Tulip Computers Deutschland GmbH en Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH, die direct eigendom zijn van Tulip Computers NV.

2L International BV

Ontwikkeling, marketing, verkoop en distributie van Conceptronicproducten op het gebied van connectivity, communicatie en home-entertainment. Beheer- en financieringsmaatschappij van Sapphire Holding Spain SL, 2L Taipei Ltd (ultimo 2007 in oprichting) en 2L Computers BV.

Sapphire Holding Spain SL

Spaanse verkooporganisatie van 2L International BV.

2L Taipei Ltd

Tulips eigen vestiging in Taiwan van waaruit inkoop en logistiek worden ondersteund ten behoeve van 2L International. Ultimo 2007 was deze vennootschap in oprichting. In januari 2008 is de oprichting geëffectueerd.

2L Mobility Solutions BV

Ontwikkeling, marketing, verkoop en distributie van mobiele oplossingen, waaronder de PaceBlade Tablet - PC productlijn. Beheer- en financieringsmaatschappij van PaceBlade Technology Inc.

2L Mobility Solutions USA BV

Nederlandse verkooporganisatie van 2L Mobility Solutions BV van waaruit verkopen aan de Verenigde Staten worden gerealiseerd.

PaceBlade Technology Inc.

Tulips eigen vestiging in Taiwan van waaruit inkoop en logistiek worden ondersteund ten behoeve van 2L Mobility Solutions.

NewLevel.nl BV

Werkmaatschappij waarin de learning-, consultancy- en trainingsactiviteiten van Tulip zijn ondergebracht. Deze activiteiten zijn medio 2008 verkocht.

Tulip Computers International BV

Vennootschap die in het verleden is aangewend voor de buitenlandse verkoopactiviteiten van Tulip.

Tulip Shared Services BV

Werkmaatschappij waarin service-activiteiten van de groep centraal zijn ondergebracht, waaronder warehouse, assembly, information solutions en facilities.

Tulip Computers Deutschland GmbH

Beheer- en financieringsmaatschappij van Tulip Beteiligungs GmbH.

Tulip Beteiligungs GmbH

Beheer- en financieringsmaatschappij van Devil Computer Vertriebs GmbH.

Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH

Beheer- en financieringsmaatschappij van onroerend goed in Braunschweig (Duitsland), van waaruit Devil haar activiteiten voert.

Devil Computer Vertriebs GmbH

Duitse vennootschap waarvan de activiteiten bestaan uit de distributie van computers en accessoires. In maart 2008 is deze vennootschap omgezet in Devil AG met het oog op de voorgenomen beursgang.

First Flash GmbH

Duitse werkmaatschappij waarin logistieke diensten worden aangeboden aan groepsmaatschappijen en derden, met name opslag en logistiek.

Tulip Technology Deutschland GmbH

Duitse verkooporganisatie ten behoeve van het Conceptronic productportfolio.

2L Computers BV

Lege vennootschap.

Kerngegevens

Bedragen x € 1.000,-	*IFRS 2007*	*IFRS 2006*	*IFRS 2005*	*Dutch GAAP 2004*	*Dutch GAAP 2003*
Algemeen					
Netto omzet	373.406	211.050	36.852	27.617	22.012
Overige opbrengsten	599	4.325	6.014	16.100	43.292
Som der bedrijfsopbrengsten	**374.005**	**215.375**	**42.866**	**43.717**	**65.304**
Bedrijfsresultaat	2.913	8.600	7.892	7.207	7.673
Netto resultaat	7.469	6.704	6.142	4.749	5.645
Eigen vermogen	81.805	69.336	56.404	30.225	13.373
Totaal vermogen	163.305	149.621	71.967	66.619	42.474
Liquiditeitsratio's					
Current ratio	1,4	1,5	2,3	1,5	0,8
Quick ratio	1,1	1,1	2,1	1,4	0,7
Solvabiliteitsratio					
Eigen vermogen in % van totaal vermogen	49,5%	46,3%	78,4%	45,4%	31,5%
Rentabiliteitsratio's					
Rentabiliteit op het totaal vermogen in %	4,5%	4,5%	8,5%	7,1%	13,3%
Rentabiliteit op het eigen vermogen in %	9,1%	9,7%	10,9%	15,7%	42,2%
Nettomarge in % netto omzet	7,6%	10,2%	45,9%	27,9%	25,7%
Nettowinst in % netto omzet	2,0%	3,2%	16,7%	17,2%	25,6%

Kerncijfers per (gemiddeld) uitstaand aandeel

Gemiddeld aantal uitstaande aandelen [1]	13.288.462	12.725.932	8.546.714	6.609.288	5.236.537
Aantal uitstaande aandelen ultimo boekjaar [1]	13.506.686	12.951.207	11.951.207	7.481.453	5.969.896
Winst per aandeel (gemiddeld aantal uitstaande aandelen) [2]	0,56	0,53	0,72	0,72	1,08
Winst per aandeel (huidig aantal uitstaande aandelen) [3]	0,55	0,52	0,51	0,63	0,95
Waarde eigen vermogen (na winstbestemming)	6,01	5,35	4,72	4,04	2,24
Hoogste beurskoers	9,25	10,50	5,00	9,00	15,75
Laagste beurskoers	5,54	4,50	3,50	3,00	5,75
Slotkoers ultimo boekjaar	6,45	9,50	4,75	5,00	6,25
Dividend					
Cash	-	-	-	-	-
Stock	-	-	-	-	-
Overige (FTE)					
Aantal medewerkers per 31 december	324	300	104	110	117

1) Aangepast aan de situatie na de reverse split (25:1)

2) De winst gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen van het betreffende boekjaar. De in 2005 uitgegeven warrants zijn nog niet meegerekend in het gemiddeld aantal uitstaande aandelen, omdat zij per jaareinde geen directe waarde vertegenwoordigden.

3) De winst per aandeel gedeeld door het totaal aantal aandelen ten tijde van het uitbrengen van het jaarverslag.

Aandeelhoudersinformatie

Notering

Aandelen Tulip zijn toegelaten tot de handel op Eurolist by Euronext. Na introductie in 1984 op de Amsterdamse Parallelmarkt heeft de officiële notering op 7 mei 1986 plaatsgevonden. De ISIN code van het aandeel luidt NL0000886513 (voor de reverse split van juni 2007 was dit NL0000387330).

Kapitaal en aandelen

Voor informatie omtrent aandelen, kapitaal en reserves van Tulip wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen.

Schema uitstaande aandelen

Onderstaand schema toont de mutaties in het aantal uitstaande aandelen over de jaren 2005 tot en met 2007:

31-12-2004	**Gestort en opgevraagd**	**187.036.315**
2005	Uitgifte aandelen aan PaceBlade	1.743.856
	Uitgifte aandelen aan RBG uit hoofde van schuldconversie	110.000.000
31-12-2005	**Gestort en opgevraagd**	**298.780.171**
2006	Uitgifte aandelen aan Vanzel C.V.	25.000.000
31-12-2006	**Gestort en opgevraagd**	**323.780.171**
2007	Uitgifte aandelen aan Tulip Beteiligungs GmbH ivm Earn Out	13.888.905
		337.669.076
	Omzetting aandelen na reverse split (25:1)	
31-12-2007	**Gestort en opgevraagd (na reverse split)**	**13.506.686**

In het kader van het stellen van zekerheden ten behoeve van financieringsarrangementen en verdere strategische ontwikkeling van de Tulip groep in Duitsland, heeft Tulip op 6 december 2007 645.161 nieuwe aandelen uitgegeven aan haar dochtermaatschappij Tulip Beteiligungs GmbH. Deze aandelen zijn uitgegeven tegen een koers van € 7,75 en ultimo 2007 nog in bezit van Tulip Beteiligungs GmbH. Inclusief deze uitgifte had Tulip ultimo 2007 14.151.847 aandelen uitstaan, waarvan er 13.506.686 buiten de groep zijn geplaatst en 645.161 binnen de groep per balansdatum in portefeuille worden gehouden ten behoeve van zekerheidsstelling.

Als onderdeel van de bovengenoemde schuldconversie heeft Tulip op 10 oktober 2005 aan RBG tevens een ondeelbaar pakket van 708.000 (voor reverse split: 17,7 miljoen) warrants uitgegeven tegen betaling van € 0,625 per warrant, derhalve voor een totaalbedrag van € 442.500. De warrants geven recht op een gelijk aantal aandelen Tulip tegen een uitgifteprijs van € 5,50 per aandeel en zijn vrij overdraagbaar. De warrants hebben een looptijd tot en met 31 december 2008 en kunnen tot die tijd op ieder moment worden uitgeoefend.

Wet op het Financieel Toezicht

Op grond van meldingen uit hoofde van de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) zijn de volgende houders van aandelen Tulip bekend per 31 december 2007 en 2006, waarbij de aantallen voor beide jaren zijn omgerekend naar de situatie na de 'reverse split' van 2007:

Aandelen in duizenden	*31 december 2007*		*31 december 2006*	
Koninklijke Begemann Groep NV	714	5,3%	714	5,5%
Sivex Agro NV	2.793	20,7%	2.793	21,6%
Ankor NV	800	5,9%	800	6,2%
Overige aandeelhouders	9.200	68,1%	8.644	66,7%
Totaal	**13.507**	**100,0%**	**12.951**	**100,0%**

Sivex Agro heeft tevens het bezit van 708.000 warrants gemeld die recht geven op 708.000 aandelen Tulip. Deze zijn niet in bovenstaande tabel opgenomen. Na 31 december 2007 is uit hoofde van de Wft gemeld dat RBG haar belang in Tulip op 27 maart 2008 heeft teruggebracht tot 4,63%.

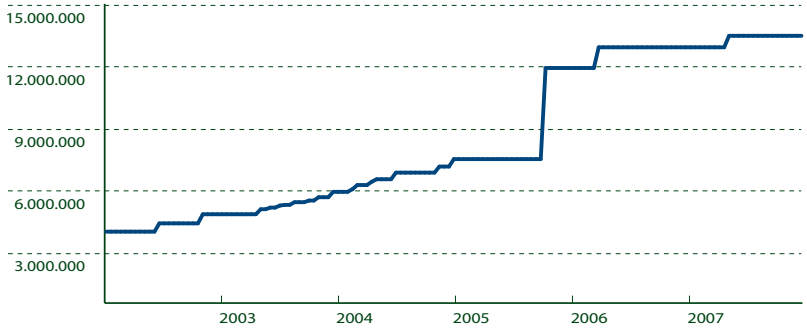
Koersverloop

Onderstaande grafiek toont het koersverloop van het aandeel Tulip van 2003 tot en met 2007 (na de reverse split in 2007 met een verhouding 25:1).



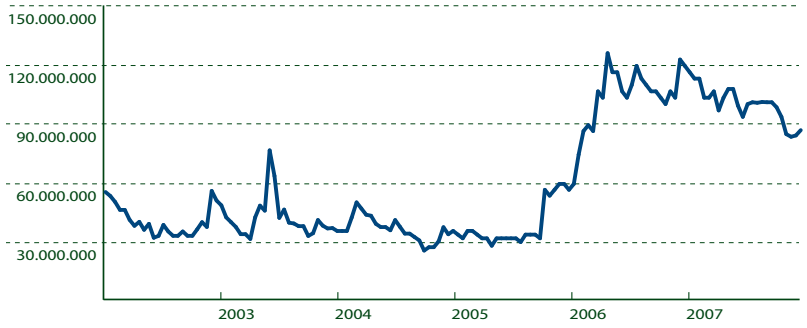
Aantal geplaatste aandelen

Onderstaande grafiek toont het aantal geplaatste aandelen van Tulip van 2003 tot en met 2007 (na de reverse split in 2007 met een verhouding 25:1).



Beurswaarde

Onderstaande grafiek toont de beurswaarde van Tulip van 2003 tot en met 2007, als product van het aantal geplaatste aandelen en de slotkoers van het aandeel.



Liquidity Provider

Tulip heeft in 2005 een overeenkomst getekend waarin SNS Securities NV per 1 januari 2006 is aangesteld als 'liquidity provider'. SNS Securities NV biedt in deze rol onder meer ondersteuning bij de marketing en promotie van het aandeel Tulip.

Volgens de Euronext-criteria behoeft Tulip geen 'liquidity provider' in het fonds aan te stellen. Niettemin is Tulip van mening dat een toenemende en stabiele handel in haar aandeel van belang is voor de onderneming en haar aandeelhouders.

Investor Relations

Tulip hecht belang aan een goede communicatie met financieel belanghebbenden en andere geïnteresseerden, zoals investeerders, vermogensverschaffers en analisten teneinde een goed inzicht te verschaffen in de positie van de groep temidden van de voortdurend veranderende markt.

Koersgevoelige informatie wordt altijd via een persbericht aan de media en via de website bekend gemaakt. Inzichtelijkheid en openheid moeten leiden tot een optimale koersvorming en een bredere spreiding van het aandelenbezit.

Op www.tulip.com is gedetailleerde informatie te vinden met betrekking tot onder meer persberichten, financiële informatie, strategie en Corporate Governance.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2006 welke is gehouden op 22 mei 2007 te Utrecht kende de volgende aanwezigheid, waarbij de aantallen aandelen/stemmen zijn omgerekend na reverse split:

	Gedeponeerd	*Aanwezig*
Aantal deponeringen	41	34
Aantal aandelen/stemmen	6.252.712	5.700.604
Percentage geplaatst kapitaal	48,3%	44,0%

Belangrijke voorlopige (publicatie-) data

25 juni 2008	Algemene Vergadering van Aandeelhouders betreffende boekjaar 2007
September 2008	Publicatie halfjaarresultaten 2008
April 2009	Publicatie jaarresultaten over 2008
April 2009	Algemene Vergadering van Aandeelhouders betreffende boekjaar 2008

Contactadres

Directiesecretariaat
Tulip Computers NV
Postbus 191, 3940 AD Doorn, Nederland

Telefoon +31 (0) 343 529 829
Telefax +31 (0) 343 529 830

Email investor@tulip.com
Internet www.tulip.com

Informatie over de onderneming

Algemeen

Tulip, van oudsher een computerfabrikant, is uitgegroeid tot een gezonde en dynamische onderneming die flexibel kan schakelen in de snel veranderende ICT- en CE-markt. Als beursgenoteerde onderneming wil Tulip namens haar aandeelhouders succesvol investeren in kansrijke ondernemingen die actief zijn binnen het domein van ICT en op het snijvlak van ICT en CE.

Tulip biedt binnen deze marktsegmenten een onderscheidend productportfolio aan van innovatieve producten en diensten, die haar klanten meerwaarde biedt. Samen met partners ontwikkelt Tulip oplossingen die de eindgebruiker meer tijd en gemak opleveren. In de dynamische markt richt Tulip zich met name op Lifestyle & Connectivity Solutions en Procurement & Logistical Solutions.

Met haar dochterondernemingen is Tulip sterk gepositioneerd in de geselecteerde markten en richt Tulip zich voortdurend op het vormen van de juiste product/marktcombinaties. Bundeling van onder andere inkoop en logistiek levert synergievoordelen op. Daarbij wordt optimaal rendement gehaald uit het in- en externe netwerk van haar dochterondernemingen en business partners. Tulip anticipeert op ontwikkelingen als de verdere integratie van telecom, internet en broadcasting en het vervagen van de grenzen tussen privé en zakelijk gebruik van apparatuur en content (informatie, communicatie en multimedia).

- Onder onder andere de merknaam Conceptronic worden communicatie-, connectivity- en home entertainment producten aangeboden die wereldwijd worden verkocht. Gebruiksvriendelijkheid, functionaliteit en kwaliteit zijn daarbij belangrijke kenmerken;
- door de landelijke dekking van het Devil-netwerk in Duitsland kan Tulip haar eigen oplossingen (producten en diensten) aanbieden via het reeds bestaande netwerk en maakt ze gebruik van de logistieke expertise van de Devil-organisatie;
- met de PaceBlade Tablet - PC speelt Tulip in op kansen voor mobiele toepassingen binnen verticale markten.

Mission Statement

Tulip wil succesvol investeren in ondernemingen die actief zijn binnen geselecteerde segmenten van de markt. Via haar dochterondernemingen biedt ze - binnen het ICT-domein en op het snijvlak van ICT en CE - innovatieve oplossingen, die haar klanten meerwaarde leveren.

Tulip wil een van de meest klantgerichte, vooruitstrevende en dynamische ondernemingen zijn binnen de markten waarin ze opereert. Met duidelijk gepositioneerde merken wil ze haar toonaangevende positie in geselecteerde segmenten van de ICT- en CE-markt verder uitbouwen. Tulip wil hierop inspelen door - voor de (middel)lange termijn - gericht te investeren in kansrijke ondernemingen. Ze biedt proactief ondersteuning aan haar dochterondernemingen op het gebied van strategie & beleid, uitwisseling van expertise en het delen van netwerken. Door bundeling van onder andere inkoop en logistiek draagt ze bij aan het realiseren van synergievoordelen.

Tulip geeft waar mogelijk invulling aan de gedifferentieerde belangen van de aandeelhouders, medewerkers en andere stakeholders. Hierbij is ze zich bewust van de ontwikkelingen in haar omgeving en haar rol binnen de voortdurend veranderende maatschappij. Duurzaam ondernemen en respect voor het milieu en haar omgeving vindt Tulip vanzelfsprekend.

Strategie

Tulip monitort de markt voortdurend. Door haar sterke positie binnen de gekozen marktsegmenten en de inrichting van haar organisatie is ze in staat om - binnen de kaders van de ondernemingsstrategie - vroegtijdig kansen te signaleren en aan te grijpen. In lijn met haar ondernemingsstrategie maakt Tulip onderscheid tussen 'core-' en 'non-core' business.

Als 'core'-business worden de activiteiten aangeduid met een (relatief) korte terugverdientijd en een laag investeringsriscico, te weten:

- Lifestyle & Connectivity Solutions;
- Procurement & Logistical Solutions.

Als 'non-core'-business zijn de andere productgroepen aangemerkt. Tulip heeft onverminderd vertrouwen in deze productgroepen, maar heeft op dit moment andere keuzes gemaakt ten aanzien van het aanwenden van het haar ter beschikking staande kapitaal. Dit betreft de volgende productgroepen:

- Advanced Products & Solutions;
- Consultancy & Learning Solutions.

In dit kader heeft Tulip in 2007 haar belang in Ego Lifestyle verkocht en medio 2008 haar Consultancy & Learning activiteiten vanuit NewLevel verkocht.

Ambitie en doelstellingen 2008 - 2010

Ambitie

De ambitie van Tulip is eind 2010 een omzetniveau te realiseren van circa € 1,2 miljard. Deze groei wil ze realiseren via organische groei en acquisities. Door het leveren van onderscheidende ICT- en CE-gerelateerde oplossingen, wil Tulip een sterke positie verwerven in geselecteerde en nieuwe geografische markten. Dit moet een bijdrage leveren aan het realiseren van:

- Een toename van de omzet;
- het vergroten van de mate van spreiding in het aangeboden product- en dienstenportfolio;
- een verdere verbetering van het financiële rendement;
- het creëren van een solide en inspirerende basis voor alle stakeholders.

Omzetdoelstelling

Tulip zet sterk in op groei van haar omzet. Tulip wil deze doelstelling bereiken door enerzijds organische groei van tenminste 15% per jaar, en anderzijds groei door middel van acquisities en het nemen van (meerderheids)participaties.

Rendementsdoelstelling

Tulip wil vanaf 2010 jaarlijks een EBITDA realiseren van circa 4% per jaar (ten opzichte van de netto omzet) door onder andere groei van de omzet en een verdere optimalisatie van de kostenstructuur door vooral het benutten van synergie binnen de internationale groep. Inkoop en logistiek vormen daarbij een speerpunt. Daarnaast maken het outsourcen van niet-primaire processen, en het mogelijk afstoten of verkopen van niet-direct rendabele non-core activiteiten, deel uit van maatregelen die kunnen worden getroffen om de doelstellingen op termijn te realiseren.

Solvabiliteitsdoelstellingen

Tulip streeft naar een solvabiliteitsratio van tenminste 35% (EV/TV). Voor een verdere versnelling van de autonome groei evenals groei door middel van acquisities, zal extra kapitaal dienen te worden aangetrokken. Naast het aantrekken van nieuwe financieringsarrangementen zal mede door de geplande beursgang van enkele dochterondernemingen naar verwachting hierin kunnen worden voorzien.

Overige doelstellingen

Tulip zal als onderdeel van haar strategische plannen haar dochterondernemingen stapsgewijs meer autonomie verschaffen. Dit vraagt om een andere rol van de holding. Tevens stelt de onderneming voor een naamswijziging door te voeren in 2008. Plannen hieromtrent zijn uitgewerkt en zullen aan de aandeelhouders worden voorgelegd.

Lifestyle & Connectivity Solutions

Merknaam : Conceptronic

Conceptronic biedt een breed assortiment van circa 250 oplossingen op het gebied van communicatie-, connectivity- en home entertainmentproducten die wereldwijd worden verkocht.

Tulip-dochteronderneming 2L International levert onder het merk Conceptronic communicatie-, connectivity- en home entertainmentoplossingen. 2L International beschikt over een wereldwijd netwerk van distributeurs, retailers en wederverkopers. Tulip onderneemt via 2L International initiatieven voor uitbreiding naar nieuwe geografische markten, zowel binnen als buiten Europa.

2L International laat haar producten in opdracht produceren bij derden, veelal in Azië, waarbij zij ervoor zorgt dat ze passen binnen de Conceptronic productrange en voldoen aan de eisen ten aanzien van kwaliteit, functionaliteit en design. Met de Conceptronic-oplossingen richt de Tulip-groep zich met name op het midden- en kleinbedrijf en de consument. Daarbij wordt internationale technische support geboden. De ICT- en CE-markten waarin Conceptronic wordt verkocht, zijn sterk in beweging. Succesfactoren zijn een korte 'time to market', een goede prijs-/kwaliteitverhouding en snel kunnen anticiperen en inspelen op nieuwe marktontwikkelingen. Tulip streeft naar een constante ontwikkeling van het assortiment, met het oogmerk de consument en de zakelijke eindgebruiker oplossingen te bieden die meer tijd en gemak opleveren.

Het Conceptronic productportfolio kan momenteel als volgt worden onderverdeeld:

Connectivity oplossingen

Een serie producten die toegang biedt tot internet zoals modems, ISDN en ADSL oplossingen. Ook kunnen de standaardmogelijkheden van de PC of notebook worden uitgebreid met extra randapparatuur, waardoor nieuwe technologieën en andere toepassingen mogelijk zijn met de bestaande PC.



Netwerk oplossingen

Een serie geselecteerde netwerkproducten waarbij gebruiksgemak en compatibiliteit centraal staan. Met de draadloze varianten wordt ingespeeld op de toenemende behoefte aan mobiliteit. Binnen deze range biedt Conceptronic onder andere WiFi en Bluetooth producten aan voor nieuwe en bestaande netwerken, toegespitst op dataverkeer en audio streaming.



Lounge oplossingen

Een serie producten die inspeelt op de toenemende vraag naar lifestyle en multimedia producten voor bijvoorbeeld de PC of notebook. Vooral zijn deze producten gericht op woonkamergebruik (en omgeving) waarbij design & comfort voor een concurrerende prijs hoog in het vaandel staan.



Storage oplossingen

Met deze productrange wordt ingespeeld op de toenemende vraag naar oplossingen voor opslag van media en het afspelen ervan in de woonkamer. De Grab'n'GO Collection wordt zowel in de diepte als in de breedte built-to-order geleverd met optimale flexibiliteit voor de klant en de consument.



Merknaam: Abbrazzio

ABBRAZZIO.

Abbrazzio staat voor een modieuze notebook tassenlijn, die zich onderscheidt door eigenzinnig design in combinatie met functionaliteit en hoogwaardige afwerking.

De Tulip groep heeft in 2007 via dochteronderneming 2L International de modieuze notebook tassencollectie Abbrazzio ontwikkeld en in 2008 gelanceerd. Abbrazzio biedt een kwalitatief hoogwaardig en betaalbaar design met sterke functionele eigenschappen. Het merk richt zich op consumenten die veel onderweg zijn en een druk professioneel en sociaal leven leiden.





Procurement & Logistical Solutions

Merknaam: Devil

DEVIL EDV-DISTRIBUTION

Onderscheidende distributie van ICT-producten, via zowel dealernetwerk als via e-commerce kanalen, waarbij one-stop-shopping en excellente logistieke prestaties centraal staan.

De Duitse Tulip-dochter Devil is gevestigd in Braunschweig en is opgericht in 1994. De ICT-distributeur is uitgegroeid tot een top-5 leverancier van hard- en softwareproducten van ongeveer 130 gerenommeerde internationale ICT-fabrikanten en -leveranciers binnen geheel Duitsland. Het brede assortiment is direct uit voorraad leverbaar en bestaat uit notebooks, communicatie- en multimedia-producten, randapparatuur, components, add-ons en software. Devil is partner van ongeveer 130 IT-producenten waaronder Microsoft, Samsung, Asus en LG. In de loop der jaren uitgegroeid tot een bedrijf met 7000 actieve dealers, veelal de vakhandel, als partner en het is een dynamische organisatie met meer dan 200 professionele medewerkers.

Devil onderscheidt zich door best-in-class inkoop en logistiek binnen de gekozen marktsegmenten. Kenmerken van Devil ICT-distributie zijn een snelle communicatie naar de markt en een betrouwbare en snelle levering. Het principe van het concept van Devil is de bestelde producten snel en tegen een gunstige marktprijs af te leveren op het gewenste adres. Wie voor 18.30 uur waar ook in Duitsland een bestelling heeft gedaan, ontvangt de goederen de volgende dag.

IT-BUSINESS DISTRI AWARD QUALIFIED 2007 Broadline

ChannelPartner Preferred Distributor Channel Champion 2008

Reseller News 2007 Excellent Distributor

Devil functioneert als zelfstandig onderdeel binnen de Tulip groep, maar door gebruik te maken van haar logistieke expertise streven de andere bedrijven binnen en buiten de groep naar duidelijke synergievoordelen, zowel bij in- als verkoopactiviteiten. Door de landelijke dekking van het Devil-netwerk in Duitsland kunnen eigen ICT- en CE-oplossingen onder andere via het Devil netwerk worden aangeboden. In 2008 is in dit kader het nieuwe bedrijfsonderdeel First Flash GmbH gelanceerd. Door opslag, beheer en logistiek centraal uit te besteden kunnen de klanten van First Flash zich beter richten op hun primaire proces.

Advanced Products & Solutions

Merknaam: PaceBlade

2L Mobility Solutions is een innovatieve organisatie op het gebied van mobiele Tablet - PC oplossingen, die zich richt op de nieuwe generatie van mobiele toepassingen.

2L Mobility Solutions is gevestigd in Nederland, Duitsland en Taiwan. Haar producten worden zeer succesvol toegepast in een groot aantal specifieke verticale marktsegmenten, zoals de medische-, service & support-, transport & logistiek- en lucht & ruimtevaart sector.

2L Mobility Solutions biedt onder de merknaam PaceBlade een complete lijn van PaceBlade Tablet - PC's zoals de SlimBook, EasyPad, EasyBook en de PaceBook, die alle zijn ontwikkeld op basis van specifieke mobiele gebruikerswensen. Deze variëren van 0,8 kg tot 2,0 kg, met 7" tot 12" beeldschermen die zowel met aanraakscherm (touch screen) als met pengestuurd scherm (digitizer screen) gebruikt kunnen worden. Ook is een combinatie van beide functies mogelijk.

PaceBlade D300



Slimbook D200



EasyBook P10



Het Europese servicekantoor biedt ondersteuning met goed opgeleide en gekwalificeerde technici. 2L Mobility Solutions heeft zich gecommitteerd aan een snelle en kwalitatief hoogwaardige service. Met een computeroplossing die zowel onderweg als op kantoor functioneert, draagt de Tablet - PC bij aan een verhoogde productiviteit van mobiele professionals. Met de mogelijkheid om 'digitale inkt' te combineren met een lichtgewicht design, ingebouwde draadloze netwerk support en een lange batterijduur, is de Tablet - PC een ideale oplossing om mobiliteit en efficiency te verenigen. 2L Mobility Solutions werkt samen met bedrijven die software ontwikkelen. Het resultaat is nieuwe oplossingen voor de zakelijke markt (B2B) voor onder meer het verwerken van managementinformatie, het integreren van automatisering en operationele zaken, het uitwisselen van informatie en data transmissie.

Verticale marktsegmenten waar 2L Mobility Solutions actief is met succesvolle projecten zijn:

- Logistiek & Transport (o.a. vrachtauto's, haventerminals, magazijnen);
- Aerospace (o.a. vliegtuigen, ruimtevaart);
- Automotive (o.a. werkplaatsen, plaatwerkbedrijven, productielijnen);
- Bouw (o.a. utiliteitsbouw);
- Service & Support (o.a. installatiebranche);
- Gezondheidszorg (o.a. ziekenhuizen, apothekers, tandartspraktijken, gehandicaptenzorg);
- Onderwijs (o.a. universiteiten, hogescholen);
- Dienstverlening (o.a. makelaardij, verzekeringsbranche, consultants).

PaceBlade producten worden ondersteund door een breed scala van accessoires om de gewenste configuratie en gebruiksgemak te creëren.

Corporate Governance

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Tulip hechten veel waarde aan een goede Corporate Governance, mede in relatie tot de nagestreefde continuïteit en doelstellingen van de diverse aandeelhouders ten opzichte van de overige stakeholders. Deze goede Corporate Governance komt tot uitdrukking in vele aspecten in de onderneming en haar omgeving. De Nederlandse Corporate Governance Code is in dit kader een belangrijke leidraad. In dit hoofdstuk is informatie opgenomen over de wijze waarop Tulip met de code omgaat en deze heeft geïmplementeerd.

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 8 juni 2005 zijn de hoofdlijnen van het Corporate Governance beleid, de structuur, de wijze van uitvoering alsmede de afwijkingen van de Nederlandse Corporate Governance Code toegelicht en met de aandeelhouders besproken. Op basis hiervan zijn de statuten van de vennootschap aangepast in samenhang met de invoering van de Code en de Wet tot wijziging van het structuurregime. Hierbij zijn diverse codebepalingen in de statuten opgenomen.

De relevante documentatie, waaronder de statuten, het Corporate Governance beleid en de diverse reglementen, is gepubliceerd op de website: www.tulip.com onder Corporate Governance.

Gedurende het verslagjaar hebben zich geen substantiële wijzigingen in het Corporate Governance beleid van Tulip voorgedaan. De eerder gerapporteerde en toegelichte afwijkingen gelden onverkort en zijn onderstaand beknopt weergegeven.

Best practice bepaling II.1.1

Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.

Afwijking en verklaring:

De huidige voorzitter van de Raad van Bestuur is voor onbepaalde tijd benoemd en Tulip acht het niet wenselijk deze afspraken te herzien. De commissie Tabaksblat schrijft dit overigens ook niet voor getuige punt 27 van annex 2 bij haar rapport. Bij nieuwe benoemingen wordt de termijn van vier jaar wel toegepast.

Best practice bepaling II.2.6/III.7.3

De Raad van Bestuur respectievelijk Raad van Commissarissen stelt een reglement vast waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door bestuurders anders dan die uitgegeven door de 'eigen' vennootschap. Een Bestuurder respectievelijk Commissaris meldt veranderingen van in zijn bezit zijnde effecten periodiek aan de Compliance Officer.

Afwijking en verklaring:

Leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen zijn op basis van interne reglementen gehouden aan het melden van tegenstrijdige belangen. Bovendien zijn zij gebonden aan wettelijke bepalingen ten aanzien van voorwetenschap. Vanuit deze gedachten wordt het niet opportuun geacht dat leden van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen hun handel in effecten (niet zijnde Tulip-effecten) melden bij de Compliance Officer.

Principe IV.1

Corporate Governance veronderstelt een volwaardige deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het is in het belang van de vennootschap dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De vennootschap stelt, voor zover het in haar mogelijkheden ligt, aandeelhouders in de gelegenheid om op afstand te stemmen en om met alle (andere) aandeelhouders te communiceren.

Afwijking en verklaring:

Tulip onderschrijft het belang van deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming. Ten aanzien van communiceren van aandeelhouders onderling heeft Tulip echter besloten - mede gelet op de financiële en organisatorische consequenties - de Europese regelgeving hieromtrent af te wachten.



Best practice bepaling IV.3.1

Analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan (institutionele) beleggers en persconferenties worden vooraf via de website van de vennootschap en persberichten aangekondigd. Alle aandeelhouders kunnen deze bijeenkomsten en presentaties gelijktijdig volgen door middel van webcasting, telefoonlijnen of anderszins. De presentaties worden na afloop van de bijeenkomsten op de website van de vennootschap geplaatst.

Afwijking en verklaring:

Tulip acht het - mede gelet op de financiële consequenties in combinatie met de omvang van haar onderneming - te ver gaan om aan de voorwaarden van deze bepaling te voldoen voor wat betreft de webcasting. Wel worden binnen de wettelijk en statutair vastgestelde termijn de notulen van de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders op de website gepubliceerd.

De ondernemingsleiding van Tulip laat zich bij haar bestuurlijke taakvervulling leiden door het belang van de onderneming en haar belanghebbenden, waaronder kapitaalverschaffers, werknemers, aandeelhouders, klanten en leveranciers. Op lange termijn lopen deze belangen nauwelijks uiteen, omdat alle belanghebbenden profiteren van een op langere termijn en continuïteit gericht beleid.

Op grond van de Wet op het Financieel Toezicht en het Besluit Marktmisbruik Wft die op 1 januari 2007 in werking zijn getreden (en die onder andere de Wet Toezicht Effectenverkeer 1995 vervangen) dienen beursgenoteerde ondernemingen een reglement vast te stellen voor haar werknemers, bestuurders en commissarissen waarin regels worden gesteld met betrekking tot het bezit van en transacties in aandelen in de eigen onderneming. Tulip heeft in dat kader Insider Trading Rules vastgesteld die zijn ondertekend door de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en een brede kring van medewerkers en adviseurs.

Tulip is van mening dat zij - ondanks het niet integraal naleven van de Code - met het door haar gevoerde beleid in combinatie met de huidige transparantie de belangen van de belanghebbenden zo goed mogelijk behartigt.



Raad van Commissarissen

ir. A.H.C. Deleye	(1938, België)
(President-commissaris sinds 1999)	
Hoofdfunctie:	**Voorzitter Raad van Bestuur ADTC NV (Antwerpen)**
Overige Commissariaten:	**Geen**
Van belang zijnde nevenfuncties:	**Voorzitter Raad van Bestuur Custodix NV (Merelbeke)**
	Statutair Directeur Begebel BV (Helmond)
Aandelen Tulip in bezit:	**Geen**
prof.dr. G.J.E. De Moor	(1953, België)
(Commissaris sinds 1999)	
Hoofdfunctie:	**Professor in Medical Informatics en Medical Statistics (Universiteit Gent)**
Overige Commissariaten:	**Geen**
Van belang zijnde nevenfuncties:	**Voorzitter EuroRec Institute (Parijs)**
	Voorzitter Microsoft Healthcare Industry Users Group Europe (London)
	Voorzitter RAMIT V.Z.W. (Gent)
	Directeur Laboratorium S.E.Z.Z. (Zottegem)
	Bestuurder Synergetics NV (Antwerpen)
Aandelen Tulip in bezit:	**Geen**
mr. J. Favre	(1948, Nederland)
(Commissaris sinds 2004)	
Hoofdfunctie:	**Gepensioneerd fiscaal jurist**
Overige Commissariaten:	**Commissaris ICS (Eindhoven)**
Van belang zijnde nevenfuncties:	**Diverse directeurschappen voor de KBR Group**
	Diverse directeurschappen ACG Fund (Amsterdam)
	Directeur Duh Boats BV
Aandelen Tulip in bezit:	**12.000**

Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestond in het verslagjaar uit drie leden, de heer ir. A.H.C. Deleye (President Commissaris), de heer mr. J. Favre en de heer prof.dr. G.J.E. De Moor.

In 2007 heeft de Raad van Commissarissen vijf maal vergaderd. De Raad van Commissarissen vergadert gebruikelijk in de volledige bezetting, er is geen sprake van een frequente afwezigheid van een of meer leden. De vergaderingen zijn alle gehouden in aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

In de vergaderingen zijn de volgende onderwerpen aan de orde geweest: de verdere strategische ontwikkeling van Tulip, in het bijzonder het onderscheiden van core en non-core activiteiten, de herfinanciering van leningen, de ontwikkelingen rondom de vorderingen van Tulip, de benoeming van een nieuwe accountant, het functioneren van de (leden van) de Raad van Commissarissen en het functioneren van de Raad van Bestuur. Voor de beschrijving van de gang van zaken in het verslagjaar verwijzen wij naar het verslag van de Raad van Bestuur.

De Raad van Commissarissen maakt gelet op het aantal commissarissen geen gebruik van separate commissies. De bezoldiging van de commissarissen is ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2006. De leden van de Raad van Commissarissen zijn onafhankelijk.

De Raad van Commissarissen zal in de aandeelhoudersvergadering van 25 juni 2008 de heer drs. J.E. Van Kempen RA voordragen voor benoeming als Statutair Bestuurder en Chief Financial Officer. Deze benoeming is - vooruitlopend op de algemene vergadering - per 1 april 2008 geëffectueerd.

Ten aanzien van het bezoldigingsbeleid constateert de Raad van Commissarissen dat - in het licht van de verwachte persoonlijke ontwikkeling van de leden van de Raad van Bestuur als ook de verwachte ontwikkeling van de onderneming gedurende de komende jaren - het aannemelijk is dat ook de bezoldiging van de individuele leden een meer dan gemiddelde groei te zien zal geven. Uiteraard zal de uiteindelijke bezoldiging in lijn zijn met de marktconforme en maatschappelijk gedragen uitgangspunten. Ten aanzien van de bezoldiging van de CFO hanteert de Raad van Commissarissen het uitgangspunt dat deze bezoldiging uiteindelijk 75% zal bedragen van de bezoldiging van de CEO met vergelijkbare onderliggende criteria en prestatiegerelateerde vergoedingen.

De door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2007 is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. De Raad van Bestuur heeft een toelichting gegeven op de jaarrekening aan de Raad van Commissarissen. Daarnaast heeft de accountant de bevindingen van de controle gerapporteerd aan en besproken met de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen kan zich verenigen met de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening alsmede met het voorstel van de Raad van Bestuur het resultaat over 2007 aan de reserves toe te voegen.

De Raad van Commissarissen zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen de jaarrekening vast te stellen en vraagt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor het in het boekjaar 2007 gevoerde beleid, respectievelijk het gehouden toezicht.

Wij willen onze dank uitspreken aan de Raad van Bestuur, de medewerkers en de aandeelhouders voor het vertrouwen dat zij in Tulip hebben gesteld.

Doorn, 10 juni 2008

De Raad van Commissarissen

ir. A.H.C. Deleye - President-Commissaris
mr. J. Favre
prof.dr. G.J.E. De Moor





Raad van Bestuur

M. Elbertse	(1968, Nederland)
Hoofdfunctie:	**Voorzitter Raad van Bestuur en CEO Tulip**
Commissariaten:	**Devil AG**
Van belang zijnde nevenfuncties:	**Geen**
Aandelen Tulip in bezit:	**Geen**
drs J.E. van Kempen RA	(1973, Nederland)
Hoofdfunctie:	**Lid Raad van Bestuur en CFO Tulip (vanaf 1 april 2008)**
Commissariaten:	**Devil AG**
Van belang zijnde nevenfuncties:	**Geen**
Aandelen Tulip in bezit:	**Geen**

Verslag van de Raad van Bestuur

Inleiding

Kwaliteit van leven, indeling van tijd en bereikbaarheid zijn belangrijke issues. De consument wil graag op elk gewenst moment een keuze kunnen maken uit het grote aanbod van producten en informatie. Daarnaast willen zowel de zakelijke eindgebruiker als de consument zelf bepalen hoe en wanneer zij bereikbaar zijn, zowel zakelijk als privé. Elektronisch winkelen, de bundeling van internet, telefoon en broadcasting en het vervagen tussen privé en zakelijk gebruik van apparatuur, bieden legio mogelijkheden om in deze behoefte te voorzien. De Tulip groep biedt in een snel veranderende markt oplossingen in de vorm van producten en diensten.

De wereld waarin Tulip opereert, is voortdurend in beweging. Dit geldt zowel op macro-economisch gebied als voor Tulip zelf. Nieuwe economieën, nieuwe technologische toepassingen, globalisering, heroriëntatie van het individu en ondernemingen, schaarsteproblematiek ten aanzien van beschikbaarheid van arbeidskrachten, discussie over en noodzaak tot het overgaan tot duurzaam ondernemen, het nemen van maatschappelijke verantwoordelijkheid; het zijn voorbeelden van externe ontwikkelingen die mede bepalend zijn voor onze richting en strategie.

Ook interne ontwikkelingen geven richting aan de plannen en doelstellingen die we willen realiseren in de komende periode. Zo geven de ambitie naar meer autonomie voor dochterondernemingen en het voorbereiden van eventuele beursintroducties van dochterondernemingen mede richting aan keuzes die we hebben gemaakt en nog zullen maken in de toekomst. Tevens hebben we aangekondigd dat we een naamswijziging overwegen. Hierbij opteren we voor een naam die past bij onze huidige identiteit.

Tulip, van oudsher een computerfabrikant, is de afgelopen jaren gefaseerd uitgegroeid tot een klantgerichte, dynamische en vooruitstrevende onderneming. Met onze dochterondernemingen zijn we sterk gepositioneerd in geselecteerde delen van de ICT- en CE-markt. We richten ons voortdurend op het vormen van de juiste product-/marktcombinaties. Bundeling van onder andere inkoop en logistiek levert synergievoordelen op. Daarbij wordt optimaal rendement gehaald uit het in- en externe netwerk van onze dochterondernemingen en business partners.

Vanuit haar visie van 'Expanding perspectives' heeft Tulip ook gedurende 2007 keuzes gemaakt. Zo hebben wij keuzes gemaakt in 2007 ten aanzien van de richting waarin wij de positie van Tulip verder willen versterken of uitbreiden. Hierbij zijn ook nadrukkelijk aanpalende product- en marktcombinaties geëvalueerd en acquisitiemogelijkheden onderzocht. Enerzijds heeft Tulip focus aangebracht ten aanzien van haar portfolio, anderzijds zoekt Tulip continu naar verbreding en verdieping van haar toekomstperspectief. Ook dit zullen we in 2008 onverkort voortzetten.

Tulip is vandaag de dag een trotse, gezonde onderneming met gedreven medewerkers en uitstekende vooruitzichten.

Bedrijfsactiviteiten en groeistrategie

Ambitie en doelen

Tulip zet sterk in op groei van haar omzet. Hierbij heeft Tulip de ambitie haar omzet te vergroten van € 373 miljoen in 2007 naar circa € 1,2 miljard eind 2010. Dit dient te worden bereikt door enerzijds organische groei van tenminste 15% per jaar, en anderzijds door groei via acquisities en het nemen van participaties. Door het leveren van onderscheidende ICT- en CE-gerelateerde oplossingen, wil Tulip een sterke positie verwerven in geselecteerde en nieuwe geografische markten.

Tulip wil één van de meest klantgerichte, vooruitstrevende en dynamische ondernemingen zijn binnen de markten waarin zij opereert. Daarbij wil ze de komende jaren haar toonaangevende positie binnen de segmenten Lifestyle & Connectivity Solutions en Procurement & Logistical Solutions verder uitbouwen. Tulip heeft de afgelopen jaren een noemenswaardig trackrecord opgebouwd en opereert in een industrie die buitengewoon veel potentieel heeft. Naar verwachting zal deze nog sterk groeien. Binnen de markten waarin ze opereert, is Tulip de enige Nederlandse speler, met relatief weinig concurrenten. Doordat Tulip anticipeert en snel inspeelt op nieuwe technologische ontwikkelingen en behoeften van eindgebruikers, zal

zij maximaal van deze trend kunnen profiteren. Tulip focust op oplossingen met een gezond rendement op het aangewende kapitaal. Tulip ambieert op termijn een EBITDA van circa 4%.

Uiteindelijk zullen alle activiteiten een bijdrage moeten leveren aan het realiseren van de volgende ambitie:

- Een toename van de omzet;
- het vergroten van de mate van spreiding in het aangeboden product- en dienstenportfolio;
- een verdere verbetering van het financiële rendement;
- het creëren van een solide en inspirerende basis voor alle stakeholders.

Omzetontwikkeling 2007

Onderstaande tabel toont de ontwikkeling en verdeling van de netto omzet per activiteit in 2007 ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2006.

Netto omzet (bedragen x € 1 miljoen)	*Omzet 2007*	*Omzet 2006*	*Groei in €*	*Procentuele groei*
Lifestyle & Connectivity Solutions	40,1	34,0	6,1	18%
Procurement & Logistical Solutions	328,5	170,5	158,0	93%
Core business	**368,6**	**204,5**	**164,1**	**80%**
Advanced Products & Solutions	3,1	2,5	0,6	24%
Technology Sales	-	2,7	-2,7	-100%
Consultancy & Learning Solutions	1,7	1,3	0,4	30%
None-core business	**4,8**	**6,5**	**-1,7**	**-26%**
Totaal netto omzet	**373,4**	**211,0**	**162,4**	**77%**

N.B.: In de omzetcijfers van 2006 is de omzet van de Duitse ICT distributeur Devil enkel voor het 2e halfjaar opgenomen.

Enkele belangrijke ontwikkelingen kunnen daarbij worden vermeld:

Core

- **Lifestyle & Connectivity Solutions**

De omzet van met name Conceptronic ontwikkelde zich opnieuw positief. Deze activiteit groeide met circa 18% ten opzichte van 2006. De sterke groei is gerealiseerd door het verder uitbreiden van haar product-portfolio, het vergroten van haar marktaandeel in al bestaande marktsegmenten als ook het betreden van nieuwe geografische markten, zowel binnen als buiten Europa (voornamelijk Zuid-Amerika). Met name de eind 2006 geïntroduceerde Grab'n'GO productlijn heeft in 2007 een aanzienlijke bijdrage geleverd aan de behaalde groei. De introductie van Conceptronic via Devil in Duitsland heeft in de eerste helft van 2007 plaatsgevonden. Mede op basis van deze introductie en het introduceren van een eigen verkooporganisatie voor Conceptronic in Duitsland, zijn in de 2e helft van 2007 de Conceptronic producten eveneens door andere vooraanstaande distributeurs in het assortiment opgenomen.
Naar verwachting zal deze ontwikkeling er mede toe leiden dat de afzet van Conceptronic in de Duitse markt verder zal toenemen.

- **Procurement & Logistical Solutions**

Devil onderscheidt zich door best-in-class inkoop en logistiek binnen de gekozen marktsegmenten. Kenmerken van Devil ICT-distributie zijn een snelle communicatie naar de markt en een snelle en betrouwbare levering. Het principe van het concept van Devil is de bestelde producten snel en tegen een gunstige marktprijs af te leveren op het gewenste adres.

Devil functioneert als zelfstandig onderdeel binnen de Tulip groep, maar door gebruik te maken van haar logistieke expertise streven de andere bedrijven binnen en buiten de groep naar duidelijke synergievoordelen, zowel bij in- als verkoopactiviteiten. Door de landelijke dekking van het Devil-netwerk in Duitsland kunnen eigen ICT- en CE-oplossingen onder andere via het Devil netwerk worden aangeboden.

De omzetbijdrage van Devil aan de Tulip Groep is in 2007 met 93% toegenomen tot € 328,5 miljoen ten opzichte van € 170,5 miljoen in 2006. Deze toename hangt mede samen met het feit dat Devil vanaf 1 juli 2006 is geconsolideerd. Devil heeft marktaandeel gewonnen ten opzichte van de naaste concurrentie. Dit is mede het gevolg van de sterke groei van de distributie van Microsoft producten en enkele nieuwe strategische samenwerkingsverbanden met gerenommeerde fabrikanten. Eind 2007 is tevens First Flash GmbH opgericht. Dit is een 100% dochter van Devil. Doel van deze onderneming is logistieke expertise bieden aan ondernemingen binnen de Tulip groep en derde partijen. Daarbij wordt optimaal gebruik gemaakt van de beschikbare infrastructuur en expertise van Devil. Door opslag, beheer en logistiek centraal uit te besteden kunnen de klanten van First Flash zich beter richten op hun primaire proces.



Non Core

- Advanced Products & Solutions

Tulip heeft in 2007 ingezet op het vergroten van de geografische afzetgebieden voor de Tablet - PC producten en verdere ontwikkelingen gestimuleerd in de al bestaande verticale markten. In de eerste helft van 2007 is het productportfolio verder uitgebreid waardoor Tulip beschikt over een compleet assortiment van Tablet - PC's en accessoires. Hiermee heeft Tulip zich gepositioneerd als de enige mondiale speler die op Tablet - PC gebaseerde oplossingen met een breed productengamma ondersteunt. In de 2e helft van 2007 is besloten niet langer te investeren in eigen R&D. Tulip zal via haar dochteronderneming 2L Mobility Solutions verdere activiteiten ontplooien op OEM basis waarbij voor haar R&D en assemblage vooral gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheden van haar toeleveranciers. Daarnaast ligt het accent tevens op de verdere penetratie van nieuwe geografische markten c.q. marktsegmenten en het verder uitbouwen van het bestaande relatienetwerk.

- Technology Sales

Voor deze activiteit is in 2007 geen opbrengst verantwoord. Tulip zal blijven monitoren of en in welke mate er mogelijkheden zijn aanvullende opbrengsten te verkrijgen uit de diverse merkrechten die haar eigendom zijn. In dit kader is met name de eventuele verkoop van de merknaam Tulip van belang.

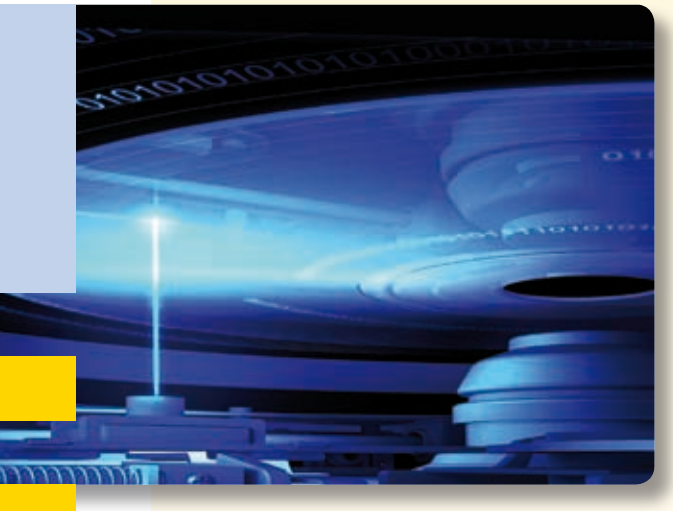
- Consultancy & Learning Solutions

In 2007 werd de opleidingsmarkt nog steeds bepaald door het uitblijven van substantiële investeringen door het bedrijfsleven in IT-opleidingen en Learning Consultancy trajecten. Om in te spelen op de veranderende behoefte van haar klanten heeft NewLevel (het opleidingsinstituut van Tulip) nieuwe concepten ontwikkeld en geïntroduceerd. In 2007 heeft deze nieuwe aanpak geresulteerd in een toename van de omzet, in het bijzonder van klantspecifieke maatwerk-oplossingen. In lijn met haar ondernemingsstrategie heeft Tulip ultimo 2007 de productgroep Consultancy & Learning Solutions aangemerkt als 'non-core'. Na gesprekken met diverse partijen zijn medio 2008 de activiteiten van NewLevel verkocht aan Twice Group. Door de verkoop van deze activiteiten verwacht Tulip vanaf 2008 een verbetering van de EBITDA met circa € 1 miljoen (op jaarbasis) ten opzichte van 2007.

Ontwikkelingen in de markt

De markten waarop Tulip zicht richt hebben in 2007 een stevige groei doorgemaakt. De verwachting is dat ook de komende jaren de groei zal doorzetten. Dit mede ingegeven door de introductie van nieuwe technologieën en nieuwe toepassingsgebieden.

Zo voorspellen partijen als IDC een gemiddelde groei van 5,1% per jaar tot en met 2011 voor de wereldwijde PC verkopen. Hierbij zal naar verwachting met name het marktaandeel van portable computers relatief een hogere groei te zien geven ten opzichte van de verwachte groei van desktop computers. Andere partijen bevestigen dit beeld. Voor bijvoorbeeld Nederland is volgens ICT-Office, de Nederlandse brancheorganisatie van onder andere de computerindustrie, de omzet van IT-hardware in 2007 toegenomen met 7,0% en wordt voor 2008 een verdere groei verwacht van 5,6%. Voor bijvoorbeeld de Software & Services sector bedroeg de groei over 2007 volgens ICT-Office zelfs 8,7% en wordt een groei verwacht voor 2008 van 5,0%.



Naast de bewegingen binnen specifieke productsegmenten en geografische regio's, constateert Tulip dat de markten waarin ze opereert sterk in beweging zijn. Hierbij is een toenemende tendens van integratie waarneembaar. Zowel binnen de ketens als tussen ketens onderling vindt integratie plaats van complementaire activiteiten. Met name de toenemende integratie tussen de computerindustrie en de industrie van de consumenten-elektronica biedt kansen voor de Tulip groep. Maar ook is er een tendens waarneembaar waarbij bijvoorbeeld de distributie van IT- en telecommunicatieproducten steeds meer wordt geïntegreerd.

Tulip streeft er naar constant in te spelen op deze veranderende marktomstandigheden. Samenwerkingsverbanden en uitbreiding via acquisities leveren schaalvoordelen op en de mogelijkheid om meerwaarde toe te voegen aan de huidige producten en/of diensten (onder meer 'content' koppelen aan hardware). Hiermee loopt Tulip vooruit op (een onvermijdelijke) ketenintegratie.

Bijzondere gebeurtenissen 2007

Ontwikkeling Duitsland / Devil

Tulip heeft eind 2006 een meerderheidsbelang verworven in Devil van 98,5%. Bij de overname was in 2006 een prestatiegerelateerde vergoeding (earn-out) van maximaal € 5 miljoen afgesproken. Aangezien het resultaat voor belastingen van circa € 2,8 miljoen, gemeten over de tweede helft van 2006 de doelstelling heeft overtroffen van het overeengekomen resultaat voor belastingen, zoals vastgesteld volgens de tussen partijen vooraf overeengekomen principes, is aan de vroegere aandeelhouders van Devil de earn-out ter waarde van € 5 miljoen uitgekeerd. Deze is voldaan in 555.556 aandelen Tulip tegen een waarde van € 9,00 per aandeel (voor conversie: 13.888.889 aandelen tegen een koers van € 0,36).

Als onderdeel van het strategische plan heeft Tulip in juli 2007 besloten een herschikking van de bestaande financieringsfaciliteiten door te voeren, met name de lening die is afgesloten ter financiering van de overname van Devil. Tulip heeft de lening bij de Fortis Bank en de BHF Bank vervangen door een integraal financieringsarrangement van maximaal € 22,5 miljoen, dat in samenwerking met Fortis Bank is verstrekt door DAM, een in Luxemburg gevestigde financieringsmaatschappij. Van dit arrangement is € 20 miljoen opgenomen. In het kader van het stellen van zekerheden ten behoeve van financierings-arrangementen en de verdere strategische ontwikkeling van de Tulip groep in Duitsland heeft Tulip 645.161 nieuwe aandelen in haar kapitaal uitgegeven aan Tulip Beteiligungs GmbH (Duitsland), de moedermaatschappij van Devil, tegen een koers van € 7,75.

Met het oog op toekomstige en strategische plannen heeft Tulip in samenwerking met het management van Devil besloten in 2008 de rechtsvorm van Devil te veranderen van een GmbH (vergelijkbaar met een Nederlandse BV) in een AG (vergelijkbaar met een Nederlandse NV).

Bovendien heeft Tulip haar aandelenpakket uitgebreid tot 100% van de aandelen in Devil door middel van de overname van de 1,5%, die in bezit was van het management. Tulip heeft de originele transactiewaarde betaald, die gold ten tijde van de overname van Devil. Tevens is de medeoprichter van Devil, de heer A. Grotjahn, benoemd als algemeen directeur van Devil en de heer C. Schmelzer als financieel directeur. In 2008 is - in aanloop naar de geplande beursgang van Devil - een 15% belang van Devil verkocht als managementparticipatie aan het zittende management.

Om de verwachte groei van Tulip verder te kunnen faciliteren is eind 2007 gestart met de uitbreiding van het logistieke centrum van Devil in Braunschweig (Duitsland). Hiervoor is het onroerend goed inclusief bijbehorend (bouwrijp) terrein gekocht, dat voorheen door Devil werd gehuurd. Eind 2007 is deze transactie geëffectueerd, waarbij het pand is aangekocht door Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH. Inmiddels is een aanvang gemaakt met nieuwbouw van extra magazijncapaciteit. Voor de financiering van de aanschaf en de gestarte nieuwbouw zijn hypothecaire faciliteiten aangetrokken via Duitse banken. In totaal staat Tulip een faciliteit ter beschikking van circa € 8 miljoen. Tulip verwacht dat door de aanschaf van het onroerend goed de groeiambitie van Tulip gefaciliteerd kan worden en dat de uitbreiding van de logistieke faciliteiten mede zal bijdragen aan het behalen van synergetische voordelen binnen de groep.

Ego Lifestyle

Tulip heeft haar belang in Ego Lifestyle in 2007 door middel van twee transacties in zijn geheel afgebouwd. De eerste transactie betreft de onderhandse verkoop van 20% van het belang in Ego Lifestyle aan Bolife, waarbij Bolife gebruik heeft gemaakt van haar in 2005 verworven optierecht. Het 20% belang is verkocht voor € 6,8 miljoen en heeft voor Tulip geresulteert in een transactiewinst van circa € 3 miljoen. De tweede transactie is een onderhandse verkoop van het resterende belang van 25% in Ego Lifestyle aan Bolife voor € 8,5 miljoen en resulteert in een transactiewinst van ruim € 4 miljoen en voorziet tevens in een mogelijke meeropbrengst van maximaal € 2,7 miljoen in het geval van een notering van Ego Lifestyle aan een beurs. Voor de prijs van zowel de eerste als de tweede transactie is een uitgestelde betaling overeengekomen.

Naast de afspraken over de verkoop van het aandelenbelang in Ego Lifestyle zijn bovendien de volgende aanvullende afspraken gemaakt:

- Een betaalschema, de condities en zekerheden ten aanzien van de uitstaande betaalverplichtingen van Bolife aan Tulip;
- afspraken met betrekking tot de aan Ego Lifestyle verstrekte financieringsarrangementen;
- de mogelijke meeropbrengst van maximaal € 2,7 miljoen in het geval van een beursnotering van Ego Lifestyle;
- het beëindigen van de licentieovereenkomst tussen Tulip en Ego Lifestyle voor het gebruik van de Tulip merknaam.

Deze twee transacties passen binnen de strategie die door Tulip in november 2007 is gecommuniceerd, waarbij Tulip zich gaat concentreren op de 'core' activiteiten.

Commodore

Tulip heeft in december 2004 Commodore International BV aan CIC verkocht. Tulip en CIC zijn destijds een koopprijs overeengekomen van € 24 miljoen, te voldoen in deelbetalingen waarbij de laatste betaling uiterlijk ultimo 2010 zal plaatsvinden. Tot en met 2007 is er in totaal € 4,5 miljoen betaald door CIC aan Tulip uit hoofde van de gesloten overeenkomst.

Gedurende de afgelopen jaren heeft CIC zich voornamelijk beziggehouden met het ontwikkelen van het Commodore productportfolio, haar potentiële afzetmarkten en heeft bovendien een aantal overnames gerealiseerd, dan wel heeft getracht overnames te realiseren om dit proces te versnellen.

In september 2007 heeft Tulip aan CIC te kennen gegeven een overnamebod te overwegen op alle uitstaande aandelen van CIC genoteerd op de 'Pink Sheets' in de Verenigde Staten. Dit voorstel tot overname van Commodore paste binnen het kader van de eerder ingezette strategie van Tulip om sterke marktposities te verwerven, eventueel door middel van acquisities. In november heeft Tulip besloten en bekend gemaakt dat het bod niet geëffectueerd zou worden, omdat er onvoldoende zekerheid kon worden verkregen betreffende het aantrekken van externe financiering op de korte termijn voor de verdere

ontwikkeling van de Commodore activiteiten. Partijen zijn na nader overleg overeengekomen om andere manieren van samenwerking te onderzoeken, waarbij voor beiden synergievoordelen kunnen worden bereikt.

Vorengaande heeft geresulteerd in verdere besprekingen tussen Tulip en CIC over aanvullende alternatieven waarbij de ondernemingen elkaar zouden kunnen versterken. Gedurende deze periode heeft CIC blijk gegeven zich op korte termijn niet aan de gemaakte betalingsafspraken te kunnen houden. Enerzijds vanwege de beperkte mogelijkheden op dat moment extra kapitaal aan te trekken, anderzijds vanwege de (werk)kapitaalbehoefte die nodig was voor het financieren van bestaande verplichtingen alsmede financiering van de groei van de bedrijfsactiviteiten.

Na intensieve onderhandelingen en het bespreken van alle alternatieven zijn Tulip en Commodore een aantal nieuwe financieringsarrangementen overeengekomen. Ultimo 2007 heeft Tulip de volgende vorderingen op CIC:

- Tulip heeft het uitstaande performance gerelateerde (niet rentedragende) bedrag van de SPA per eind november 2007 in zijn geheel per onmiddellijk opgevraagd wegens te late betaling. Daarna hebben Tulip en CIC over een rentedragende lening van € 16,5 miljoen onderhandeld en wel zodanig dat een betaalschema is afgesproken, waarbij de financiële draagkracht van CIC beter is afgestemd op de te betalen aflossingen en rente, alsmede de financiering van de te verwachte groei en het geplande groeitempo van CIC;
- Tulip heeft uit hoofde van de SPA nog een bedrag te vorderen van € 3 miljoen. Deze dient, op basis van de nieuwe afspraken, ultimo 2008 in zijn geheel te zijn voldaan;
- Tulip heeft eind 2007 aan CIC korte termijn rentedragende leningen verstrekt waarvan in totaal € 2 miljoen uitstaat ultimo 2007.

Als garantie voor nakoming van de openstaande verplichtingen door CIC - voor de nieuwe arrangementen als ook de reeds bestaande en gedeeltelijk niet voldane verplichtingen - heeft Tulip de beschikking over onder meer de volgende zekerheidsstellingen:

(1) Pandrecht op geleverde aandelen van Commodore International BV.
(2) Pandrecht op alle merken van Commodore International BV.
(3) Pandrecht op 49% van de aandelen in Commodore Gaming BV.
(4) Pandrecht op de licentieaanspraken ten bedrage van € 11 miljoen op Commodore Gaming BV.

Op 15 april 2008 is voor Commodore International BV een faillissement uitgesproken. Commodore International Corporation heeft echter direct aangegeven dat het faillissement van de dochter Commodore International BV ten onrechte is uitgesproken en dat zij in overleg met de aanvragers van het faillissement de mogelijkheden onderzocht om het faillissement ongedaan te maken. Op 29 april 2008 is het betreffende vonnis waarin het faillissement was uitgesproken, vernietigd.

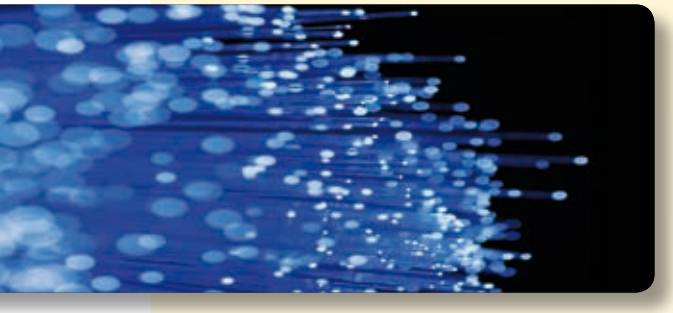
Op basis van de laatste informatie van CIC, de in de loop der tijd onderhandelde zekerheidsstellingen en de door derde partijen verschafte indicaties van de waarde van het merk Commodore alsmede de evaluatie van de business case van CIC, stelt Tulip zich op het standpunt dat de mate van onzekerheid omtrent deze vordering niet materieel is gewijzigd ten opzichte van voorgaand jaar, op basis waarvan de waarderings-systematiek is gehandhaafd. De uiteindelijke waardering blijft hiermee de beste schatting. Uiteraard blijft Tulip de ontwikkelingen ten aanzien van CIC nauwgezet volgen en neemt - indien nodig en voor zover mogelijk - de vereiste maatregelen om haar belangen veilig te stellen.

Bangladesh

De staat Bangladesh heeft destijds bij Tulip een order geplaatst voor de levering van 10.000 computers en bijbehorende trainingen in het kader van het ORET programma. De staat Bangladesh heeft deze order vervolgens in 2001 geannuleerd. Tulip heeft hierdoor schade geleden en bij verstekvonnis van 2003 heeft de Rechtbank Den Bosch geoordeeld dat de staat Bangladesh Tulip schadeloos moet stellen. Bangladesh is veroordeeld tot de betaling van een hoofdsom van € 4,2 miljoen, inmiddels is dit bedrag met rente en kosten opgelopen tot meer dan € 5 miljoen.

Tot op heden is de staat Bangladesh zijn betalingsverplichtingen niet nagekomen. Tulip tracht via diverse wegen zijn recht te halen. Na een eerdere poging tot beslaglegging onder de Nederlandse Staat, zijn ook in 2007 diverse beslagen gelegd in binnen- en buitenland met als doel zo snel mogelijk de verschuldigde schadeloosstelling te verkrijgen. Tevens heeft Bangladesh in 2007 verkennende gesprekken gevoerd om de zaak te schikken. Hierover is geen overeenstemming bereikt.

Tegelijkertijd probeert Bangladesh nog steeds tegen het verstekvonnis mei 2003 van de Rechtbank Den Bosch in verzet te komen en procedeert hierover, tot nu toe tevergeefs. De laatste stand van zaken is dat in september 2007 het Gerechtshof in Den Bosch heeft geoordeeld dat Bangladesh niet tijdig in verzet is gekomen. Hiertegen heeft de staat Bangladesh in december 2007 cassatie ingesteld bij de Hoge Raad. Tulip zal onverminderd doorgaan de vordering te incasseren. Op basis van de huidige inschattingen en openstaande juridische mogelijkheden is Tulip van mening dat de mate van zekerheid ten aanzien van deze vordering in 2007 niet materieel is gewijzigd. Derhalve heeft Tulip de waardering van de vordering gehandhaafd ten opzichte van vorig jaar.



Benoeming Accountant

Tulip heeft op de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 14 november 2007 Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV (Mazars) benoemd als accountant voor de controle over de jaarrekening 2007. Overwegingen hierbij zijn onder andere geweest:

- Tulip gaat steeds meer internationaal opereren en heeft daardoor steeds meer behoefte aan internationale ondersteuning;
- bij met name de buitenlandse kantoren dienen we naar de prijs-/kwaliteitsverhouding te kijken. Vooral de onbekendheid met IFRS trekt een wissel op de snelheid van aanlevering en de gedeclareerde fee's;
- de verwachting dat een offertetraject bij meerdere accountants-organisaties een kostenbesparing voor Tulip zou opleveren.

Na evaluatie van offertes en diverse gesprekken, is Tulip van mening dat Mazars met haar expertise een belangrijke bijdrage kan leveren aan de groeiende en steeds meer internationaal opererende Tulip organisatie.

AFM

Met de inwerkingtreding van de Wet Toezicht Financiële Verslaggeving heeft de AFM sinds 2006 de bevoegdheid om jaarrekeningen van beursgenoteerde vennootschappen te controleren. Vanuit deze reguliere controle heeft de AFM het jaarverslag 2006 van Tulip beoordeeld en (constructieve) opmerkingen gemaakt.

Op 21 november 2007 heeft Tulip een persbericht uitgebracht met daarin opgenomen enkele aanvullende gegevens over de jaarrekening 2006. Dit hield verband met enkele aanbevelingen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Tulip heeft daarna geconstateerd dat er in de markt onduidelijkheid bestond ten aanzien van de interpretatie van het zorgvuldig met de AFM afgestemde persbericht en daarom een aanvullend persbericht uitgegeven met een nadere korte toelichting. Tulip benadrukte daarin dat de jaarrekening over 2006 niet hoeft te worden herzien. De verstrekte gegevens vormen een beperkte aanvulling op de reeds eerder gepubliceerde toelichting en het kasstroomoverzicht.

Deze en andere door de AFM opgestelde aanbevelingen zijn verwerkt in het jaarverslag over 2007.

Financieel resultaat

De winst na belastingen over 2007 bedraagt € 7,5 miljoen ten opzichte van € 6,7 miljoen in 2006, wat overeenkomt met een toename van circa 11%.

Het resultaat voor belasting, interest en afschrijving (EBITDA) van de 'core' activiteiten heeft zich in 2007 positief ontwikkeld. De EBITDA van deze activiteiten is toegenomen met 22,1% naar € 8,1 miljoen in 2007 ten opzichte van € 6,6 miljoen in 2006. De EBITDA voor 2007 inclusief 'non-core' en overige entiteiten bedraagt in totaal € 11,0 miljoen ten opzichte van € 9,2 miljoen in 2006.

De totale bedrijfsopbrengsten van Tulip bedragen over 2007 € 374,0 miljoen, ten opzichte van € 215,4 miljoen in 2006. Deze totale opbrengsten bestaan uit twee elementen, te weten de netto omzet en de overige bedrijfsopbrengsten.

- De netto omzet van Tulip bedraagt over 2007 € 373,4 miljoen (2006: € 211,1 miljoen). Gedurende 2006 is, naast de sterke omzetstijging van de Lifestyle & Connectivity activiteiten, met name de omzet van de productgroep Procurement & Logistical Solutions sterk toegenomen als gevolg van het feit dat Devil pas vanaf 2007 volledig wordt meegeconsolideerd;

- uit hoofde van de overige bedrijfsopbrengsten is in 2007 een bedrag van € 0,6 miljoen verantwoord (2006: € 4,3 miljoen). Dit hangt onder meer samen met de jaarlijks terugkerende disconteringswinst op de vordering op CIC (2007: € 0,6 miljoen; 2006: € 1,3 miljoen). In 2006 is voorts een bate verantwoord als gevolg van de verlaging van de voorziening op vorderingen die samenhangen met een aantal lopende - door Tulip geïnitieerde - juridische procedures.

De marge uit handelsactiviteiten, exclusief overige opbrengsten, nam af van 10,2% in 2006 tot 7,6% in 2007. Deze daling wordt direct veroorzaakt door de grote invloed van de marge van Devil op het geheel, omdat Devil in 2007 volledig is meegeconsolideerd (2006: 6 maanden). De omzet van Devil wordt behaald met distributie die per definitie een lagere marge kent dan de overige activiteiten van Tulip.

Het bedrijfsresultaat bedraagt € 2,9 miljoen ten opzichte van € 8,6 miljoen in 2006. Deze afname hangt voor een belangrijk deel samen met de overige opbrengsten (circa € 3 miljoen) en incidentele baten (circa € 2,7 miljoen) in 2006. De financieringskosten over 2007 bedroegen per saldo € 2,0 miljoen (2006: € 0,8 miljoen).

Het resultaat voor belastingen bedraagt € 8,5 miljoen (2006: € 8,0 miljoen). De belastingdruk in 2007 bedraagt € 1,0 miljoen (2006: € 1,3 miljoen) en wordt veroorzaakt door belastingdruk bij de buitenlandse entiteiten (Devil Computer Vertriebs GmbH, Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH en Sapphire Holding Spain SL).

Voor de Nederlandse vennootschappen is sprake van een compensabel verlies. Het resultaat op deelnemingen bedroeg over 2007 € 7,5 miljoen positief (2006: € 0,2 miljoen positief). Het positieve resultaat op deelnemingen in 2007 is direct het gevolg van het afstoten van het belang in Ego Lifestyle.

De netto winst na belastingen bedraagt € 7,5 miljoen ten opzichte van € 6,7 miljoen in 2006.

Vermogenspositie

Algemeen

Tulip heeft zich ten doel gesteld zowel autonoom als door middel van acquisities in een periode van 3 jaar sterk te groeien naar een omzet van € 1,2 miljard op jaarbasis. Grootaandeelhouders hebben veelal het voornemen duurzaam te participeren in Tulip waarbij wordt gestreefd naar waardecreatie voor de aandeelhouders en het realiseren van een gedegen toekomstperspectief voor Tulip en haar stakeholders.

Het eigen vermogen ultimo 2007 bedraagt € 81,8 miljoen (31 december 2006: € 69,3 miljoen). Het eigen vermogen ultimo 2007 verbeterde ten opzichte van 31 december 2006 met name als gevolg van het positieve jaarresultaat ten bedrage van € 7,5 miljoen alsmede door de emissie van 0,6 miljoen nieuwe aandelen begin 2007.

Aandelenkapitaal

Het totaal aantal geplaatste aandelen in het kapitaal van Tulip ultimo boekjaar 2007 bedraagt 13.506.686. Hierbij is nog geen rekening gehouden met de 708.000 uitstaande warrants.



Tulip heeft per 30 mei 2007, als onderdeel van haar strategische plannen, een omgekeerde aandelensplitsing (Reverse Split) doorgevoerd. Deze conversie is doorgevoerd op basis van de verhouding van 1 nieuw aandeel Tulip voor 25 bestaande aandelen Tulip.

Na de uitgifte van 555.556 aandelen (13,9 miljoen voor reverse split) en na reverse split had Tulip 13.506.686 aandelen uitstaan. De 708.000 warrants (17,7 miljoen voor reverse split) geven na conversie recht op de aankoop van 708.000 aandelen Tulip.

In het kader van het stellen van zekerheden ten behoeve van financieringsarrangementen en verdere strategische ontwikkeling van de Tulip groep in Duitsland, heeft Tulip op 6 december 2007 645.161 nieuwe aandelen uitgegeven aan haar dochtermaatschappij Tulip Beteiligungs GmbH. Deze aandelen zijn uitgegeven tegen een koers van € 7,75 en ultimo 2007 nog in bezit van Tulip Beteiligungs GmbH. Inclusief deze uitgifte had Tulip ultimo 2007 14.151.847 aandelen uitstaan, waarvan er 13.506.686 buiten de groep zijn geplaatst en 645.161 binnen de groep in portefeuille worden gehouden.

Solvabiliteit

Het vermogen is toegenomen van € 69,3 miljoen ultimo 2006 tot € 81,8 miljoen ultimo 2007 door met name een emissie van 0,6 miljoen nieuwe aandelen in 2007 en de voorgenomen bestemming van het resultaat over 2007.

Het balanstotaal van de groep is toegenomen van € 149,6 miljoen ultimo 2006 tot € 165,3 miljoen ultimo 2007. De solvabiliteit, gedefinieerd als eigen vermogen (na resultaatbestemming), uitgedrukt in procenten van het balanstotaal, is gewijzigd van 46,3% ultimo 2006 tot 49,4% ultimo 2007.

Dividendbeleid/kapitaalvermindering

Het dividendbeleid van Tulip is er op gericht op termijn een dividendbetaling te realiseren tussen de 30 en 40% van het netto resultaat, gecorrigeerd voor incidentele posten en voor zover de jaarlijkse vrije kasstroom dit toelaat. Hierbij kan worden gekozen tussen cashdividend, stockdividend of een combinatie van beide. Over 2007 wordt voorgesteld geen dividend uit te keren.

Wel wordt in de loop van 2008 onderzocht of het mogelijk is eenmalig een kapitaalvermindering door te voeren met € 1 per aandeel. Een en ander zal geschieden conform de discussie in de BAVA van 14 november 2007 en is onder meer afhankelijk van het realiseren van de inning van enkele significante vorderingen in de loop van 2008.

Financiering

Algemeen

Gedurende 2007 heeft Tulip zich ingespannen additioneel (werk)kapitaal aan te trekken teneinde de groeiambitie te verwezenlijken. Tulip constateert dat het opgebouwde trackrecord en de prestaties van de onderneming een positieve invloed hebben op de mogelijkheid vreemd vermogen aan te trekken.

Herschikking financieringsactiviteiten

Als onderdeel van het strategische plan heeft Tulip in 2007 besloten een herschikking van de financieringsfaciliteiten door te voeren. Tulip heeft daarbij de financiële arrangementen voor haar werkkapitaal voor haar Nederlandse dochters bij Fortis Bank vervangen als ook de lening van de BHF Bank van € 15 miljoen die indertijd voor de overnamefinanciering van Devil is aangegaan. Dit heeft geresulteerd in een grotere flexibiliteit ten aanzien van het aanwenden van de financiering binnen de groep en heeft de financiële slagkracht van Tulip verder vergroot.



De afzonderlijke faciliteiten zijn in 2007 vervangen door een integraal financieringsarrangement van maximaal € 22,5 miljoen. Deze is in samenwerking met Fortis Bank verstrekt door DAM, een in Luxemburg gevestigde financieringsmaatschappij. Het arrangement is onder andere verstrekt aan Tulip's Duitse vennootschap Tulip Beteiligungs GmbH ten behoeve van het vervangen van de oorspronkelijke overnamefinanciering evenals aan de Nederlandse vennootschappen ten behoeve van werkkapitaalfinanciering.

Het nieuwe arrangement, met een looptijd van 5 jaar en gebaseerd op een variabele rente (op basis van Euribor + opslag), geeft Tulip onder andere de mogelijkheid tussentijdse aflossing uit te stellen tot medio 2012. Tulip bepaalt, binnen het raamwerk van de overeengekomen voorwaarden, op welke wijze de beschikbare vrije middelen worden aangewend. Hierbij streeft Tulip er naar de vrijkomende middelen zo effectief mogelijk in te zetten voor de verdere ontwikkeling van onder andere Devil en Conceptronic. Hierbij zal optimaal gebruik worden gemaakt van een positief hefboomeffect op het verschafte vreemd vermogen. Een bijkomend voordeel van de herfinanciering was dat het aantal zekerheidstellingen ten opzichte van de voorgaande arrangementen kon worden verminderd.

Tulip heeft in 2007 wederom een belangrijke stap voorwaarts gezet. Ook in 2008 zullen wij continu zoeken naar mogelijkheden om meer flexibiliteit en additionele financieringsruimte te krijgen. Versterkt door de ontwikkelingen op de financiële markten wereldwijd, zijn banken terughoudend in het ter beschikking stellen van additionele financieringsruimte, in het bijzonder aan ICT-bedrijven. Voor Tulip zal met name de uiteindelijke bijdrage aan het maximaliseren van het lange termijn groepsresultaat van de onderneming een zwaarwegende factor zijn. Daarbij verwacht Tulip, in het geval van het verder financieren van groei en acquisities door middel van vreemd vermogen, optimaal gebruik te kunnen maken van een positief hefboomeffect.

Risico en risicobeheersing

Bij de uitoefening van haar activiteiten wordt Tulip blootgesteld aan bedrijfsrisico's, die zijn onderverdeeld in onder meer markt-, operationele en financiële risico's. Tulip hanteert een systeem voor interne risicobeheersing en controle dat als doel heeft om de belangrijkste operationele en financiële risico's te benoemen en te beheersen.

De Raad van Bestuur van Tulip is verantwoordelijk voor de opzet, uitvoering en effectiviteit van de interne risicobeheersing- en controlesystemen. Voor een weergave van de door Tulip onderkende risico's en hiertoe getroffen beheersmaatregelen wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheersing.

Corporate Governance

Tulip heeft in 2005 de invoering van de Nederlandse Corporate Governance Code geëffectueerd. Hierbij is uitvoering gegeven aan nagenoeg alle voorgeschreven en aanbevolen richtlijnen. Voor een toelichting op de formalisering van de Code wordt verwezen naar de betreffende paragraaf in dit jaarverslag en de informatie die hieromtrent beschikbaar is op onze website.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen er op toezien dat de vennootschap blijft voldoen aan de naleving van de Code en de overige wet- en regelgeving die van toepassing is. Indien er ingrijpende wijzigingen worden doorgevoerd op het gebied van Corporate Governance binnen Tulip zal dit worden gemeld en besproken tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Personeel

Ultimo 2007 had Tulip 324 medewerkers (FTE) in dienst (2006: 300). Hiervan waren er 83 werkzaam in Nederland (2006: 75). Naast deze medewerkers maakt Tulip gebruik van tijdelijke krachten en overige externe medewerkers en consultants.

Milieu

Zowel in de eigen bedrijfsvoering als bij de productontwikkeling wordt door Tulip bewust rekening gehouden met de milieuaspecten en de invloed daarvan op de omgeving. Tulip heeft hierbij de volgende doelstellingen geformuleerd:

- Verantwoord omgaan met grond- en hulpstoffen en verpakkingsmaterialen;
- rest- en afvalstoffen gescheiden inzamelen, zodanig dat hergebruik mogelijk is en waar mogelijk participeren in collectieve inzamelsystemen voor de branche;
- streven naar reductie van onder andere zware metalen bij de productie van componenten en batterijen;
- streven naar reductie van gewicht van verpakkingsmaterialen;
- stimuleren van milieu- en energiebewust denken en handelen van de medewerkers;
- alle maatregelen nemen die redelijkerwijs mogelijk zijn om het milieu zoveel mogelijk te ontzien.

Nieuwe inzichten, veranderende maatschappelijke normen en wetgeving op milieugebied worden nauwlettend gevolgd. In de relatie met de leveranciers en afnemers wordt bij de productontwikkeling actief op de bestaande en toekomstige voorschriften ingespeeld.

Vooruitzichten

In 2008 zal Tulip de ingeslagen weg verder voortzetten. Het handhaven van focus en continuïteit in de bedrijfsvoering, de verwachte omzet c.q. resultaten als gevolg van de acquisitie van Devil en daarmee te behalen synergievoordelen, het beschikbaar hebben van voldoende werkkapitaal en de introductie van nieuwe producten, zullen naar verwachting bijdragen aan een verdere verbetering van de concurrentiepositie van Tulip en de daarmee samenhangende resultaten. Voor zover uitspraken worden gedaan over de verwachte verkoop van producten of de omzetontwikkeling, moet hierbij worden aangetekend dat deze verwachtingen gerelateerd zijn aan de marktontwikkeling en andere (externe) factoren. Prognoses en verwachtingen kunnen veranderen door ontwikkelingen in de toekomst.

Ook in 2008 zullen we de slagvaardigheid ten opzichte van de concurrentie verder uitbreiden door onder meer het uitbouwen van productlijnen, het introduceren van nieuwe producten en het sluiten van nieuwe partnerships. We zullen alternatieven onderzoeken teneinde de financiële slagkracht van de onderneming te vergroten en de rentabiliteit op het ingebrachte kapitaal verder te verzekeren.

In dit kader voeren wij een actief beleid ten aanzien van incasso van oude vorderingen die samenhangen met lopende juridische procedures alsook het streven naar het kwalitatief versterken van het eigen vermogen teneinde de genoemde slagkracht te bewerkstelligen, externe groei te realiseren en daarmee een positieve koersontwikkeling tot stand te brengen. Met deze strategie, de steun van onze aandeelhouders en de inzet van onze gemotiveerde mensen zien wij de toekomst met optimisme en vertrouwen tegemoet.

Doorn, 10 juni 2008

Raad van Bestuur

Mark Elbertse (CEO)
Jobert van Kempen (CFO)





Jaarrekening 2007

36 Geconsolideerde balans
37 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
38 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
39 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
40 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
68 Vennootschappelijke balans
69 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
70 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Overige gegevens

74 Accountantsverklaring
76 Statutaire bepalingen inzake winstbestemming
76 Voorstel winstbestemming 2007
77 Begrippenlijst

Geconsolideerde balans

Voor verwerking voorstel resultaatbestemming

Ref.	*Bedragen x € 1.000,-*	*31 december 2007*		*31 december 2006*	
	Vaste activa				
01	Immateriële vaste activa	40.575		37.932	
02	Materiële vaste activa	7.293		794	
03	Geassocieerde deelnemingen	-		7.757	
04	Latente belastingvorderingen	7.997		7.965	
05	Handelsdebiteuren en overige vorderingen	22.738		25.026	
			78.603		79.474
	Vlottende activa				
06	Voorraden	17.481		20.306	
05	Handelsdebiteuren en overige vorderingen	61.710		41.212	
07	Liquide middelen	7.511		8.629	
			86.702		70.147
	Totaal activa		**165.305**		**149.621**
	Groepsvermogen				
08	Aandelenkapitaal	74.287		71.231	
08	Agioreserve	64.415		62.471	
08	Overige reserves	(64.366)		(71.070)	
09	Resultaat boekjaar	7.469		6.704	
	Eigen vermogen		81.805		69.336
10	Minderheidsbelang derden		-		104
			81.805		69.440
	Langlopende verplichtingen				
11	Leningen	19.746		15.000	
12	Pensioenverplichtingen	27		-	
14	Voorzieningen	1.379		-	
			21.152		15.000
	Kortlopende verplichtingen				
11	Leningen	9.852		8.467	
15	Belastingverplichtingen	2.100		2.254	
13	Handelscrediteuren en overige verplichtingen	49.312		53.012	
14	Voorzieningen	1.084		1.448	
			62.348		65.181
	Totaal passiva		**165.305**		**149.621**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Ref.	*Bedragen x € 1.000,-*		*2007*		*2006*
16	Netto omzet		373.406		211.050
16	Overige opbrengsten[6]		599		4.325
	Som der bedrijfsopbrengsten		**374.005**		**215.375**
	Inkoopwaarde verkochte handelsgoederen	345.022		189.583	
17	Lonen en salarissen	11.184		7.402	
17	Sociale lasten	1.728		999	
17	Pensioenlasten	422		203	
01	Afschrijving op immateriële vaste activa	259		110	
02	Afschrijving op materiële vaste activa	436		269	
18	Overige bedrijfskosten	12.041		8.209	
	Som der bedrijfslasten		**371.092**		**206.775**
	Bedrijfsresultaat		**2.913**		**8.600**
	Financiële baten en lasten				
19	Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	173		78	
19	Rentelasten en soortgelijke kosten	(2.121)		(835)	
03	Resultaat deelnemingen	7.493		188	
			5.545		(569)
	Resultaat voor belastingen		**8.458**		**8.031**
20	Belastingen		(989)		(1.297)
	Resultaat na belastingen		**7.469**		**6.734**
	Toe te rekenen aan:				
09	Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de Moedermaatschappij (netto resultaat)		7.469		6.704
10	Minderheidsbelangen derden		-		30
	Resultaat na belastingen		**7.469**		**6.734**
21	**Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders**				
	Basis (in €)		0,56		0,53
	Verwaterd (in €)		0,53		0,48

6) Opbrengst uit hoofde van de disconteringswinst op de vordering op Commodore € 0,6 miljoen (2006: € 1,3 miljoen) en in 2006 de vrijval van een deel van de voorziening met betrekking tot vorderingen uit hoofde van lopende rechtsgedingen (€ 3 miljoen). In 2007 is een vrijval van een soortgelijke voorziening van € 1,25 miljoen verantwoord in de overige bedrijfskosten.

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

Bedragen x € 1.000,-	*Eigen vermogensinstrumenten toe te rekenen aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij*						*Minderheids belangen*	*Totaal eigen vermogen*
	Aandelenkapitaal	*Agioreserve*	*Wettelijke reserve*	*Overige reserve*	*Resultaat boekjaar*	*Totaal*		*Totaal*
Saldo 01.01.2005	**41.147**	**66.291**	**-**	**(81.961)**	**4.749**	**30.226**	**-**	**30.226**
Toevoeging resultaat 2004	-	-	-	4.749	(4.749)	-	-	-
Aandelenemissie	384	-	-	-	-	384	-	384
Aandelenemissie	24.200	-	-	-	-	24.200	-	24.200
Emissiekosten	-	(4.548)	-	-	-	(4.548)	-	(4.548)
Vorming wettelijke reserve in verband met activering ontwikkelingskosten	-	-	685	(685)	-	-	-	-
Netto resultaat	-	-	-	-	6.142	6.142	-	6.142
Saldo 31.12.2005	**65.731**	**61.743**	**685**	**(77.897)**	**6.142**	**56.404**	**-**	**56.404**
Toevoeging resultaat 2005	-	-	-	6.142	(6.142)	-	-	-
Aandelenemissie	5.500	750				6.250		6.250
Emissiekosten	-	(22)	-	-	-	(22)	-	(22)
Vrijval wettelijke reserve in verband met de afboeking van de geactiveerde ontwikkelingskosten	-	-	(685)	685	-	-	-	-
Verwerking minderheidsbelang in Devil	-	-	-	-	-	-	74	74
Netto resultaat	-	-	-	-	6.704	6.704	30	6.734
Saldo 31.12.2006	**71.231**	**62.471**	**-**	**(71.070)**	**6.704**	**69.336**	**104**	**69.440**
Toevoeging resultaat 2006	-	-	-	6.704	(6.704)	-	-	-
Aandelenemissie	3.056	1.944	-	-	-	5.000	-	5.000
Koop minderheidsbelang in Devil	-	-	-	-	-	-	(104)	(104)
Netto resultaat	-	-	-	-	7.469	7.469	-	7.469
Saldo 31.12.2007	**74.287**	**64.415**	**-**	**(64.366)**	**7.469**	**81.805**	**-**	**81.805**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Ref.	*Bedragen x € 1.000,-*		*2007*		*2006*
Bedrijfsactiviteiten					
	Bedrijfsresultaat		**2.913**		**8.600**
	Resultaten buiten de kasstroom				
01	Afschrijvingen immateriële vaste activa	259		110	
02	Afschrijvingen materiële vaste activa	436		269	
19	Rentebaten en soortgelijke kosten	174		78	
19	Rentelasten en soortgelijke opbrengsten	(2.121)		(476)	
10	Minderheidsbelang	-		(30)	
14	Mutaties in voorzieningen	1.042		(297)	
			(210)		(346)
	Mutaties in werkkapitaal				
06	Mutaties in voorraden	2.825		(12.668)	
05	Mutaties in handelsdebiteuren en overige vorderingen	(5.866)		(15.839)	
13	Mutaties in handelscrediteuren en overige verplichtingen	(5.383)		19.685	
20	Belasting over het resultaat	(1.175)		(277)	
			(9.599)		(9.099)
	Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**(6.896)**		**(845)**
Investeringsactiviteiten					
01	Aankoop immateriële vaste activa	-		(293)	
01	Verkoop immateriële vaste activa	-		920	
02	Aankoop materiële vaste activa	(607)		(459)	
02	Verkoop materiële vaste activa	-		49	
	Acquisitie Devil	-		(10.434)	
05	Verstrekte leningen	-		(2.700)	
	Netto kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten		**(607)**		**(12.917)**
Financieringsactiviteiten					
11	Ontvangst van opgenomen leningen	20.000		15.000	
11	Aflossing van opgenomen leningen	(15.000)		-	
08	Opbrengst uitgifte van aandelen	-		6.250	
08	Transactiekosten uitgifte van aandelen	-		(22)	
10	Aandeel derden	-		30	
	Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		**5.000**		**21.258**
	Netto kasstroom		**(2.503)**		**7.496**
7/11	Liquide middelen en kredietinstellingen aanvang boekjaar		162		(7.334)
7/11	Liquide middelen en kredietinstellingen einde boekjaar		(2.341)		162

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van Tulip Computers NV per 31 december 2007 is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals door de Europese Unie aanvaard.

Omdat de enkelvoudige jaarrekening van Tulip Computers NV in de geconsolideerde jaarrekening is opgenomen, is de vennootschappelijke winst- en verliesrekening in beknopte vorm weergegeven conform artikel 402, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De jaarrekening van Tulip Computers NV is op 10 juni 2008 goedgekeurd voor publicatie door zowel de Raad van Commissarissen als de Raad van Bestuur. De jaarrekening wordt ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 juni 2008.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten en voor verkoop beschikbare financiële vaste activa die zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar. De geconsolideerde jaarrekening luidt in Euro's.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening bevat de financiële gegevens van Tulip Computers NV en haar groepsmaatschappijen per 31 december 2007. Voor de dochterondernemingen zijn consistente waarderingsgrondslagen toegepast.

Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn die entiteiten waarover Tulip beslissende zeggenschap heeft ten aanzien van het financiële en operationele beleid. In het algemeen gaat dit gepaard met een aandelenbezit van meer dan de helft van het totaal aantal geplaatste aandelen en het daaraan gekoppelde stemrecht. Vanaf het moment dat aan deze criteria is voldaan, worden de financiële gegevens van de desbetreffende groepsmaatschappij voor 100% geconsolideerd. Onderlinge transacties, onderlinge balansverhoudingen en ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen op onderlinge transacties worden eveneens geëlimineerd tenzij er sprake is van bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief.

Acquisities van groepsmaatschappijen worden verwerkt op basis van de 'purchase'-methode. De verkrijgingsprijs van een acquisitie wordt gewaardeerd op de reële waarde van de verkregen activa, aangegane of overgenomen verplichtingen en uitgegeven eigen vermogensinstrumenten op de datum van de overname plus de direct aan de acquisitie toe te rekenen kosten.

Identificeerbare activa en verplichtingen alsmede voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden opgenomen tegen reële waarde op de acquisitiedatum, ongeacht de omvang van een eventueel minderheidsbelang van derden. Indien de verkrijgingsprijs hoger is dan het saldo van de reële waarde van de verkregen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, wordt vanaf 1 december 2000 het verschil als goodwill geactiveerd. Voor deze datum werd goodwill direct ten laste van het eigen vermogen gebracht.

De groepsmaatschappijen ultimo 2007 (alle 100%) zijn:

- 2L International BV, Amersfoort;
- 2L Computers BV, Amersfoort;
- 2L Mobility Solutions BV, Amersfoort;
- 2L Mobility Solutions USA BV, Amersfoort;
- Devil Computer Vertriebs GmbH, Braunschweig (Duitsland);
- First Flash GmbH, Braunschweig (Duitsland);
- Newlevel.nl BV, Hedel;
- PaceBlade Technology Inc., Taipei (Taiwan);

- Sapphire Holding Spain SL, Barcelona (Spanje);
- Tulip Beteiligungs GmbH, Braunschweig (Duitsland);
- Tulip Computers Deutschland GmbH, Mönchengladbach (Duitsland);
- Tulip Computers Holding BV, Doorn;
- Tulip Computers International BV, Doorn;
- Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH, Braunschweig (Duitsland);
- Tulip Shared Services BV, Amersfoort;
- Tulip Technolgy Deutschland GmbH, Braunschweig (Duitsland).

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarop Tulip invloed van betekenis uitoefent maar geen beslissende zeggenschap heeft ten aanzien het financiële en operationele beleid. In het algemeen gaat dit gepaard met een aandelenbezit van 20 tot 50% van het totaal aantal geplaatste aandelen en het daaraan gekoppelde stemrecht.

Geassocieerde deelnemingen worden gewaardeerd op basis van de 'equity'-methode.
De op acquisitiedatum geïdentificeerde goodwill verminderd met de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen is verwerkt in de boekwaarde van de geassocieerde deelnemingen. Het aandeel van Tulip in het na de acquisitie behaalde resultaat van geassocieerde deelnemingen wordt in de geconsolideerde winst- en verliesrekening verantwoord. Het aandeel in de mutaties in de reserves wordt opgenomen in de reserves van de groep.

De boekwaarde van geassocieerde deelnemingen wordt aangepast voor cumulatieve mutaties na de acquisitiedatum. Indien het aandeel van Tulip in verliezen van de geassocieerde deelneming hoger of gelijk is aan het belang in de geassocieerde deelneming, inclusief overige ongedekte vorderingen, neemt Tulip het aandeel in verdere verliezen niet langer op, tenzij Tulip verplichtingen is aangegaan die naar verwachting resulteren in een uitstroom van middelen of betalingen heeft gedaan in naam van de geassocieerde deelneming.

Ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd met inachtneming van het procentuele belang van de groep in de geassocieerde deelneming. Ongerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij bij de transactie sprake is van een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief.

Minderheidsbelang van derden

Het minderheidsbelang van derden in de netto activa van groepsmaatschappijen wordt als een afzonderlijk onderdeel van het groepsvermogen getoond. Transacties met een minderheidsbelang van derden worden verantwoord als transacties met partijen buiten de groep.

Valuta-omrekening

De geconsolideerde jaarrekening luidt in Euro's, tevens de functionele en rapporteringsvaluta in deze jaarrekening. De balansposten, betrekking hebbende op activa en passiva in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koersen geldend op 31 december 2007. De koersverschillen op balansposten komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening. De opbrengsten en kosten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de gewogen gemiddelde koersen in het verslagjaar.

Waarderingsgrondslagen

Immateriële vaste activa

Goodwill is het bedrag waarmee de verkrijgingsprijs van een acquisitie de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen netto identificeerbare activa van de overgenomen partij overschrijdt op de acquisitiedatum. Goodwill voortvloeiende uit de overname van een entiteit die kwalificeert als een groepsmaatschappij is opgenomen onder 'Immateriële vaste activa'. Goodwill voortvloeiende uit de overname van een entiteit die kwalificeert als een geassocieerde deelneming is opgenomen als onderdeel van de post 'Geassocieerde deelnemingen'.

Goodwill voortvloeiend uit de acquisitie van groepsmaatschappijen wordt gealloceerd naar kasstroom genererende eenheden om op bijzondere waardeverminderingen te kunnen toetsen. Hierbij vindt allocatie plaats naar die kasstroom genererende eenheden of groep van eenheden waarvan op basis van ervaringen uit het verleden verwacht wordt dat deze voordelen zullen verkrijgen uit de bedrijfscombinatie.

Goodwill wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen, waarbij een bijzondere waardevermindering wordt verantwoord indien en voor zover de boekwaarde van de goodwill per kasstroom generende eenheid de realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde van een kasstroom genererende eenheid wordt bepaald als zijnde de hoogste van de reële waarde onder vermindering van te maken verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Goodwill wordt verantwoord tegen verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen van goodwill worden niet teruggeboekt.

Het resultaat bij verkoop van een entiteit wordt bepaald inclusief de boekwaarde van de bij de verkochte entiteit behorende goodwill.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden opgenomen tegen de verkrijgingprijs, verminderd met de afschrijvingen gebaseerd op de verwachte economische levensduur. Jaarlijks worden de boekwaardes, afschrijvingstermijnen, afschrijvingsmethode en eventuele restwaarden beoordeeld en indien noodzakelijk herzien.

Latente belastingvordering

Latente belastingposten worden gevormd voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van activa en passiva tegen het verwachte tarief in het jaar van afwikkeling, voor zover bij wet vastgesteld. Latente belastingvorderingen uit hoofde van beschikbare compensabele verliezen worden gewaardeerd voor zover het waarschijnlijk wordt geacht dat deze kunnen worden gerealiseerd via in de toekomst te verwachten fiscale winsten.

Langlopende vorderingen

Langlopende vorderingen worden in eerste instantie opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs (waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve interest methode) onder aftrek van een voorziening voor impairment.

Voorraden

Handelsgoederen en service onderdelen worden gewaardeerd tegen de verkrijgingprijs dan wel lagere actuele marktwaarde. De kostprijs wordt bepaald op basis van de First-In-First-Out-methode (FIFO). Opslagen voor indirecte kosten (zoals opslagkosten, administratieve overhead en verkoopkosten) maken geen onderdeel uit van de waardering. Op de voorraadwaarde zijn noodzakelijk geachte voorzieningen voor incourantheid in mindering gebracht. In consignatie gegeven goederen worden tegen dezelfde grondslagen gewaardeerd.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden in eerste instantie opgenomen tegen reële waarde en daarna gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve interest methode) onder aftrek van een voorziening voor bijzondere waardevermindering.

Een voorziening voor bijzondere waardevermindering wordt gevormd indien objectieve aanwijzingen bestaan voor mogelijke oninbaarheid. Het bedrag voor de voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van de vordering en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd op basis van de effectieve rentevoet. De voorziening wordt gevormd ten laste van de winst- en verliesrekening en verantwoord als ‘verkoop en marketingkosten’.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kasgelden, direct opeisbare deposito’s bij banken, banktegoeden, ontvangen cheques en wissels.

Eigen vermogen

Bij inkoop van eigen-vermogensinstrumenten, worden deze eigen-vermogensinstrumenten ('ingekochte eigen aandelen') in mindering gebracht op het eigen vermogen. Er wordt in de winst- en verliesrekening geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of intrekking van eigen-vermogensinstrumenten. De ingekochte eigen aandelen kunnen worden verkregen en gehouden door Tulip of door andere groepsondernemingen.

De transactiekosten van eigen-vermogenstransacties worden ten laste van het eigen vermogen gebracht (na aftrek van eventueel winstbelastingsvoordeel) in zoverre zij bijkomende kosten zijn die direct zijn toe te rekenen aan de eigen-vermogenstransactie en die zich anders niet zouden hebben voorgedaan. De kosten van een eigenvermogenstransactie die wordt gestaakt, worden als last verwerkt.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen indien:

- de onderneming een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en
- een betrouwbare schatting van het bedrag van de verplichting kan worden gemaakt.

Als de onderneming verwacht dat de voorziening geheel of gedeeltelijk wordt vergoed, bijvoorbeeld in geval van een verzekeringscontract, dan wordt de vergoeding als een afzonderlijk actief opgenomen, maar alleen indien de ontvangst van de vergoeding vrijwel zeker is. De last die met een voorziening samenhangt, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening na aftrek van een eventuele vergoeding.

De garantievoorziening wordt gevormd voor verplichtingen uit hoofde van aan afnemers verstrekte productgaranties. De hoogte wordt bepaald op basis van ervaringscijfers. Dit ervaringscijfer wordt toegepast op de omzet waarvan de garantietermijn aan het eind van het jaar nog niet is verstreken.

Voor alle voorzieningen geldt dat zij worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, met jaarlijkse opwaardering via rente in de resultatenrekening.

Leningen

Schulden uit hoofde van ontvangen leningen worden in eerste instantie opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs.

Handelscrediteuren en overige verplichtingen

Schulden uit hoofde van handelscrediteuren en overige verplichtingen worden in eerste instantie opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen indien:

- Tulip de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen heeft overgedragen aan de koper;
- Tulip niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid over de verkochte goederen behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden vastgesteld;
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de vennootschap zullen vloeien;
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

Opbrengsten uit de verkoop van diensten worden genomen indien:

- het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden vastgesteld;
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de vennootschap zullen vloeien;
- de mate waarin de diensten op de balansdatum zijn vervuld op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd;
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

Opbrengsten uit de verkoop van intellectuele eigendomsrechten worden genomen:

- indien het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden vastgesteld;
- indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de vennootschap zullen vloeien;
- volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst.

Overige opbrengsten

Dit betreft de opbrengst anders dan opbrengst uit voor de onderneming gebruikelijke leveringen en diensten.

Pensioenregeling

Voor de bedrijfsonderdelen van Tulip waar een pensioenregeling van toepassing is, betreft dit een zogenaamde toegezegde bijdrage regeling. Inherent aan dit type regeling is geen sprake van juridische of feitelijke verplichting van Tulip om additionele bijdragen te betalen indien het pensioenfonds onvoldoende middelen bezit om de personeelsbeloningen verband houdende met de door de werknemer verleende huidige dan wel vroegere diensten te betalen. De pensioenbijdrage wordt ten laste van het resultaat gebracht in het jaar waarop zij betrekking heeft.

Ontslagvergoeding

Ontslagvergoedingen worden onder voorwaarden betaald aan personeel indien het dienstverband door de werkgever wordt beëindigd voor het einde van de contractsduur dan wel wanneer dit in onderling overleg tussen werkgever en werknemer wordt overeengekomen. De hoogte van de ontslagvergoeding is afhankelijk van de situatie en wordt indien er geen overeenstemming ontstaat tussen werkgever en werknemer door middel van gerechtelijke uitspraak vastgesteld.

Leases

Leaseovereenkomsten waarbij de lessor een substantieel deel van het economisch risico verbonden aan het eigendom van een actief behoudt, worden geclassificeerd als operational lease. Betalingen onder een operational lease worden lineair over de contractperiode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Afschrijvingen

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

Rentebaten

Rentebaten worden verantwoord volgens de effectieve rentemethode indien het waarschijnlijk is dat de opbrengsten naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag betrouwbaar kan worden bepaald.

Belastingen over het resultaat

Het bedrag dat in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen, geeft weer de per saldo ten laste dan wel ten gunste van het resultaat komende vennootschapsbelasting van de diverse fiscale entiteiten, rekening houdend met permanente verschillen tussen de fiscale en commerciële winstberekeningen.
Op winsten worden geen belastingen in mindering gebracht, indien en voor zover compensatie van deze winsten met in voorgaande jaren geleden verliezen mogelijk is, tenzij en voor zover sprake is van een actieve belastinglatentie. Op verliezen worden belastingen in mindering gebracht, indien compensatie met in voorgaande jaren behaalde winsten mogelijk is en dit leidt tot belastingrestitutie.

Winst per aandeel

De winst per gewoon aandeel wordt berekend door de nettowinst toekomend aan de houders van gewone aandelen te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar. Hierbij worden de ingekochte aandelen in mindering gebracht op het aantal uitstaande aandelen.

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt uitgegaan van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen en de potentiële toename uit hoofde van de uitoefening van de uitstaande warrants.

Financiële instrumenten

Tulip en haar groepsmaatschappijen hebben procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of markt te beperken. Deze procedures en de geografische spreiding van de activiteiten van de groepsmaatschappijen beperken de blootstelling van Tulip aan het risico verbonden aan kredietconcentraties en marktrisico's.

De geschatte marktwaarde van de financiële instrumenten worden bepaald met behulp van beschikbare marktinformatie en geëigende waarderingsmethodieken.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt opgesteld op basis van de indirecte methode. Kasstromen luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen gemiddelde wisselkoersen. Omrekeningsverschillen worden in het geconsolideerd kasstroomoverzicht separaat opgevoerd. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bestaat met name uit investeringen en desinvesteringen in duurzame bedrijfsmiddelen en immateriële vaste activa en acquisities voor zover deze met liquide middelen zijn betaald. Acquisities van groepsmaatschappijen wordt opgevoerd exclusief de overgenomen liquide middelen. Betaalde en ontvangen rente en belastingen zijn in de kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten verwerkt.

Voor een toelichting op de onderscheidende posten van het kasstroomoverzicht wordt verwezen naar de met nummers aangeduide toelichtingen zoals opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde balans en de geconsolideerde resultatenrekening.

Nieuwe accounting standaarden

In deze jaarrekening worden IFRS 7 *'Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing'* en de aanpassing op IAS 1 *'Presentatie van de jaarrekening'* voor het eerst toegepast. Deze invoering heeft geen effect op het resultaat, maar leidt uitsluitend tot aanvullende toelichting. Onderstaande volgt een korte toelichting op IFRS 7 en de aanpassing op IAS 1.

IFRS 7 'Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing'

IFRS 7 is van toepassing voor verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2007. IFRS 7 introduceert nieuwe toelichtingen voor financiële instrumenten en vervangt IAS 30 'Disclosures in the Financial Statements of Banks and Similar Financial Institutes' en de toelichtingsvereisten van IAS 32 'Financial Instruments: Disclosure and Presentation'. Deze standaard heeft geen effect op de classificatie en waardering van de financiële instrumenten in de geconsolideerde jaarrekening.

IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' (aanpassing)

De aanpassing van IAS 1 'Presentation of Financial Statements' is van toepassing op verslagperioden die op of na 1 januari 2009 aanvangen. De aanpassing is erop gericht de mogelijkheden van de gebruiker te verbeteren om de informatie in de financiële overzichten te analyseren en te vergelijken. Tulip onderzoekt momenteel wat de invloed van de aanpassing van IAS 1 op de geconsolideerde jaarrekening zal zijn.

Ook IFRS 4 *'Verzekeringscontracten'*, IFRIC 7 *'Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29'* en IFRIC 9 *'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten'* zijn voor het eerst van toepassing, maar hebben geen impact op de jaarrekening.

Risicobeheersing

Bij de uitoefening van haar activiteiten wordt Tulip blootgesteld aan bedrijfsrisico's die zijn onderverdeeld in onder meer markt- en operationele risico's en financiële risico's. Tulip hanteert een systeem voor interne risicobeheersing en controle dat als doel heeft om de belangrijkste operationele en financiële risico's te benoemen en te beheersen.

Onderstaand wordt een aantal specifieke financiële risico's benoemd. Voorts wordt hiervan beknopt weergegeven op welke wijze wordt getracht deze risico's intern te mitigeren door middel van beheersmaatregelen. Vanzelfsprekend geldt voor alle genoemde risico's dat ondanks de aandacht die hieraan wordt besteed risico's nooit helemaal worden uitgesloten. Zij zijn inherent aan de bedrijfsuitoefening.

De Raad van Bestuur van Tulip is verantwoordelijk voor de opzet, uitvoering en effectiviteit van de interne risicobeheersing- en controlesystemen. Het doel van deze systemen is om de belangrijkste operationele en financiële risico's te benoemen en te beheersen.

Valutarisico

Het afzetgebied van Tulip en haar dochterondernemingen bevindt zich op dit moment hoofdzakelijk in landen waar de Euro als valuta geldt. De inkoop van een belangrijk deel van de goederen vindt echter plaats in het Verre Oosten (onder meer China, Taiwan, Hongkong en Korea) waar afgerekend wordt in Amerikaanse Dollars. Door deze situatie ontstaat een valutarisico (transactierisico) met betrekking tot de goederenstromen vanuit de landen buiten de Euro-zone naar de landen binnen deze zone.

Onderstaande tabel toont de wisselkoersen van de US Dollar ten opzichte van de Euro.

	2007	*2006*
Gemiddelde wisselkoers	1,370	1,256
Wisselkoers per balansdatum	1,472	1,319

Om eventuele valutarisico's te beperken beschikt Tulip over een aantal instrumenten:

- waar mogelijk worden koerseffecten doorberekend aan de leverancier door verrekening in de inkoopprijs;
- waar mogelijk worden koerseffecten doorberekend aan de klant, hetgeen met name mogelijk is door de hoge omloopsnelheid van de voorraad;
- mocht de koers zich naar een ongunstiger niveau bewegen of indien dit in de verwachting ligt, kan worden overgegaan tot het innemen van 'derivaten/hedge' posities in deze valuta dan wel tot het contant verwerven van de betreffende valuta. Bij een daadwerkelijk stijgende koers kunnen de opties uitgeoefend worden, terwijl bij een alsnog dalende koers de opties eventueel waardeloos kunnen aflopen. Op dit moment wordt geen gebruik gemaakt van deze instrumenten.

Voorraadrisico

De markten waarin Tulip opereert en de producten die door haar worden gevoerd kenmerken zich door een hoge mate van innovatie. Er ontstaat derhalve een risico voor de concurrentiepositie wanneer de elkaar snel opvolgende technieken niet nauwlettend worden gevolgd. Daar komt bij dat bij een introductie van een nieuw product of een nieuwe technologie vooraf slecht te bepalen is in welke mate het product zal worden geaccepteerd door de markt. Tevens leidt de continue innovatie tot een risico ten aanzien van de courantheid van voorraden ingeval van het niet accepteren van producten door de markt of het snel beschikbaar zijn van verbeterde technologieën.

Om de risico's die inherent zijn aan het verkopen van nieuwe producten (onder meer onzekerheid over afzetmogelijkheden) zoveel mogelijk te beperken, wordt gebruik gemaakt van:

- systematische monitoring van zowel eigen voorraad als die van een aantal belangrijke afnemers, waarmee de omloopsnelheid van de voorraad nauwlettend wordt gevolgd en teruglopende vraag vroegtijdig wordt gesignaleerd;
- frequente rapportage op productniveau;
- intensief contact met de afnemers waarbij vraag en aanbod voor en na de introductie van producten op elkaar wordt afgestemd.

Kredietrisico

Tulip heeft geen significante concentraties van kredietrisico's, behoudens een aantal specifieke vorderingen waaronder CIC en Bolife. Beleidslijnen worden gehanteerd om zekerheid te verschaffen dat verkopen plaatsvinden aan klanten met een goede kredietreputatie. Leningen, derivaten en plaatsing van overtollige liquide middelen vinden alleen plaats met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

Ten aanzien van de vorderingen op CIC, Biolife en Ego Lifestyle stelt Tulip alles in het werk haar vordering binnen de gestelde termijn te innen. Tulip realiseert zich hierbij dat in beperkte mate onzekerheid bestaat over de (tijdige) invorderbaarheid van deze vorderingen.

Renterisico

Renterisico kan onderscheiden worden in reële waarderisico en in kasstroomrisico. De centrale doelstelling van het rentebeleid is om een ongewenste verhouding tussen de gemiddelde looptijd van de activa en de vastrentende financiering van de groep te voorkomen. Reëel waarderisico heeft betrekking op het risico dat de reële waarde van financiële instrumenten fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Kasstroomrisico heeft betrekking op het risico dat toekomstige kasstromen van een financieel instrument kunnen fluctueren als gevolg van wijzigingen in de marktrente.

Onderstaande tabel toont de ultimo 2007 uitstaande leningen met het overeengekomen type rentevergoeding en de rating volgens Standard & Poor's.

Financiële instelling	*Hoofdsom*	*Type rente*	*Rating*
Lening DAM Capital/Fortis Bank	20.000.000	Variabel	AA-
Lening HypoVereinsBank	4.000.000	Variabel	A-
Hypothecaire Lening Dresdner Bank	5.000.000	Variabel	A

Om het renterisico zoveel mogelijk in te perken maakt Tulip onder andere gebruik van flexibele werkkapitaalfinanciering (factoring) en van korte termijn overbruggingsleningen.

Liquiditeitsrisico

Voorzichtig risicobeheer betekent het aanhouden van voldoende kasmiddelen en het beschikbaar hebben van voldoende financieringsbronnen via gecommitteerde kredietfaciliteiten. Tulip stelt zich ten doel flexibiliteit te waarborgen door middel van het aanhouden van voldoende gecommitteerde doorlopende kredietfaciliteiten.

Het interne risicobeheersing- en controlesysteem en het daarop aansluitende planning- en budgetteringsysteem van Tulip is dusdanig ingericht dat:

- per vennootschap duidelijkheid bestaat over de strategie en de te behalen financiële resultaten;
- betrouwbare en tijdige informatie wordt verkregen over de gang van zaken bij de verschillende vennootschappen;
- de activa en middelen van de groep goed worden beheerd;
- voldoende stuurinformatie wordt verkregen ter beoordeling van de effectiviteit en efficiency van de primaire bedrijfsprocessen en ter verbetering hiervan.

Gedurende het verslagjaar wordt regelmatig - mede naar aanleiding van de Code Corporate Governance - geëvalueerd en waar nodig worden handleidingen aangepast met betrekking tot de financiële verslaggeving en het budgetterings- en planningsproces.

Binnen het raamwerk dat op groepsniveau wordt vastgelegd, zijn de operationele managers verantwoordelijk voor de opzet, het bestaan en de werking van het interne risicobeheersing- en controlesysteem in hun eigen omgeving. Hierop wordt op centraal niveau controle uitgevoerd. Voorts beoordelen de externe accountants jaarlijks de belangrijkste aspecten van de administratieve organisatie en de daarin opgenomen maatregelen van interne controle. Hierover wordt door hen gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

De Raad van Bestuur van Tulip is van mening dat - voor zover zij dit beroepsmatig kan beoordelen - het interne risicobeheersing- en controlesysteem voldoet aan de daaraan te stellen eisen.

Belangrijke bij de verantwoording gemaakte 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.

Waardering goodwill en merkrechten

Minimaal één keer per jaar wordt een toets uitgevoerd om te bepalen of de goodwill en/of merkrechten waardevermindering hebben ondergaan, waarbij de realiseerbare waarde vergeleken wordt met de boekwaarde. Bij het bepalen van de realiseerbare waarde van een kasstroom genererende eenheid worden schattingen en veronderstellingen gemaakt over de netto contante waarde van toekomstige kasstromen uitgaande van de gebruikswaarde. De berekening van de netto contante waarde van de toekomstige kasstromen bevat op haar beurt schattingen en veronderstellingen met betrekking tot toekomstige opbrengsten, toekomstige kosten, toekomstige boekwaarden, gewogen gemiddelde kosten van kapitaal en toekomstige inflatiepercentages.

De boekwaarde van de goodwill per 31 december 2007 was € 36,8 miljoen (2006: € 37,9 miljoen).
De boekwaarde van de merkrechten ultimo 2007 bedraagt € 2,7 miljoen (2006: nihil). Voor aanvullende informatie over deze post wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Belastinglatentie

Voor zover het waarschijnlijk is dat sprake zal zijn van belastbare winst waartegen de verliezen kunnen worden afgezet, worden voor alle verrekenbare fiscale verliezen uitgestelde belastingvorderingen verantwoord.

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 planningsstrategieën.

De boekwaarde van de belastinglatentie per 31 december 2007 was € 8,0 miljoen (2006: € 8,0 miljoen). Voor aanvullende informatie over deze post wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Vorderingen uit lopende rechtsgedingen

De post te vorderen uit hoofde van rechtsgedingen betreft onder meer de vordering op de Staat Bangladesh en de vorderingen uit hoofde van juridische procedures tegen een aantal leveranciers inzake geleverde computeronderdelen met aantoonbare productiefouten.

Om de waardering van deze vorderingen te bepalen, is een aanzienlijke mate van beoordeling door het management nodig op basis van de verwachtingen ten aanzien van de juridische en praktische kans op invorderbaarheid van de betreffende kwesties.

Over de details van deze vorderingen en de exacte wijze waarop de waardering tot stand is gekomen kan omwille van de rechtspositie van Tulip geen aanvullende informatie worden verstrekt.

De boekwaarde van de vorderingen uit lopende rechtsgedingen per 31 december 2007 was € 9,2 miljoen (2006: € 9.6 miljoen). Voor aanvullende informatie over deze post wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Gesegmenteerde informatie

De primaire segmentatie van zowel de bestuurlijke structuur als de interne rapportagestructuur van Tulip is gebaseerd op productgroepen, aangezien het risico- en rendementsprofiel van Tulip voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de producten en diensten die worden verkocht. De geografische spreiding wordt als secundaire segmentatie gehanteerd. Prijsstelling tussen onderlinge segmenten is gebaseerd op zakelijke, objectieve grondslag.

Gelet op de omvang van de productgroepen wordt over de productgroepen Procurement & Logistical Solutions en Lifestyle & Connectivity Solutions separaat gesegmenteerde informatie gerapporteerd. Hierbij dient te worden vermeld dat de productgroep Procurement & Logistical Solutions voor 2007 is gedefinieerd als de som van Tulip Computers Deutschland GmbH, Tulip Beteiligungs GmbH, Devil Computer Vertriebs GmbH, First Flash GmbH en Tulip Technology Deutschland GmbH.

De activa alsmede de verplichtingen volgens de balans zijn bepaald exclusief vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen. De omzet is gebaseerd op gefactureerde bedragen, rekening houdend met verstrekte kortingen.

De investeringen per segment worden gevormd door de totale in de verslagperiode gemaakte kosten voor de verwerving van activa van het segment die naar verwachting langer dan één verslagperiode in gebruik zullen zijn. Dit betreft zowel immateriële als materiële activa.

Bedrijfssegmenten	*Lifestyle & Connectivity Solutions*		*Procurement & Logistical Solutions*		*Overige segmenten*		*Totaal*	
Bedragen x € 1.000,-	*2007*	*2006*	*2007*	*2006*	*2007*	*2006*	*2007*	*2006*
Activa	12.794	14.171	81.233	68.535	69.342	66.915	165.305	149.621
Verplichtingen	4.527	9.510	79.665	66.038	(692)	4.633	83.500	80.181
Investeringen	69	67	6.316	19.201	697	805	7.082	20.073
Afschrijvingslast boekjaar	68	54	527	81	100	244	695	379
Omzet	39.358	33.979	329.235	170.548	4.813	6.523	373.406	211.050
Omzet tussen segmenten	2.179	37	-	-	-	-	2.179	37
Bedrijfsresultaat	3.997	3.759	3.950	2.755	(5.034)	2.086	2.913	8.600
Resultaat voor belastingen	3.872	3.441	2.439	2.578	2.147	1.824	8.459	7.843
Winstbelasting	(267)	(269)	(753)	(1.028)	31	-	(989)	(1.297)
Resultaat deelnemingen	-	-	-	-	7.493	188	7.493	188
Resultaat na belastingen	3.605	3.172	1.686	1.521	2.178	2.041	7.469	6.734
Minderheidsbelang		-	-	-		(30)	-	(30)
Netto winst	3.605	3.172	1.686	1.521	2.178	2.011	7.469	6.704
Verdeling omzet in %	10,5%	16,1%	88,2%	80,8%	1,3%	3,1%	100%	100%
Verdeling netto winst in %	48,3%	47,3%	22,6%	22,7%	29,1%	30,0%	100%	100%
Bedrijfsresultaat in % omzet	10,2%	11,1%	1,2%	1,6%	-104,6%	32,0%	0,8%	4,1%

Geografische segmenten	*Nederland*		*Centraal Europa*		*Zuid Europa*		*Overige*		*Totaal*	
Bedragen x € 1.000,-	*2007*	*2006*	*2007*	*2006*	*2007*	*2006*	*2007*	*2006*	*2007*	*2006*
Omzet	9.063	7.290	311.216	175.272	47.476	27.447	5.651	1.041	373.406	211.050
Verdeling omzet in %	2,4%	3,5%	83,4%	83,0%	12,7%	13,0%	1,5%	0,5%	100%	100%
Activa	70.883	73.935	86.724	68.535	7.614	7.027	84	124	165.305	149.621
Investeringen	1.504	805	6.316	19.201	69	67	0	0	7.889	20.073

Toelichting op de geconsolideerde balans

01 Immateriële vaste activa

Bedragen x € 1.000,-	*Goodwill*	*Merk-rechten*	*Klanten-bestand*	*Overige*	*Totaal*
Afschrijvingspercentages	-	-	20%	-	
Stand per 1 januari 2006					
- Verkrijgingsprijs	19.719	-	-	2.782	22.501
- Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	(2.045)	(2.045)
Boekwaarde	**19.719**	**-**	**-**	**737**	**20.456**
Mutaties 2006					
- Investeringen	18.213	-	-	293	18.506
- Desinvesteringen	-	-	-	(3.075)	(3.075)
- Afschrijvingen	-	-	-	2.045	2.045
Totaal mutaties	**18.213**	**-**	**-**	**(787)**	**17.476**
Stand per 31 december 2006					
- Verkrijgingsprijs	37.932	-	-	-	37.932
- Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	**37.932**	**-**	**-**	**-**	**37.932**
Mutaties 2007					
- Correctie investeringen 2006	(1.119)	2.710	1.293	-	2.884
- Investeringen	-	-	-	147	147
- Afschrijvingen	-	-	(259)	-	(259)
- Correctie afschrijvingen 2006	-	-	(129)	-	(129)
Totaal mutaties	**(1.119)**	**2.710**	**905**	**147**	**2.643**
Stand per 31 december 2007					
- Verkrijgingsprijs	36.813	2.710	1.293	147	40.963
- Cumulatieve afschrijvingen	-	-	(388)	-	(388)
Boekwaarde	**36.813**	**2.710**	**905**	**147**	**40.575**

Onderstaande tabel toont de toerekening van de boekwaarde ultimo 2007 van de totale immateriële vaste activa aan de individuele kasstroom genererende eenheden.

	2007	*2006*
2L International	15.378	15.378
PaceBlade	4.347	4.347
Devil	20.850	18.207
	40.575	**37.932**

2L International

In 2000 heeft Tulip 2L International BV te Hoevelaken overgenomen. 2L verkocht met name notebooks en datacommunicatieproducten onder de merknamen Topline, Dynalink en Conceptronic. Voor zowel de overname als voor de bijkomende transactiekosten is in totaal € 15,4 miljoen aan goodwill in de jaarrekening verantwoord.

Bij de jaarlijkse impairment toets wordt de waarde van de goodwill en het merkrecht vergeleken met de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Hierbij wordt uitgegaan van een periode van vijf jaren bij een degressief toenemende omzet in de eerste vijf jaar van 15-12% en stabilisering na die tijd en een constante bruto marge, in combinatie met de verwachte contante waarde van de onderneming na afloop van die periode, bij een disconteringsvoet van 9%.

PaceBlade

Tulip heeft in 2003 voor € 0,4 miljoen de exclusieve distributierechten verworven voor PaceBlade Tablet - PC's in Europa. Daarnaast heeft Tulip de activa en passiva, inclusief de klanten en order-portefeuille, van de reeds bestaande Europese verkooporganisatie voor PaceBlade producten overgenomen. De betreffende rechten zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, inclusief bijkomende (externe) kosten. Deze aankoop is mede gefinancierd via de uitgifte in 2004 van 1 miljoen aandelen.

In 2004 heeft Tulip PaceBlade Technology Inc. (Taiwan) overgenomen. Voor zowel de overname als voor de bijkomende transactiekosten is in totaal € 3,9 miljoen aan goodwill in de jaarrekening verantwoord. De overname is ondermeer gefinancierd met de uitgifte van 3,7 miljoen aandelen, waarvan 1,7 miljoen aandelen zijn genoteerd in 2005. Het restant is voldaan door middel van contante betalingen en de overname van bepaalde schulden.

Bij de jaarlijkse impairment toets wordt de waarde van de goodwill en het merkrecht vergeleken met de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Hierbij wordt uitgegaan van een periode van vijf jaren bij een degressief toenemende omzet in de eerste vijf jaar van 50-20% en stabilisering na die tijd, en een constante bruto marge in combinatie met de verwachte contante waarde van de onderneming na afloop van die periode, bij een disconteringsvoet van 9%.

Devil

Op 1 juli 2006 is een 98,5% belang verworven in Devil Computer Vertriebs GmbH. Hierbij is een goodwill betaald van € 18,2 miljoen inclusief de contractueel overeengekomen earn-out betaling van € 5 miljoen. Naar aanleiding van de verwerving van Devil is een Purchase Price Allocation berekening opgesteld ten einde vast te stellen in hoeverre sprake was van individueel identificeerbare activa binnen Devil. Op basis van dit rapport is de aanvankelijk verantwoorde goodwill aangepast en nader gespecificeerd.

Bij de jaarlijkse impairment toets wordt de waarde van de goodwill en het merkrecht vergeleken met de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Hierbij wordt uitgegaan van een periode van vijf jaren bij een groei van de omzet van 15% over de eerste vijf jaren, stabilisering na die tijd en een constante bruto marge in combinatie met de verwachte contante waarde van de onderneming na afloop van die periode, bij een disconteringsvoet van 9%.

Goodwill

De geconsolideerde goodwill is gerelateerd aan de acquisities van 2L International in 2000 (€ 15,4 miljoen), van PaceBlade in 2004 (€ 4,3 miljoen) en van Devil in 2006 (€ 17,2 miljoen). De goodwill heeft betrekking op de goodwill welke resteert na consolidatie en na herallocatie van individueel identificeerbare activa, waaronder het merkrecht en het klantenbestand van Devil.

De realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheid is bepaald als zijnde de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde, te verminderen met de verkoopkosten. Deze waarderingen maken gebruik van kasstroomprojecties van vijf jaar, waarbij de cijfers ontleend worden aan door het management goedgekeurde voorspellingen. Kasstromen zijn daarna gebaseerd op een oneindige periode (perpetual). De groeivoet gehanteerd in de oneindige periode is bepaald op nihil vanwege de onzekerheid over de groei in deze periode.

Merkrechten

Aansluitend op de overname van Devil in 2006 is een onderzoek uitgevoerd naar de waardering van de individueel identificeerbare immateriële vaste activa ten einde te komen tot een juiste allocatie van de goodwill (Purchase Price Allocation). Hierbij is het merkrecht 'Devil' gewaardeerd op € 2,7 miljoen. Dit bedrag zal jaarlijks worden getoetst door middel van een impairment toets ten einde vast te stellen in hoeverre er noodzaak bestaat tot een waardevermindering.

Klantenbestand

Tijdens het onderzoek naar de allocatie is het klantenbestand van Devil gewaardeerd op circa € 1,3 miljoen. Dit bedrag wordt conform IFRS over een periode van vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat.

Overige

Onder de overige immateriële vaste activa zijn ultimo 2007 licentierechten opgenomen. In het voorgaande jaar waren onder deze noemer kosten van ontwikkeling en software verantwoord.

02 Materiële vaste activa

Bedragen x € 1.000,- *Afschrijvingspercentages*	*Gebouwen en terreinen 0-5%*	*Machines en installaties 16-33%*	*Overige bedrijfs-middelen 10-33%*	*Totaal*
Stand per 1 januari 2006				
- Verkrijgingsprijs	-	1.574	926	2.500
- Cumulatieve afschrijvingen	-	(1.507)	(742)	(2.249)
Boekwaarde	**-**	**67**	**184**	**251**
Mutaties 2006				
- Investering als gevolg van acquisitie	-	-	867	867
- Gecumuleerde afschrijvingen hierover	-	-	(463)	(463)
- Boekwaarde investeringen acquisitie	-	-	404	404
- Investeringen	-	-	457	457
- Desinvesteringen	-	(49)	-	(49)
- Afschrijvingen	-	-	(269)	(269)
Totaal mutaties	**-**	**(49)**	**592**	**543**
Stand per 31 december 2006				
- Verkrijgingsprijs	-	1.525	2.250	3.775
- Cumulatieve afschrijvingen	-	(1.507)	(1.474)	(2.981)
Boekwaarde	**-**	**18**	**776**	**794**
Mutaties 2007				
- Investeringen	6.328	-	607	6.935
- Afschrijvingen	(12)	(5)	(419)	(436)
Totaal mutaties	**6.316**	**(5)**	**188**	**6.499**
Stand per 31 december 2007				
- Verkrijgingsprijs	6.328	1.525	2.859	10.712
- Cumulatieve afschrijvingen	(12)	(1.512)	(1.895)	(3.419)
Boekwaarde	**6.316**	**13**	**964**	**7.293**

In 2007 heeft Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH het pand verworven aan de Kocherstrasse 2 te Braunschweig (Duitsland), van waaruit Devil haar activiteiten onderneemt. De overige bedrijfsmiddelen betreffen transportmiddelen, informatietechnologie en kantoor- en magazijninventaris.

03 Geassocieerde deelnemingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Deelneming Ego Lifestyle		
Boekwaarde aanvang boekjaar	7.757	7.569
Bij: aandeel resultaat boekjaar	-	188
Af: vervreemding belang	(7.757)	-
Saldo 31 december	**-**	**7.757**

Ultimo 2006 had Tulip een belang van 44,98% in Ego Lifestyle. Op 28 juni 2007 heeft Bolife - een van de andere aandeelhouders van Ego Lifestyle - aangegeven gebruik te willen maken van haar optierecht voor de verwerving van het 20%-belang in het kapitaal van Ego Lifestyle voor een bedrag van € 6,75 miljoen, conform de eerdere overeenkomst van oktober 2005. Op 27 december 2007 is overeengekomen dat Tulip haar resterende 25%-belang in Ego Lifestyle verkoopt aan Bolife voor een bedrag van € 8,5 miljoen. In dit contract is tevens overeengekomen dat Tulip bij een eventuele beursgang of een andere wijze van vervreemding van de aandelen van Ego Lifestyle 44,98% zal ontvangen van het verschil tussen de huidige boekwaarde van € 34 miljoen en de gerealiseerde waarde bij een eventuele pre-IPO (variabele). Deze optie is overigens gewaardeerd op nul ultimo 2007.

04 Latente belastingvorderingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Totaal	**7.997**	**7.965**

Ultimo 2007 bedroeg het fiscaal compensabel verlies van de onderneming ruim € 100 miljoen. Hierbij dienen echter de volgende feiten in ogenschouw te worden genomen:

- In 2001 is een drietal tot dan actieve fiscale eenheden gevoegd tot een nieuwe fiscale eenheid, waardoor het compensabel verlies bestaat uit zowel voorvoegingsverliezen als navoegingsverliezen;
- het laatste volledig afgewikkelde fiscale jaar betreft 2002. Voor de jaren 2003 tot en met 2006 zijn nog geen definitieve aanslagen opgelegd;
- gedurende de periode vanaf 1996 hebben zich - inherent aan de beursnotering en het type onderneming - verschuivingen in aandeelhouders en activiteiten voorgedaan, hetgeen volgens de huidige fiscale wet- en regelgeving van invloed kan zijn op de mate waarin de fiscale verliezen uit het verleden kunnen worden gecompenseerd met fiscale winsten in de toekomst;
- in 2007 is de fiscale wetgeving met betrekking tot voorwaartse verliesverrekening veranderd, waarbij enerzijds de periode van voorwaartse verliesverrekening is gelimiteerd tot 9 jaar, maar anderzijds ook een overgangsregeling is opgezet die fiscale verliezen tot en met 2012 onder voorwaarden compensabel stelt tot 2012.

In 1999 is besloten op basis de toen bekende feiten en omstandigheden de latente belastingvordering te waarderen op circa € 8 miljoen, zijnde de beste inschatting. Hierbij is rekening gehouden met de mate waarin de aanwezige verliezen onder de toenmalige fiscale wet- en regelgeving in de toekomst zouden kunnen worden gecompenseerd.

Op dit moment is niet duidelijk in hoeverre de fiscus op basis van de aangescherpte fiscale wet- en regelgeving het door Tulip als compensabel aangemerkt verlies van ruim € 100 miljoen volledig zal accepteren.

Zo lang met de fiscus formeel geen consensus bestaat over de fiscale positie van de groep en de mate waarin het fiscale verlies ook daadwerkelijk als compensabel kan worden aangemerkt, acht Tulip het niet legitiem de latente belastingvordering op een andere wijze te waarderen dan tot op heden is geschied.

05 Handelsdebiteuren en overige vorderingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Handelsdebiteuren	35.640	34.566
Vorderingen uit hoofde van rechtsgedingen	9.167	9.639
Vordering op Commodore International Corporation	19.585	16.985
Vordering op Bolife	13.725	-
Vordering op Ego Lifestyle	3.875	2.700
Overige belastingvorderingen en premies sociale verzekeringen	23	183
Overige vorderingen en overlopende activa	2.433	2.165
Totaal	**84.448**	**66.238**

Onderstaand overzicht geeft inzicht in de verwachte looptijd van de betreffende vorderingen op basis waarvan de rubricering onder vaste respectievelijk vlottende activa heeft plaatsgevonden.

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Langer dan 1 jaar	22.738	25.026
Korter dan 1 jaar	61.710	41.212
Totaal	**84.448**	**66.238**

Handelsdebiteuren

De gepresenteerde vordering uit hoofde van de handelsdebiteuren bestaat uit de vordering handelsdebiteuren (€ 36,5 miljoen na verwerking van de op deze vorderingen ontvangen bevoorschotting via factoringmaatschappijen) en de hierop getroffen voorziening voor mogelijke oninbaarheid (€ 0,9 miljoen). Genoemde vorderingen hebben naar verwachting een looptijd van minder dan een jaar.

Van de handelsdebiteuren ultimo 2007 is circa 82% niet of minder dan 30 dagen vervallen en 14% van 30 tot 60 dagen. De resterende 4% is ouder dan 60 dagen. De vorderingen op debiteuren luiden nagenoeg uitsluitend in Euro's.

Vorderingen uit hoofde van rechtsgedingen

De post te vorderen uit hoofde van rechtsgedingen betreft onder meer de vordering op de staat Bangladesh. Voor nadere informatie ten aanzien van de recente ontwikkelingen omtrent deze claim wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Bestuur. In totaal is voor deze claim een vordering van ruim € 5 miljoen (inclusief wettelijke rente en onder aftrek van een voorziening voor incassokosten) verantwoord.

Daarnaast heeft Tulip juridische procedures lopen tegen een aantal leveranciers inzake geleverde computeronderdelen met aantoonbare productiefouten. Betreffende claims zijn, met uitzondering van rechtstreeks aan derden betaalde kosten, niet geactiveerd. In het belang van de rechtspositie van Tulip is het verstrekken van meer informatie omtrent deze vorderingen op dit moment niet mogelijk. Wel is bij waardering van de vorderingen rekening gehouden met de mate van onzekerheid die bij dergelijke procesgangen van toepassing is.

Er bestaat op dit moment beperkte zekerheid omtrent de inbaarheid en de looptijd van deze vorderingen. Uit voorzichtigheidsoverwegingen is de looptijd van de vordering gesteld op langer dan een jaar.

Vordering Commodore

Tulip heeft in december 2004 Commodore International BV aan CIC verkocht. Tulip en CIC zijn destijds een koopprijs overeengekomen van € 24 miljoen, te voldoen in deelbetalingen waarbij de laatste betaling uiterlijk ultimo 2010 zal plaatsvinden. Tot en met 2007 is er in totaal € 4,5 miljoen betaald door CIC aan Tulip uit hoofde van de gesloten overeenkomst.

Gedurende 2007 heeft CIC blijk gegeven zich op korte termijn niet aan de gemaakte betalingsafspraken te kunnen houden. Enerzijds vanwege de beperkte mogelijkheden op dat moment extra kapitaal aan te trekken, anderzijds vanwege de (werk)kapitaalbehoefte die nodig was voor het financieren van bestaande verplichtingen alsmede financiering van de groei van de bedrijfsactiviteiten.
Na intensieve onderhandelingen en het bespreken van alle alternatieven zijn Tulip en Commodore een aantal nieuwe financieringsarrangementen overeengekomen. Ultimo 2007 heeft Tulip de volgende vorderingen op CIC:

- Tulip heeft het uitstaande performance gerelateerde (niet rentedragende) bedrag van de SPA per eind november 2007 in zijn geheel per onmiddellijk opgevraagd wegens te late betaling. Daarna hebben Tulip en CIC over een rentedragende lening van € 16,5 miljoen onderhandeld en wel zodanig dat een betaalschema is afgesproken, waarbij de financiële draagkracht van CIC beter is afgestemd met de te betalen aflossingen en rente, alsmede de financiering van de te verwachte groei en het geplande groeitempo van CIC;
- Tulip heeft uit hoofde van de SPA nog een bedrag te vorderen van € 3 miljoen. Dit bedrag dient, op basis van de nieuwe afspraken, ultimo 2008 in zijn geheel te zijn voldaan;
- Tulip heeft eind 2007 aan CIC korte termijn rentedragende leningen verstrekt waarvan in totaal € 2 miljoen uitstaat per ultimo 2007. Over deze lening wordt een rente berekend op basis van het 3-maands Euribor + 2,75%.

Als garantie voor nakoming van de openstaande verplichtingen door CIC - voor de nieuwe arrangementen als ook de reeds bestaande en gedeeltelijk niet voldane verplichtingen - heeft Tulip de beschikking over onder meer de volgende zekerheidsstellingen:
(1) Pandrecht op geleverde aandelen van Commodore International BV.
(2) Pandrecht op alle merken van Commodore International BV.
(3) Pandrecht op 49% van de aandelen in Commodore Gaming BV.
(4) Pandrecht op de licentieaanspraken ten bedrage van € 11 miljoen op Commodore Gaming BV.

De waardering en temporisering van beide leningscomponenten ultimo 2007 is onderstaand weergegeven, waarbij de systematiek van waarderen (discontering tegen 7%) ongewijzigd is ten opzichte van 2006. Tulip is van mening dat de mate van onzekerheid ten opzichte van 2006 niet materieel is gewijzigd en de waardering daarmee de beste schatting blijft.

Bedragen x € 1.000,-	*Nominaal*	*Waardering*	*0-1 jaar*	*1-2 jaar*	*2-3 jaar*
lening 1	19.500	17.585	4.013	5.527	8.045
lening 2	2.000	2.000	2.000	-	-
Totaal	**21.500**	**19.585**	**6.013**	**5.527**	**8.045**

Vordering op Bolife

In 2007 heeft Tulip haar belang in Ego Lifestyle verkocht aan Bolife voor een bedrag van in totaal € 15,3 miljoen. Ultimo 2007 was uit hoofde van deze verkoop nog € 13,7 miljoen te vorderen. Dit bedrag dient uiterlijk op 31 december 2008 te zijn voldaan door Bolife en is derhalve als kortlopend verantwoord.
Op deze vordering is door Bolife pandrecht op 45% van de aandelen Ego Lifestyle als zekerheid verstrekt aan Tulip.

Lening Ego Lifestyle

Gedurende 2006 is bij Ego Lifestyle behoefte ontstaan aan circa € 6 miljoen additionele financiering ten behoeve van werkkapitaal. Tulip heeft besloten naar rato van haar belang in Ego Lifestyle bij te dragen in deze behoefte met een lening van € 2,7 miljoen. De lening heeft een looptijd van 2 jaar en eindigt op 10 november 2008. De rente is bepaald op Euribor + 2,25% per jaar. Voor deze lening zijn geen zekerheden ontvangen. In aanvulling hierop is in 2007 een tweetal leningen verstrekt van in totaal circa € 1,2 miljoen tegen gelijke condities. Het geheel van de door Tulip aan Ego Lifestyle verstrekte leningen dient ultimo 2008 te zijn afgelost en is uit dien hoofde als kortlopend verantwoord.

Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft diverse vorderingen en overlopende activa waarvan de looptijd naar verwachting overwegend minder dan een jaar is.

06 Voorraden

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Handelsgoederen	17.437	20.244
Serviceonderdelen	44	62
Totaal	**17.481**	**20.306**

07 Liquide middelen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Totaal	**7.511**	**8.629**

Genoemde bedragen staan ter vrije beschikking aan de onderneming, behoudens hetgeen vermeld staat onder de niet uit de balans blijkende verplichtingen.

08 Eigen vermogen

Onderstaand volgt het mutatieoverzicht van het aantal uitstaande aandelen over de jaren 2004 tot en met 2007. Het aantal aandelen is hierbij in 2007 aangepast aan de nieuw ontstane situatie na de reverse split van 2007 (verhouding 1 nieuw aandeel voor 25 oude aandelen).

31-12-03	**Gestort en opgevraagd**	**149.247.406**
2004	Uitgifte aandelen aan GEM	14.200.000
	Uitgifte aandelen aan PaceBlade	6.588.809
	Uitgifte aandelen aan TDIH	8.000.000
	Uitgifte aandelen inzake financiering belang Ego Lifestyle	9.000.000
	Uitgifte als gevolg van inleveren k-stukken	100
2005	Uitgifte aandelen aan PaceBlade	1.743.856
	Uitgifte aandelen aan RBG uit hoofde van schuldconversie	110.000.000
2006	Uitgifte aandelen aan Vanzel	25.000.000
31-12-06	**Gestort en opgevraagd**	**323.780.171**
	Uitgifte aandelen inzake Earn Out Devil	13.888.905
		337.669.076
	Omzetting aandelen na reverse split (25 : 1)	
31-12-07	**Gestort en opgevraagd (na reverse split)**	**13.506.686**

Voor een toelichting op de overige mutaties in het eigen vermogen - waaronder ook de reserves - wordt verwezen naar het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen zoals opgenomen na de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2007 bedraagt € 99 miljoen en is verdeeld in 18 miljoen aandelen met een nominale waarde van € 5,50.

Uitstaande aandelen

Het gestort en opgevraagd kapitaal bedroeg per 31 december 2007 totaal € 74.286.773 (2006: € 71.231.638), verdeeld in 13.506.686 aandelen.

In het kader van het stellen van zekerheden ten behoeve van financieringsarrangementen en verdere strategische ontwikkeling van de Tulip groep in Duitsland, heeft Tulip op 6 december 2007 645.161 nieuwe aandelen uitgegeven aan haar dochtermaatschappij Tulip Beteiligungs GmbH. Deze aandelen zijn uitgegeven tegen een koers van € 7,75 en ultimo 2007 nog in bezit van Tulip Beteiligungs GmbH. Inclusief deze uitgifte had Tulip ultimo 2007 14.151.847 aandelen uitstaan, waarvan er 13.506.686 buiten de groep zijn geplaatst en 645.161 binnen de groep in portefeuille worden gehouden. Conform geldende verslaggevingsregels is deze laatste emissie niet verwerkt in de jaarrekening.

Warrants

Bij het aantal genoemde aandelen is geen rekening gehouden met de 708.000 warrants die 2005 zijn verstrekt aan RBG als onderdeel van de schuldconversie en recht geven op een gelijk aantal aandelen Tulip.

09 Resultaat boekjaar

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Totaal	**7.469**	**6.704**

De resultaten over de boekjaren corresponderen met de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

10 Minderheidsbelang derden

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Stand per 1 januari	104	-
Bij: onstaan minderheidsbelang bij verwerving deelneming Devil	-	74
Bij: aandeel derden in resultaat deelneming	-	30
Af: beëindigen minderheidsbelang als gevolg van verwerving door Tulip	(104)	-
Stand per 31 december	**-**	**104**

Het minderheidsbelang is in 2006 ontstaan bij de verwerving van 98,5% van de aandelen Devil door Tulip. Het restant van 1,5% is eigendom gebleven van de voormalige directeur grootaandeelhouder. Eind 2007 is 1,5% teruggekocht door Tulip voor € 375.000. Als gevolg van deze transactie is eind 2007 weer sprake van een 100% belang in Devil.

11 Leningen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Lening BHF Bank	-	15.000
Lening DAM Capital/Fortis Bank	19.746	-
Lening HypoVereins Bank	4.323	-
Hypothecaire Lening Dresdner Bank	5.469	-
Overige	60	8.467
Totaal	**29.598**	**23.467**

Onderstaand overzicht geeft inzicht in de verwachte looptijd van de betreffende leningen op basis waarvan de rubricering onder vaste respectievelijk vlottende passiva heeft plaatsgevonden.

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Langer dan 1 jaar	19.746	15.000
Korter dan 1 jaar	9.852	8.467
Totaal	**29.598**	**23.467**

Gedurende het jaar is een aantal aanvullende financieringen verkregen. In dit kader noemen we een overnamefinanciering van DAM Capital/Fortis Bank (€ 20 miljoen), een werkkapitaalfinanciering van HypoVereinsBank (€ 4 miljoen) en een hypothecaire lening van Dresdner Bank (€ 5 miljoen).

Onderstaand overzicht toont de details van deze faciliteiten.

Bedragen x € 1.000,-	*Rente %*	*Hoofdsom*	*Valuta*	*< 1 jaar*	*> 1 jaar*
DAM Capital/Fortis Bank	Euribor+Variabel	20.000	€	-	20.000
HypoVereinsBank	7,45%	4.000	€	4.000	-
Dresdner Bank	8,25%	5.000	€	5.000	-
		29.000		**9.000**	**20.000**

De leningen van DAM Capital en Fortis Bank hebben een langlopend karakter, terwijl de overige leningen kortlopend van aard zijn. De verschuldigde rente jegens DAM Capital/Fortis Bank is afhankelijk van variabelen en varieert van Euribor +4,5% tot Euribor +13%. Ultimo 2007 bedroeg de effectieve rente Euribor circa +9%.

12 Pensioenverplichtingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Totaal	**27**	**-**

De pensioenregeling zoals van toepassing voor de Nederlandse werknemers is gebaseerd op toegezegd premie ('defined contribution'), waarbij geen sprake is van enige verplichting van de werkgever jegens de werknemer behoudens de toegezegde premie.

In Duitsland is voor de directie een pensioenregeling afgesloten op basis van een toegezegd pensioen ('defined benefit'). De verplichting van werkgever jegens werknemer is derhalve gewaardeerd op basis van de hiervoor onder IFRS geldende normen.

13 Handelscrediteuren en overige verplichtingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Handelscrediteuren	43.504	36.702
Verplichting inzake earn out Devil	-	5.000
Overige schulden en overlopende passiva	5.808	11.310
Totaal	**49.312**	**53.012**

Handelscrediteuren

Van de handelscrediteuren ultimo 2007 is circa 88% niet of minder dan 30 dagen vervallen en 11% van 30 tot 60 dagen. De resterende 1% is ouder dan 60 dagen. De schulden aan handelscrediteuren luiden voor circa 45% in Amerikaanse Dollars en circa 55% in Euro's.

Schulden aan kredietinstellingen

Dit bedrag heeft hoofdzakelijk betrekking op dat deel van de eerder genoemde leningen dat in 2008 afgelost dient te worden en derhalve een kortlopend karakter heeft.

Verplichting inzake earn out Devil

Devil heeft in het tweede halfjaar van 2006 een omzet gerealiseerd van circa € 170 miljoen. Zij realiseerde met deze omzet een resultaat voor belastingen, vastgesteld volgens de tussen partijen vooraf overeengekomen principes van circa € 2,8 miljoen over de tweede helft van 2006. Devil overtrof hiermee de vooraf overeengekomen doelstelling. Als gevolg hiervan heeft Tulip in 2007 een prestatie gerelateerde vergoeding (earn-out) betaald van € 5 miljoen in 555.556 nieuw uitgegeven aandelen Tulip.

De looptijd van het geheel van de overige kortlopende schulden is naar verwachting korter dan een jaar.

14 Voorzieningen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Voorziening latente belastingen	1.379	-
Garantievoorziening	1.084	1.448
Totaal	**2.463**	**1.448**

De voorziening voor latente belastingen is het gevolg van tijdelijke verschillen tussen de bedrijfseconomische en fiscale waardering van activa en passiva. De verwachting is dat deze voorziening overwegend een looptijd van meer dan een jaar heeft.

De garantievoorziening is gevormd voor de garantieverplichting van de diverse werkmaatschappijen jegens haar afnemers. De looptijd van deze voorziening is naar verwachting minder dan een jaar. In onderstaande tabel is het verloop van de garantievoorziening weergegeven gedurende 2007.

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*
Stand per 1 januari	1.448
Toevoegingen	1.500
Onttrekkingen	(1.864)
Stand per 31 december	**1.084**

15 Belastingverplichtingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Nog af te dragen belastingen en premies sociale verzekeringen	2.100	2.254
Totaal	**2.100**	**2.254**

Niet in de balans opgenomen verbintenissen en voorwaardelijke rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen

Het totaal aan langlopende huurverplichtingen bedraagt ultimo 2007 voor de diverse panden in de groep circa € 1,2 miljoen (2006: € 1,8 miljoen). Hiervan kent circa € 0,6 miljoen een looptijd korter dan één jaar en € 0,6 miljoen een looptijd tussen één en vijf jaar.

Hypothecaire verplichting

Het onroerend goed in Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH is gefinancierd met een hypothecaire lening, als gevolg waarvan op het pand een eerste hypotheek is gevestigd jegens de kredietverstrekker.

Andere verplichtingen

Met toeleveranciers zijn er afspraken gemaakt voor wat betreft beperkte afname van componenten en andere producten.

Voorwaardelijke verplichtingen

Tulip en haar dochterondernemingen hebben de volgende voorwaardelijke verplichtingen per 31 december 2007:

Voorwaardelijke verplichtingen inzake werkkapitaal financiering

- Tulip heeft ultimo 2007 bankgaranties afgegeven tot een bedrag van circa € 0,2 miljoen. Deze bankgaranties hebben hoofdzakelijk betrekking op bankgaranties voor gehuurde panden;
- Tulip staat garant voor een deel van de bancaire faciliteiten met alle vorderingen van Tulip Computers Holding BV, 2L International BV, 2L Mobility Solutions BV, NewLevel.nl BV, Tulip Shared Services BV en Tulip Computers International BV;
- Tulip staat garant voor een deel van de bancaire faciliteiten met alle voorraden van Tulip Computers Holding BV, 2L International BV, 2L Mobility Solutions BV, NewLevel.nl BV, Tulip Shared Services BV en Tulip Computers International BV;
- Tulip staat garant voor een deel van de bancaire faciliteiten met alle vorderingen van Sapphire Holding Spain SL.

Voorwaardelijke verplichtingen inzake de financiering van de overname van Devil

- Tulip staat garant voor een deel van de bancaire faciliteiten met haar belang in Devil.

Overige voorwaardelijke verplichtingen

- Tulip Computers NV is tezamen met haar Nederlandse dochterondernemingen opgenomen in een fiscale eenheid voor de Vennootschapsbelasting. In de voegingvoorwaarden is bepaald dat iedere tot de fiscale eenheid behorende vennootschap hoofdelijk aansprakelijk is voor de door de fiscale eenheid als geheel verschuldigde vennootschapbelasting;
- Tulip is betrokken in enkele juridische procedures. Ondanks dat in elke juridische procedure onzekerheden schuilen, welke moeilijk te taxeren zijn, is Tulip van mening dat naar verwachting de tegen Tulip aangespannen procedures per saldo geen materiële financiële consequenties zullen hebben;
- Tulip Computers NV heeft 403-verklaringen afgegeven voor
  - Tulip Computers Holding BV
  - Tulip Computers International BV
  - Tulip Shared Services BV
  - 2L International BV
  - 2L Computers BV
  - 2L Mobility Solutions BV
  - Newlevel.nl BV.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

16 Netto omzet en overige opbrengsten

Bedragen x € 1.000,-	*2007*	*2006*
Segmentatie netto omzet naar productgroep		
Advanced Products & Solutions	3.103	2.509
Lifestyle & Connectivity Solutions	39.358	33.979
Procurement & Logistical Solutions	329.235	170.548
Technology Sales	-	2.700
Consultancy & Learning Solutions	1.710	1.314
Totaal	**373.406**	**211.050**
Geografische segmentatie netto omzet		
Nederland	9.063	7.290
Centraal-Europa (exclusief Nederland)	311.216	175.272
Zuid-Europa	47.476	27.447
Oost-Europa	2.515	482
Overige Europese landen	2.188	310
Niet Europese landen	948	249
Totaal	**373.406**	**211.050**
Overige opbrengsten		
Totaal	**599**	**4.325**

De overige opbrengsten bestaan in 2007 uit de disconteringswinst op de vordering uit hoofde van de verkoop van Commodore International BV van € 0,6 miljoen (2006: € 1,3 miljoen). In 2006 was sprake van een opbrengst uit lopende juridische procedures van € 3,0 miljoen. In 2007 was deze nihil.

17 Personeel

Aantal medewerkers ultimo (uitgedrukt in FTE's)	*2007*	*2006*
Advanced Products & Solutions	12	12
Lifestyle & Connectivity Solutions	70	62
Procurement & Logistical Solutions	206	194
Consultancy & Learning Solutions	21	22
Overige	15	10
Totaal	**324**	**300**

Beloning Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Bedragen x € 1,-	*2007*	*2006*
Raad van Commissarissen	68.067	68.067
Raad van Bestuur	344.811	318.978
Totaal	**412.878**	**387.045**

Beloning Raad van Commissarissen

ir. A.H.C. Deleye	27.227	27.227
prof.dr. G.J.E. De Moor	20.420	20.420
mr. J. Favre	20.420	20.420

Beloning Raad van Bestuur

M. Elbertse		
- Salaris	246.985	224.532
- Prestatie afhankelijke bonus	65.750	62.370
- Pensioen	32.076	32.076

De prestatiegerelateerde bonus - in overeenstemming met de hiertoe opgestelde bezoldigingrichtlijnen - is gerelateerd aan vooraf gedefinieerde ondernemingsdoelstellingen waaronder bijvoorbeeld de rendementsdoelstelling als ook persoonlijke doelstellingen. Hiertoe worden jaarlijks op basis van een geaccordeerd budget nadere afspraken gemaakt tussen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Jaarlijks wordt door de Raad van Commissarissen achteraf geëvalueerd in welke mate aan de vooraf afgesproken criteria is voldaan en wordt de hoogte van de vergoeding door de Raad van Commissarissen vastgesteld. De Raad van Bestuur heeft de haar gestelde doelen in 2007 behaald als gevolg waarvan de prestatie afhankelijke bonus volledig is uitgekeerd.
Op 1 april 2008 is de heer J.E. van Kempen toegetreden tot de Raad van Bestuur.

Beloning Key Management
Bedragen x € 1.000,-

Salaris	1.438	1.201
Pensioen	31	28
Totaal	**1.469**	**1.229**

18 Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan hoofdzakelijk uit: autokosten, huisvestingskosten, verkoopkosten, reclamekosten en beurskosten, verzekeringen, garantievoorziening en overige algemene kosten. Gedurende de verslaggevingperiode is voor circa € 1 miljoen aan leasebetalingen als last opgenomen. Gedurende de verslaggevingperiode zijn geen materiële uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling als kosten verantwoord in het resultaat.

De toename van de overige bedrijfskosten hangt onder meer samen met de consolidatie van Devil vanaf 1 juli 2006 en de sterke toename van de activiteiten bij 2L Mobility Solutions, 2L International en Devil.

19 Rentebaten en -lasten

Bedragen x € 1.000,-	*2007*	*2006*
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	173	78
Rentelasten en soortgelijke kosten	(2.121)	(835)
Totaal	**(1.948)**	**(757)**

De toename van de rentelasten hangt vooral samen met de financiering van de overname van Devil op 1 juli 2006.

20 Belastingen

Bedragen x € 1.000,-	*2007*	*2006*
Totaal	**989**	**1.297**

De nominale belastingdruk over 2007 bedroeg 25,5%. De effectieve belastingdruk in 2007 bedraagt 11,7% (2006: 16,1%). Het verschil tussen de nominale en de effectieve belastingdruk hangt hoofdzakelijk samen met het compensabel verlies van de Nederlandse entiteiten en de toepassing van de deelnemingsvrijstelling voor het resultaat op de verkoop van Ego Lifestyle.

De gepresenteerde belastingdruk van € 1,0 miljoen (2006: € 1,3 miljoen) heeft betrekking op buitenlandse vestigingen (Sapphire Holding Spain SL, Devil Computer Vertriebs GmbH en Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH). De afname van effectieve belastingdruk hangt voornamelijk samen met het feit dat het fiscaal belast resultaat van met name Devil in 2007 lager is dan in 2006 opgenomen.

Ultimo 2006 was sprake van een actieve belastinglatentie van circa € 8 miljoen. Deze actieve latentie is in het verleden gevormd in verband met een compensabel verlies van circa € 100 miljoen. De fiscale controle is tot en met 2002 afgewikkeld, terwijl de aanslagen vanaf 2003 nog niet zijn opgelegd. Op dit moment is voor de onderneming onduidelijk in hoeverre het bedrag van € 100 miljoen geheel fiscaal compensabel is. Alvorens de actieve belastinglatentie verder te verhogen dan wel af te boeken wordt het standpunt van de fiscus in deze afgewacht.

In 2007 is sprake van een fiscaal verlies als gevolg waarvan geen mutatie heeft plaatsgevonden in de latente belastingvordering.

21 Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders

Bedragen x € 1.000,-	*2007*	*2006*
Nettowinst toekomende aan houders van gewone aandelen	7.469	6.704
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	13.306	12.728
Nettowinst per gewoon aandeel (basis)	0,56	0,53
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (x 1.000)	13.288	12.726
Aanpassing voor uitgifte ivm Earn-out	-	556
Aanpassing voor veronderstelde uitoefening Warrants	708	708
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen uitgaande van uitoefening warrants (x 1.000)	13.996	13.989
Verwaterde winst per gewoon aandeel	0,53	0,48

Informatie over verbonden partijen

Deze paragraaf geeft inzicht in de belangrijkste informatie over transacties in 2006 en 2007 met verbonden partijen. Voor dergelijke transacties geldt dat deze geschieden tegen marktconforme voorwaarden.

Koninklijke Begemann Groep NV

RBG heeft sinds 1998 een belang in Tulip. Na uitvoering van de schuldconversie in 2005 bestaan tussen Tulip en RBG over en weer geen materiële financiële relaties meer anders dan uit hoofde van RBG's aandeelhouderschap. Gedurende 2006 heeft RBG haar belang in Tulip in belangrijke mate afgebouwd. Dit belang is teruggebracht naar circa 5% ultimo 2007. RBG heeft gemeld dat zij voornemens is het gehele belang in Tulip uiteindelijk af te bouwen als onderdeel van de staking van de activiteiten van RBG.

Ego Lifestyle

In 2004 heeft Tulip een belang van 26,33% verworven in Ego Lifestyle. In het kader van deze transactie heeft Ego Lifestyle tevens 9 miljoen aandelen Tulip verworven. In 2005 heeft Tulip 20% van de aandelen in Ego Lifestyle verworven van TDIH, waarmee zij haar belang uitbreidde van 26,33 tot 46,33% hetgeen later door de uitgifte van nieuwe aandelen verminderde tot 44,98%. In 2007 heeft Tulip haar belang in Ego Lifestyle volledig verkocht aan Bolife. Uit dien hoofde resteert ultimo 2007 een vordering van Tulip op Bolife van € 13,7 miljoen. Dit bedrag dient contractueel volledig in 2008 te worden betaald door Ego Lifestyle.

Gedurende 2006 is bij Ego Lifestyle behoefte ontstaan aan circa € 6 miljoen additionele financiering ten behoeve van werkkapitaal. Tulip heeft besloten naar rato van haar belang in Ego Lifestyle bij te dragen in deze behoefte middels een lening van € 2,7 miljoen. In aanvulling hierop is gedurende 2007 nog tweemaal een additionele lening ten behoeve van werkkapitaal verstrekt, te weten € 325.000 als onderdeel van de verkoop van het 20% belang op 29 november 2007 en € 850.000 als onderdeel van de verkoop van het 25% belang op 21 december 2007. De totale vordering van Tulip op Ego Lifestyle ultimo 2007 bedraagt derhalve € 3.875.000 exclusief de hierover berekende interest.

Begebel BV

De heer Deleye, voorzitter van de Raad van Commissarissen, had via zijn vennootschap Begebel BV na effectuering van het bod van Sivex Agro een indirect belang in Tulip van 15,78%. Gedurende 2006 heeft Begebel dit belang verkocht. Ultimo 2006 houdt Begebel geen direct of indirect belang in Tulip. In maart 2006 is bovendien het restant van € 3,25 miljoen van de in 2005 ontvangen lening van Begebel afgelost.

Bij de acquisitie van 98,5% van de aandelen Devil door Tulip in 2006 heeft BHF Bank een depotstelling bedongen van € 1,5 miljoen als zekerheid voor de rente- en aflossingsverplichting aan BHF Bank. Begebel BV heeft in dat kader € 1,5 miljoen in depot gegeven bij BHF Bank ten behoeve van Tulip. Voor deze depotstelling werd een vergoeding betaald van 5% op jaarbasis. Deze depotstelling is in 2007 komen te vervallen als gevolg van de aflossing van de lening bij de BHF Bank.

ADTC NV

ADTC NV, een Belgische vennootschap waar de heer Deleye grootaandeelhouder is, heeft Tulip in het verleden geadviseerd ter zake van strategische financieringsvraagstukken. Op basis van de nieuwe afspraken is vanaf mei 2006 het contract met ADTC beëindigd. Over 2007 zijn derhalve geen kosten in rekening gebracht door ADTC aan Tulip (2006: € 104.500, exclusief € 23.000 reiskosten).

Sivex Agro NV

Gedurende 2006 heeft Sivex Agro een overbruggingsfaciliteit ter beschikking gesteld ter waarde van € 2,7 miljoen tegen een rentevergoeding van Euribor + 2,25% per jaar. Dit geld is door Tulip aangewend voor de lening aan Ego Lifestyle. De lening van Sivex is medio december 2006 afgelost.

Bij de acquisitie van 98,5% van de aandelen Devil door Tulip is een borgstelling bedongen van € 5 miljoen in aandelen Tulip als zekerheid voor de voorwaardelijke earn-out verplichting. Sivex Agro heeft in dat kader op verzoek van Tulip en na het afsluiten van het contract met BHF 555.556 aandelen Tulip in depot gegeven bij BHF Bank. Voor deze borgstelling zal zij een eenmalige vergoeding ontvangen van Tulip van € 25.000. Op 24 april 2007 is bekend gemaakt dat Tulip de earn-out zal betalen door middel van een uitgifte van 555.556 nieuw uit te geven aandelen Tulip. De borgstelling van Sivex Agro liep hiermee ten einde.

Gebeurtenissen na balansdatum

Management Devil oefent optie uit en verwerft 10% van de aandelen Devil

Op 15 februari 2008 heeft Tulip bekendgemaakt dat aansluitend op de overeenkomsten (opgesteld in 2006 tussen Tulip en het management van Devil bij de overname van Devil door Tulip) het management van Devil een optie die destijds is overeengekomen heeft uitgeoefend. Het management van Devil, bestaande uit de CEO en CFO, ondersteund door het management van Tulip Beteiligungs GmbH, heeft 10% van de aandelen Devil verworven. Met de transactie was een bedrag gemoeid van € 1,5 miljoen.
Als gevolg van deze transactie is het belang van Tulip in Devil teruggelopen van 100% tot 90%. Inmiddels heeft het management van Devil een optie gelicht voor nog eens 5%.

Faillissement over dochter van Commodore uitgesproken en vernietigd

Op 21 april 2008 heeft Tulip bekend gemaakt dat voor Commodore International BV (een dochteronderneming van Commodore International Corporation) op 15 april 2008 een faillissement is uitgesproken. De betreffende vennootschap - waar de merkrechten van Commodore in zitten - is in 2004 verkocht voor € 24 miljoen aan CIC en Tulip heeft uit dien hoofde een vordering op CIC.

CIC heeft aangegeven dat het faillissement van de dochter Commodore International BV ten onrechte is uitgesproken en dat zij in overleg met de aanvragers van het faillissement de mogelijkheden heeft onderzocht om het faillissement ongedaan te maken.

Op 29 april 2008 is het vonnis van 15 april 2008 waarin het faillissement van Commodore International BV (een dochteronderneming van Commodore International Corporation) vernietigd.

Gelet op bovenstaande is er voor Tulip - op basis van de haar beschikbare informatie - geen aanleiding geweest de waardering van haar vordering op CIC te herzien.

Overname activiteiten NewLevel door Twice Group

Op 30 mei 2008 heeft Tulip bekend gemaakt met Twice Group BV (Twice Group) overeenstemming te hebben bereikt over de overname per 1 juni 2008 van de consultancy & learning activiteiten van NewLevel.nl BV (NewLevel) door de Twice Group. De activiteiten van NewLevel worden na de overname zelfstandig en onder eigen naam voortgezet als onderdeel van de Twice Group. De verkoop van de consultancy & learning activiteiten is in lijn met de in november 2007 gepresenteerde ondernemingsstrategie van Tulip.

Door de verkoop van deze activiteiten verwacht Tulip vanaf 2008 een verbetering van de EBITDA met circa € 1 miljoen (op jaarbasis) ten opzichte van 2007.

Beursgang Devil

Tulip heeft op 5 mei 2008 bekend gemaakt haar dochteronderneming Devil AG (Devil), een van de meest vooraanstaande IT distributeurs in Duitsland, naar de beurs in Frankfurt (Duitsland) te willen brengen om haar financiële ambities op korte termijn te kunnen realiseren. De intekeningstermijn sloot op 14 mei 2008. Op basis van de inschrijvingen heeft het management van Devil, in overleg met haar aandeelhouder Tulip Beteiligungs GmbH, echter besloten de beursgang op dat moment niet door te zetten maar zich te concentreren op een latere beursintroductie.

Vennootschappelijke balans

Voor verwerking voorstel resultaatbestemming

Ref.	*Bedragen x € 1.000,-*	*31 december 2007*		*31 december 2006*	
Vaste activa					
01	Immateriële vaste activa	15.378		15.378	
02	Deelnemingen	9.383		18.030	
03	Handelsdebiteuren en overige vorderingen	13.571		-	
			38.332		33.408
Vlottende activa					
03	Handelsdebiteuren en overige vorderingen	43.574		36.047	
04	Liquide middelen	-		2	
			43.574		36.049
	Totaal activa		**81.906**		**69.457**
Passiva					
05	Eigen vermogen	74.336		62.632	
06	Resultaat boekjaar	7.469		6.704	
			81.805		69.336
07	Handelscrediteuren en overige schulden		101		121
	Totaal passiva		**81.906**		**69.457**

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Ref.	*Bedragen x € 1.000,-*	*2007*	*2006*
08	Resultaat uit deelnemingen na belastingen	6.603	6.762
	Overige resultaten	866	(58)
	Resultaat na belastingen	**7.469**	**6.704**

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

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

Voor de Nederlandse groepsmaatschappijen heeft de vennootschap zich uit hoofde van artikel 403 van het Burgerlijk Wetboek hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit de rechtshandelingen van deze rechtspersonen voortvloeiende schulden.

De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is op grond van artikel 402 van het Burgerlijk Wetboek in beknopte vorm weergegeven.

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.

Toelichting op de vennootschappelijke balans

01 Immateriële vaste activa

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Goodwill	**15.378**	**15.378**

02 Deelnemingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Deelneming Tulip Computers Holding BV	10.424	12.880
Deelneming Tulip Computers Deutschland GmbH	(921)	(2.607)
Deelneming Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH	(120)	-
Deelneming Ego Lifestyle	-	7.757
Totaal	**9.383**	**18.030**

Deelnemingen groepsmaatschappijen

De deelnemingen in Tulip Computers Holding BV, Tulip Computers Deutschland GmbH en Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH zijn gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde.

Bedragen x € 1.000,-	*Tulip Computers Holding BV*	*Tulip Computers Deutschland GmbH*	*Tulip Immobilien Verwaltungs GmbH*
Boekwaarde aanvang 2007	12.880	(2.607)	-
Oprichting	-	-	25
Resultaat boekjaren	(2.456)	1.686	(120)
	10.424	**(921)**	**(95)**

Deelneming Ego Lifestyle

In 2007 heeft Tulip haar 44,98%-belang in Ego Lifestyle verkocht aan Bolife. Op deze transactie is een boekwinst gerealiseerd van € 7,5 miljoen.

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Boekwaarde aanvang boekjaar	7.757	7.569
Af: verkoop belang	(7.757)	188
Boekwaarde ultimo boekjaar	**-**	**7.757**

03 Handelsdebiteuren en overige vorderingen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Vorderingen op groepsmaatschappijen	21.610	16.362
Vordering op Bolife	13.725	-
Vordering op Ego Lifestyle	3.875	2.700
Vordering op CIC	17.585	16.985
Overige vorderingen	350	-
Totaal	**57.145**	**36.047**

Vordering op Bolife

In 2007 heeft Tulip haar belang in Ego Lifestyle verkocht aan Bolife. voor een bedrag van in totaal € 15,3 miljoen. Ultimo 2007 was uit hoofde van deze verkoop nog € 13,7 miljoen te vorderen. Dit bedrag dient uiterlijk op 31 december 2008 te zijn voldaan door Bolife en is derhalve als kortlopend verantwoord.
Op deze vordering zijn door Bolife diverse zekerheden verstrekt aan Tulip, waaronder een pandrecht op een deel van de aandelen Ego Lifestyle.

Lening Ego Lifstyle

Gedurende 2006 is bij Ego Lifestyle behoefte ontstaan aan circa € 6 miljoen additionele financiering ten behoeve van werkkapitaal. Tulip heeft besloten naar rato van haar belang in Ego Lifestyle bij te dragen in deze behoefte met een lening van € 2,7 miljoen. De lening heeft een looptijd van 2 jaar en eindigt op 10 november 2008. De rente is bepaald op Euribor + 2,25% per jaar. Voor deze lening zijn geen zekerheden ontvangen.

Vordering op CIC

De vordering op CIC heeft voor € 13,6 miljoen naar de huidige inzichten een looptijd van meer dan een jaar. De looptijd van de overige vorderingen is naar verwachting maximaal een jaar.

04 Liquide middelen

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Totaal	**-**	**2**

De genoemde banktegoeden staan geheel ter vrije beschikking van de onderneming.

05 Eigen vermogen

Voor een gedetailleerde toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen zoals opgenomen na de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2007 bedraagt € 99 miljoen en is verdeeld in 18 miljoen aandelen met een nominale waarde van € 5,50. Het gestort en opgevraagd kapitaal bedroeg per 31 december 2007 totaal € 74.286.773, verdeeld in 13.506.686 aandelen.

De emissies van aandelen over de afgelopen jaren zijn als volgt weer te geven:

31.12.2003	**Gestort en opgevraagd**	**149.247.406**
2004	Uitgifte aandelen aan GEM	14.200.000
	Uitgifte aandelen aan PaceBlade	6.588.809
	Uitgifte aandelen aan TDIH	8.000.000
	Uitgifte aandelen inzake financiering belang Ego Lifestyle	9.000.000
	Uitgifte als gevolg van inleveren k-stukken	100
2005	Uitgifte aandelen aan PaceBlade	1.743.856
	Uitgifte aandelen aan RBG uit hoofde van schuldconversie	110.000.000
2006	Uitgifte aandelen aan Vanzel	25.000.000
31.12.2006	**Gestort en opgevraagd**	**323.780.171**
2007	Uitgifte aandelen inzake Earn Out Devil	13.888.905
		337.669.076
	Omzetting aandelen na reverse split (25 : 1)	
31.12.2007	**Gestort en opgevraagd (na reverse split)**	**13.506.686**

RBG

Op 10 oktober 2005 is overgegaan tot conversie van een aantal vorderingen op RBG van € 24,2 miljoen in 110 miljoen nieuwe aandelen. Partijen kwamen overeen dat voor de nieuwe aandelen toelating tot de handel op Eurolist by Euronext zou worden aangevraagd. Op dezelfde datum is een ondeelbaar pakket van 708.000 warrants uitgegeven aan RBG. De warrants zijn verhandelbaar zonder beursnotering.

Op 6 december 2005 zijn 0,6 miljoen (voor reverse split: 15 miljoen) nieuwe aandelen toegelaten tot de handel op Eurolist by Euronext. De overige 3,8 miljoen (voor reverse split: 95 miljoen) nieuwe aandelen zijn toegelaten tot de handel op Eurolist by Euronext op 7 maart 2006. In het kader van deze toelating is op 6 maart 2006 een prospectus uitgegeven.

Vanzel CV

Tulip heeft op 22 maart 2006 onderhands 25 miljoen nieuwe aandelen geplaatst bij Vanzel CV. Door deze transactie is het eigen vermogen verder versterkt met een bedrag van € 6,25 miljoen en kreeg Tulip de beschikking over additioneel (werk)kapitaal.

Earn Out Devil

Medio 2007 heeft Tulip 555.556 nieuwe aandelen uitgeven uit hoofde van haar geconditioneerde contractuele verplichting tot het betalen van een bedrag van € 5 miljoen in aandelen Tulip tegen een koers van € 9 als Earn Out aan het management van Devil.

Opties en warrants

Ultimo 2006 is geen sprake van uitstaande opties met betrekking tot Tulip, behoudens de 708.000 warrants die in 2005 zijn uitgegeven.

06 Resultaat boekjaar

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Totaal	**7.469**	**6.704**

De resultaten over de boekjaren corresponderen met de vennootschappelijke winst- en verliesrekening.

07 Handelscrediteuren en overige schulden

Bedragen x € 1.000,-	*31-12-07*	*31-12-06*
Totaal	**121**	**121**

Amersfoort, 10 juni 2008

De Raad van Bestuur

M. Elbertse
J.E. van Kempen

Overige gegevens

Aan: de Raad van Commisarissen en de aandeelhouders van Tulip Computers NV

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening van Tulip Computers NV te Amersfoort 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 entiteit 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 Tulip Computers 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 Tulip Computers NV per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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.

Amsterdam, 10 juni 2008

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV

P.J. Steman RA

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Ten aanzien van de bestemming van het resultaat is in Artikel 26 van de statuten het volgende vastgelegd:

1. Uit de winst - het positieve saldo van de winst- en verliesrekening - die in het laatst verstreken boekjaar is behaald wordt door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst wordt gereserveerd.

2. Het daarna overblijvende deel van de winst wordt als dividend op de gewone aandelen uitgekeerd.

3. Indien over enig jaar verlies is geleden, wordt over dat jaar op gewone aandelen geen dividend uitgekeerd. Ook in de volgende jaren kan eerst uitkering van dividend op gewone aandelen plaats hebben nadat het verlies door winst is goedgemaakt. De Algemene Vergadering kan echter op voorstel van de Raad van Bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen besluiten zulk een verlies te delgen ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen.

4. Uitkeringen aan aandeelhouders kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen. Uitkering van winst geschiedt na goedkeuring van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

5. Uitkeringen ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen, anders dan in aandelen of in certificaten van aandelen op de voet van lid 8 van dit artikel, kunnen geschieden krachtens besluit van de Algemene Vergadering genomen op voorstel gedaan door de Raad van Bestuur met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

6. De Raad van Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering van een interimdividend als vooruitbetaling op het over het betrokken boekjaar te verwachten dividend, indien aan het vereiste van lid 5 van dit artikel is voldaan en daarvan blijkt uit een tussentijdse vermogensopstelling, als genoemd in artikel 105 lid 4 Boek 1 van het Burgerlijk Wetboek, welke vermogensopstelling moet worden gedeponeerd ten kantore van het Handelsregister binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt. Op de uitbetaling van het interimdividend is het bepaalde in lid 9 van dit artikel van overeenkomstige toepassing.

7. De Algemene Vergadering kan op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot uitkeringen van winst - of ook ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen - in aandelen van de vennootschap of in certificaten daarvan.

8. Dividenden en andere uitkeringen zijn betaalbaar uiterlijk één maand na vaststelling.
De betaalbaarstelling wordt aangekondigd overeenkomstig artikel 34.

9. Winstuitkeringen waarover binnen vijf jaar na de dag waartegen zij betaalbaar zijn gesteld niet is beschikt, vervallen ten bate van de vennootschap.

Voorstel winstbestemming 2007

Ingevolge lid 1 van artikel 26 heeft de Raad van Bestuur, met instemming van de Raad van Commissarissen, besloten om het resultaat toe te voegen aan de algemene reserve.

Begrippenlijst

Bedrijfsresultaat	Netto omzet minus de som der bedrijfslasten
BHF-Bank	BHF-Bank Aktiengesellschaft, statutair gevestigd te Frankfurt (Duitsland)
Bolife	Bolife Beheer BV
Cash dividend	Dividend uitgekeerd in contanten
CIC	De Amerikaanse vennootschap Commodore International Corporation Inc. voor heen genaamd Yeahronimo Media Ventures Inc.
Current ratio	(Vlottende activa) / (Kortlopende schulden)
DAM	DAM Capital Management Sàrl
Devil	Devil AG (tot 13 maart 2008: Devil Computer Vertriebs GmbH), statutair gevestigd te Braunschweig (Duitsland)
Ego	Het lifestyle notebook Ego
Ego Lifestyle	Ego Lifestyle BV, statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch, een onderneming die de ontwikkeling van het lifestyle notebook Ego als hoofdactiviteit heeft.
Eurolist by Euronext	Eurolist by Euronext Amsterdam NV.
Euronext	Euronext Amsterdam NV.
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar
Hoogste beurskoers	Hoogste beurskoers gedurende het boekjaar
IFRS	International Financial Reporting Standards zoals geaccepteerd door de Europese Unie
Intrinsieke waarde (na winstbestemming)	Eigen vermogen / gemiddeld aantal uitstaande aandelen
Laagste beurskoers	Laagste beurskoers gedurende het boekjaar
Netto omzet	Dit betreft de opbrengst uit leveringen en diensten na aftrek van kortingen en van over de omzet geheven belastingen, gecorrigeerd voor intercompany omzetten
Nettomarge in % netto omzet	(Netto omzet minus kostprijs halffabrikaten en inkoopwaarde verkochte handelsgoederen) / Netto omzet
Nettowinst in % netto omzet	Resultaat na belasting / Netto omzet
OEM	Original Equipment Manufacturer, zijnde een bedrijf dat producten of componenten maakt die worden gebruikt in producten van een ander bedrijf
Onderneming	Tulip Computers NV, statutair gevestigd te Amersfoort, afhankelijk van de context al dan niet tezamen met haar directe en indirecte dochtermaatschappijen
Overige opbrengsten	Dit betreft de opbrengst anders dan opbrengst uit leveringen en diensten als verantwoord onder netto omzet
PaceBlade	PaceBlade Technology Inc., statutair gevestigd te Taipei (Taiwan)
Quick ratio	(Vlottende activa minus voorraad) / (Kortlopende schulden)
Raad van Bestuur	De Raad van Bestuur, tevens statutaire directie van de Vennootschap
Raad van Commissarissen	De Raad van Commissarissen van de Vennootschap
RBG	Koninklijke Begemann Groep NV, statutair gevestigd te Breda
Rentabiliteit op het eigen vermogen in %	Resultaat na belasting / Eigen vermogen
Rentabiliteit op het totaal vermogen in %	Resultaat na belasting / Totaal vermogen
Resultaat na belastingen	Som van bedrijfsresultaat, financiële baten en lasten, belastingen en buitengewone baten en lasten
Sivex Agro	De naamloze vennootschap naar Belgisch recht Sivex Agro NV, statutair gevestigd te Liederkerke (België)
Slotkoers ultimo boekjaar	Koers op de laatste dag van het boekjaar
SPA	Share Purchase Agreement (Aandelen koop overeenkomst)
Stock dividend	Dividend uitgekeerd in aandelen
Tablet - PC	Een ultramobiele PC die via het scherm kan worden bediend met behulp van een pen of vinger.
TDIH	Tulip Distribution International Holding BV
Totaal vermogen	Totaal activa of passiva
Tulip	Tulip Computers NV, statutair gevestigd te Amersfoort, afhankelijk van de context al dan niet tezamen met haar directe en indirecte dochtermaatschappijen
Tulip Beteiligungs	Tulip Beteiligungs GmbH, statutair gevestigd te Braunschweig (Duitsland)
Vennootschap	Tulip Computers NV, statutair gevestigd te Amersfoort, afhankelijk van de context al dan niet tezamen met haar directe en indirecte dochtermaatschappijen

Hoofdkantoor

Tulip Computers NV
Driebergsestraatweg 27, 3941 ZS Doorn
Postbus 191, 3940 AD Doorn
Telefoon +31 (0) 343 529 829
Telefax +31 (0) 343 529 830
Email investor@tulip.com
Internet www.tulip.com

Werkmaatschappijen en Verkooporganisaties

Tulip Computers NV
Tulip Computers Holding BV
Tulip Computers International BV
Driebergsestraatweg 27
Postbus 191, 3940 AD Doorn
Nederland
Telefoon +31 (0)343 529 829
Telefax +31 (0)343 529 830
www.tulip.com

2L International BV
2L Mobility Solutions BV
Tulip Shared Services BV
Databankweg 7
3821 AL Amersfoort
Nederland
Telefoon +31 (0)33 45 49 300
Telefax +31 (0)33 45 49 400
www.2l.net

2L Taipei Ltd.
4F No. 62 Lane 188
Rui-Kuang Road
Neihu, Taipei
Taiwan R.O.C. 114
Telefoon +886-2-2627-7702 ext. 750
Telefax +886-2-2659-9753

Devil AG
First Flash GmbH
Kocherstrasse 2
38120 Braunschweig
Duitsland
Telefoon +49 (0)531 21540-0
Telefax +49 (0) 531 21540-999
www.devil.de

NewLevel.nl BV
Postbus 12
5201 AA 's-Hertogenbosch
Achitronlaan 1, 5321 JJ Hedel
Nederland
Telefoon +31 (0)73 5990150
Telefax +31 (0)73 5990151
www.newlevel.nl

Sapphire Holding Spain SL
C/ Manuel Fernández Márquez, 43
08918 Badalona
Spanje
Telefoon +34 (0)93 266 00 09
Telefax +34 (0)93 266 07 62
www.tulipdealer.com

Tulip Beteiligungs GmbH
Bohlweg 47
38100 Braunschweig
Duitsland
Telefoon +49 (0)531 1294580

PaceBlade Technology Inc.
4F No. 62 Lane 188
Rui-Kuang Road
Neihu, Taipei
Taiwan R.O.C. 114
Telefoon +886-2-2627-7702 ext. 750
Telefax +886-2-2659-9753
www.paceblade.com

Colofon

Concept, design en visuals
Studio Hoens vof, Eindhoven

Grafische realisatie
Imprima (Nederland) bv

NAP



Tulip Computers NV

Postbus 191
3940 AD Doorn, Nederland
T +31 (0) 343 529 829
F +31 (0) 343 529 830
www.tulip.com