



**Batenburg
Beheer NV**

JAARVERSLAG
2007



**Batenburg
Beheer NV**

JAARVERSLAG

2007

INHOUDSOPGAVE

ALGEMEEN

■ Profiel Batenburg Groep	5
■ Bericht van commissarissen	7
■ Kerncijfers	9
■ Het aandeel Batenburg Beheer N.V.	10

VERSLAG VAN DE DIRECTIE OVER 2007

■ Algemeen beeld	13
■ Strategie en beleid	16
■ Corporate governance	21
■ Risicomanagement	22
■ Financiële gang van zaken	26
■ Organisatie en medewerkers	28
■ Gang van zaken werkmaatschappijen	30
■ Vooruitzichten	32

JAARREKENING 2007

■ Geconsolideerde balans	36
■ Geconsolideerde winst- en verliesrekening	37
■ Geconsolideerd kasstroomoverzicht	38
■ Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	39
■ Grondslagen voor de financiële verslaggeving	40
■ Toelichting op de geconsolideerde balans	45
■ Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	50
■ Gesegmenteerde informatie	54
■ Vennootschappelijke balans	55
■ Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	56
■ Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening	57

OVERIGE GEGEVENS

■ Overzicht geconsolideerde deelnemingen	59
■ Accountantsverklaring	60
■ Bijzondere zeggenschapsrechten prioriteitsaandelen	62
■ Preferente aandelen	62
■ Statutaire bepalingen inzake winstverdeling	63
■ Winstbestemming	63

DIVERSEN

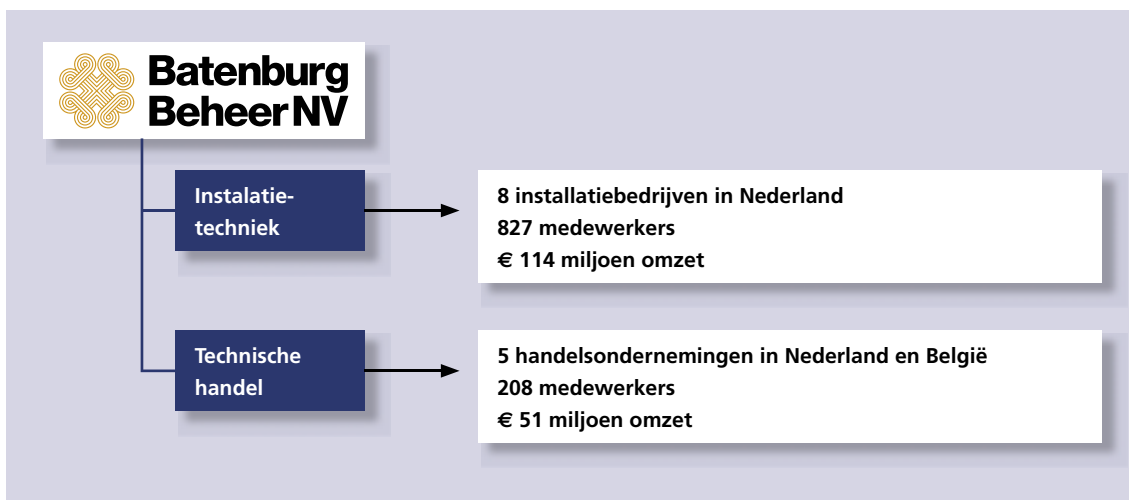
■ Vijf jaar medewerkers	64
■ Organisatiestructuur	65
■ Overzicht werkmaatschappijen	66

Profiel Batenburg Groep

Batenburg Beheer N.V. omvat dienstverlenende ondernemingen op het gebied van installatietechniek en technische handel. De installatiebedrijven leveren elektrotechnische, werktuigkundige en sanitaire installaties aan opdrachtgevers in de utiliteitsbouw, infrastructuur en industrie. De technische handelsondernemingen leveren producten, halffabrikaten en diensten op het gebied van elektrotechniek, elektronica, energietechniek en bevestigingstechniek aan klanten in de industrie en de infrastructuurmarkt.

Batenburg Beheer N.V. realiseerde in 2007 een omzet van ruim € 165 miljoen, waarvan 95% in Nederland. De overige afzet vindt hoofdzakelijk plaats in andere Europese landen en Noord-Amerika. De Batenburg Groep bestaat uit dertien operationele werkmaatschappijen, gevestigd in Nederland en België met 1.035 medewerkers ultimo 2007. Hiervan zijn er ruim 1.000 werkzaam in Nederland.

Door een decentrale organisatiestructuur wordt het ondernemerschap aan de basis gestimuleerd.



De vennootschap is opgericht in 1911 en statutair gevestigd te Rotterdam. De aandelen van de vennootschap zijn sinds 1956 genoteerd aan Euronext N.V. te Amsterdam, waar zij worden verhandeld bij de "Lokale aandelen".

Raad van Commissarissen:

Prof. dr. W. van Voorden (voorzitter)
Ir. J. Smit
G.N.G. Wirken RA

Directie:

Drs. P.C. van der Linden (president-directeur)
Drs. E.M. Bosma RV

Groepsraad:

G.H. van Dalen
G. van Ginkel RA
Ing. A.M. van Gogh MBA
A.T. Kemperman
Th.J. Ockhuijsen
F. Popma
Ing. T.P.A. Scheenen
E. van Veen
drs. L.J.M. van 't Veer
drs. G.J. de Waard AA
L. Zevenbergen

Personalia Raad van Commissarissen

Prof. dr. W. van Voorden (Voorzitter)

Eerste benoeming	: 1977
Einde huidige termijn	: 2008
Leeftijd	: 65
Geslacht	: Man
Nationaliteit	: Nederlandse
Voormalige functie(s)	: Emeritus hoogleraar Erasmus Universiteit Rotterdam en Universiteit Tilburg, Voorzitter College Toezicht Zorgverzekeringen.
Nevenfunctie(s)	: Lid Stichting Administratiekantoor van aandelen Ballast Nedam
Overige commissariaten	: Telegraaf Media Groep N.V., Panteia B.V.

ir. J. Smit

Eerste benoeming	: 2003
Einde huidige termijn	: 2009
Leeftijd	: 61
Geslacht	: Man
Nationaliteit	: Nederlandse
Voormalige functie(s)	: President-directeur SAG Controlec B.V.
Nevenfunctie(s)	: Lid college van decanen KIVI NIRIA Lid Raad van Advies Facto Deventer B.V. Lid Industry & Science Board, Icos Capital Management B.V.
Overige commissariaten	: Geen

G.N.G. Wirken RA

Eerste benoeming	: 1995
Einde huidige termijn	: 2011
Leeftijd	: 59
Geslacht	: Man
Nationaliteit	: Nederlandse
Functie(s)	: Directeur Valkrust Consultancy B.V.
Nevenfunctie(s)	: Voorzitter curatorium Postdoctorale Controlleropleiding Universiteit van Maastricht, Lid curatorium Postdoctorale Controlleropleiding NIVRA/Nyenrode.
Overige commissariaten	: Bauer AG (Duitsland), Vendor Holding B.V. (voorzitter), Winters bouw- en ontwikkeling B.V., Advang Holding B.V., Rabobank Breda, NIBO N.V. (voorzitter), Egeria Investments B.V. (voorzitter), Hollowell Holding B.V. (voorzitter)

Personalia Directie

Drs. P.C. van der Linden

Functie	: President-directeur
Leeftijd	: 55
Geslacht	: Man
Nationaliteit	: Nederlandse
Nevenfunctie(s)	: Voorzitter Bestuur Pensioenfonds Metaal en Techniek (namens werkgevers)
Commissariaten	: Geen

Drs. E.M. Bosma RV

Functie	: Directeur
Leeftijd	: 45
Geslacht	: Man
Nationaliteit	: Nederlandse
Commissariaten	: Geen

Werkzaamheden in 2007

De Raad van Commissarissen heeft in het verslagjaar formeel negen keer overleg gevoerd met de Directie. Behoudens één vergadering is de Raad van Commissarissen steeds voltallig geweest. In het overleg met de Directie zijn als vaste onderwerpen aan de orde geweest de doelstellingen en strategie, de risico's verbonden aan de activiteiten van de Batenburg Groep, de financiële resultaten en het verslagleggingproces, de opzet en de werking van de interne risicobeheersing- en controlesystemen, het corporate governance beleid en de gang van zaken bij de werkmaatschappijen.

De bevindingen van de risico-inventarisaties uit 2007 zijn besproken met de Directie. Met de Directie is voorts uitvoerig gesproken over de acquisitie van de bedrijven CI&S, TPC Electronics en Daelman Systems ter versterking van de Handelsgroep. In de Installatiegroep is de deelneming De Bosman Bedrijven gedesinvesteerd en is Installatiebedrijf Wisse aangekocht. De samenstelling van de Batenburg Groep is hierdoor per saldo evenwichtiger geworden. Ook de gang van zaken bij het installatiebedrijf IJsselmuiden en Zonen en de ingezette maatregelen om tot de gewenste rendementsverbetering te komen zijn uitgebreid met de Directie aan de orde geweest.

Commissarissen hechten aan goede contacten met de personeelsvertegenwoordigingen van de bedrijven. Met regelmaat worden volgens een jaarlijks vastgesteld rooster overlegvergaderingen bij de verschillende bedrijven bijgewoond. Bij de vergadering van de Centrale Personeelsinformatie (CPI) met de Directie is de heer Van Voorden namens de Raad van Commissarissen aanwezig geweest.

Functioneren

In een bijeenkomst zonder de Directie is het eigen functioneren alsmede de samenstelling van de Raad van Commissarissen en het functioneren van de Directie besproken. Met enige regelmaat is er contact tussen de voorzitter van ons college en de president-directeur over verschillende actuele zaken. In drie vergaderingen is met de Directie en de accountant gesproken over de bevindingen bij de controle en de werking van de interne beheersingssystemen, de halfjaarcijfers en de jaarrekening. Tijdens dit overleg is door commissarissen ook buiten de aanwezigheid van de Directie met de groepsaccountant gesproken over zijn bevindingen. Jaarlijks wordt de onafhankelijkheid van de accountant ten opzichte van Batenburg Beheer getoetst.

Benoemingen

In 2007 zijn de heren G. van Ginkel RA (TPC Electronics) en Th.J. Ockhuijsen (Installatiebedrijf en Ingenieursbureau Koldijk) door de Raad van Commissarissen benoemd in de Groepsraad van Batenburg Beheer.

De Raad van Commissarissen heeft voorts de heer drs. E.M. Bosma RV per 1 maart 2008 benoemd tot statutair directeur van Batenburg Beheer N.V. Over deze benoeming is een positief advies van de Ondernemingsraden ontvangen en het voornemen is door een persbericht op 21 februari jl. kenbaar gemaakt aan Aandeelhouders. De heer Bosma was reeds werkzaam als titulair directeur van Batenburg Beheer N.V. en maakt sinds 1997 deel uit van de Directie.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen voldoet in haar samenstelling aan de profielen zoals beschreven in de profielschets. De regels rond het functioneren van de Raad van Commissarissen zijn vastgelegd in een reglement. Alle commissarissen zijn onafhankelijk van de vennootschap. Geen der commissarissen heeft in 2007 of in de vijf voorafgaande jaren deel uitgemaakt van het bestuur van de vennootschap, noch is hen een resultaatafhankelijke beloning toegekend.

In de Raad van Commissarissen van Batenburg Beheer N.V. ontstaat in april 2008 een vacature voor de functie met het sociaal-economische profiel. De heer Van Voorden, die sinds 1977 deel uitmaakt van de Raad van Commissarissen, heeft besloten zich niet beschikbaar te stellen voor een nieuwe zittingstermijn. De andere commissarissen en de Directie van Batenburg Beheer betreuren dit. Met zijn brede bestuurlijke ervaring, scherpe analytische opstelling en het vertrouwen dat hij geniet van de medewerkers en hun vertegenwoordigingen, heeft de heer Van Voorden gedurende meer dan 30 jaar een waardevolle bijdrage geleverd aan de ontwikkeling van Batenburg Beheer N.V. De overige commissarissen danken de heer Van Voorden voor zijn inzet ten behoeve van de vennootschap en zullen zijn inbreng node missen.

In de Structuurwet is aan Ondernemingsraden een versterkt aanbevelingsrecht toegekend voor één derde van het aantal commissarissen. Dit aanbevelingsrecht is van toepassing op de vacature. Commissarissen hebben aan de hand van de vigerende profielschets met Ondernemingsraden overleg gevoerd over mogelijke kandidaten. De Raad van Commissarissen draagt op aanbeveling van de Ondernemingsraden de heer ing. M.C.J. van Pernis voor. De gegevens van de heer Van Pernis zijn onderstaand weergegeven.

ing. M.C.J. van Pernis

Leeftijd	: 63
Geslacht	: Man
Nationaliteit	: Nederlandse
Functie(s)	: President Siemens Groep in Nederland Voorzitter Raad van Bestuur Siemens Nederland N.V.
Nevenfunctie(s)	: Plv. Voorzitter Algemeen Bestuur Vereniging FME/CWM, Lid Dagelijks Bestuur VNO NCW, Lid Algemeen Bestuur Syntens, diverse overige maatschappelijke functies.
Overige commissariaten	: Dutch Space B.V. (voorzitter), Recontec B.V., Feyenoord Rotterdam N.V.

De heer Van Pernis beschikt over een brede bestuurlijke ervaring, kennis van de sociaal-economische verhoudingen en affiniteit met de marktsectoren waarin de Batenburg-bedrijven actief zijn. De Raad van Commissarissen en de Ondernemingsraden achten de benoeming van de heer Van Pernis in het belang van de vennootschap.

Aandelen Batenburg Beheer

De koers van het aandeel Batenburg Beheer N.V. heeft de afgelopen jaren een positieve ontwikkeling getoond. Teneinde de handelbaarheid van het aandeel Batenburg Beheer N.V. te stimuleren stelt de prioriteit in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de statuten van de vennootschap te wijzigen en het gewone aandeel Batenburg Beheer N.V. van nominaal € 0,80 te splitsen in een verhouding van 1:2. Het aantal geplaatste gewone aandelen Batenburg Beheer N.V. zal daarmee toenemen tot 2.408.244.

Jaarrekening 2007

De Raad van Commissarissen biedt u met genoegen het jaarverslag met de jaarrekening 2007 van Batenburg Beheer N.V. aan. De jaarrekening is opgesteld door de Directie en is door de accountant Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. gecontroleerd. De goedkeurende verklaring van de accountant is opgenomen op pagina 60 in het verslag. De jaarrekening is op 27 maart 2008 besproken met de Directie in aanwezigheid van de accountant en wordt u ongewijzigd voorgelegd.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2008 zullen wij u voorstellen de jaarrekening vast te stellen en goed te keuren en vervolgens decharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht. Voorts wordt voorgesteld het dividend op de prioriteitsaandelen vast te stellen op € 0,12 en per gewoon aandeel van € 0,80 een dividend van € 2,40 uit te keren (2006: € 1,90).

De bedrijven en de medewerkers van de Batenburg Groep hebben een enerverend jaar achter de rug, waarin de samenstelling van de Installatiegroep is gewijzigd en nieuwe bedrijven aan de Handelsgroep zijn toegevoegd. De Raad van Commissarissen is verheugd dat dit tot een goed rendement heeft geleid en spreekt zijn waardering uit voor de inzet van de Directie, de Groepsraad en alle medewerkers in het afgelopen jaar.

Rotterdam, 27 maart 2008

Raad van Commissarissen:

Van Voorden (voorzitter)

Smit

Wirken

KERNCIJFERS

Bedragen in € miljoenen tenzij anders vermeld	2007	IFRS 2006	2005	2004	NL GAAP	
					2004	2003
Resultaat						
Omzet	165,6	142,3	130,9	130,5	126,1	133,8
Bedrijfsresultaat voor afschrijving goodwill (EBITA)	9,2	5,8	6,0	5,9	6,1	7,2
Bedrijfsresultaat na afschrijving goodwill (EBIT)	7,9	5,8	6,0	5,9	5,8	7,0
Nettowinst	6,6	4,9	4,8	4,2	4,0	4,3
Kasstroom						
Cashflow ¹	8,2	6,6	6,3	5,9	6,0	6,6
Afschrijvingen materiële vaste activa	1,6	1,6	1,5	1,7	2,0	2,3
Investerings materiële vaste activa	2,9	3,5	3,1	1,2	1,2	1,3
Dividendvoorstel	2,9	2,3	2,2	1,9	1,9	2,0
Vermogen						
Balanstotaal	75,2	71,0	62,7	61,7	60,9	59,4
Eigen vermogen	43,0	38,8	35,9	32,7	33,0	30,5
Nettowerkkapitaal	19,2	23,5	23,9	22,6	23,9	19,7
Geïnvesteed vermogen ²	44,4	42,0	39,1	36,1	37,1	34,3
Medewerkers						
Gemiddeld aantal medewerkers	1.030	984	961	974	974	953
Aantal medewerkers ultimo jaar	1.035	1.025	943	978	978	970
Personeelskosten in € miljoenen	44,6	42,4	40,0	40,1	40,2	39,5
Ratio's in %						
Nettowinst op eigen vermogen	15,4	12,7	13,4	12,7	12,1	14,1
Rendement op gemiddeld geïnvesteed vermogen	15,3	12,1	12,8	12,0	11,2	13,1
Bedrijfsresultaat voor afschrijving goodwill op omzet	5,6	4,1	4,6	4,6	4,8	5,4
Bedrijfsresultaat na afschrijving goodwill op omzet	4,8	4,1	4,6	4,6	4,6	5,2
Nettowinst op omzet	4,0	3,5	3,7	3,2	3,2	3,2
Solvabiliteit ³	57,2	54,6	57,3	53,0	54,2	51,4

¹ Cash flow = nettowinst + afschrijvingen

² Geïnvesteed vermogen = vaste activa + nettowerkkapitaal inclusief liquide middelen.

³ Solvabiliteit = eigen vermogen / balanstotaal.

Aandelen Batenburg Beheer N.V.

Het aandeel Batenburg Beheer N.V. is sinds 1956 genoteerd aan Euronext N.V. te Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de categorie "Lokale aandelen". Ultimo 2007 zijn 1.204.122 gewone aandelen geplaatst met een nominale waarde van € 0,80. Het aantal geplaatste aandelen is in het verslagjaar niet gewijzigd. Ter bevordering van de verhandelbaarheid van het aandeel Batenburg Beheer N.V. is SNS Securities in 2007 opgetreden als liquiditeitsverschaffer.

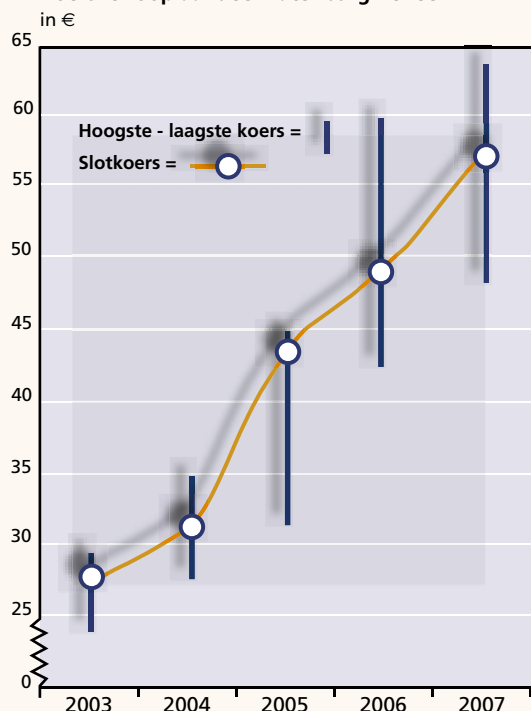
Kengetallen per gewoon aandeel

In €	2007	IFRS 2006	2005	2004	NL GAAP 2004	2003
Nettowinst	5,50	4,08	4,00	3,45	3,32	3,58
Cashflow	6,81	5,44	5,22	4,88	4,96	5,48
Dividendvoorstel	2,40	1,90	1,80	1,60	1,60	1,70
Payout in %	44%	47%	45%	45%	48%	48%
Eigen vermogen	35,74	32,18	29,81	27,15	27,41	25,36
Hoogste koers	63,05	58,90	44,55	33,98	33,98	28,00
Laagste koers	48,10	42,20	31,20	27,15	27,15	23,00
Koers einde jaar	56,90	48,77	43,20	31,20	31,20	27,50

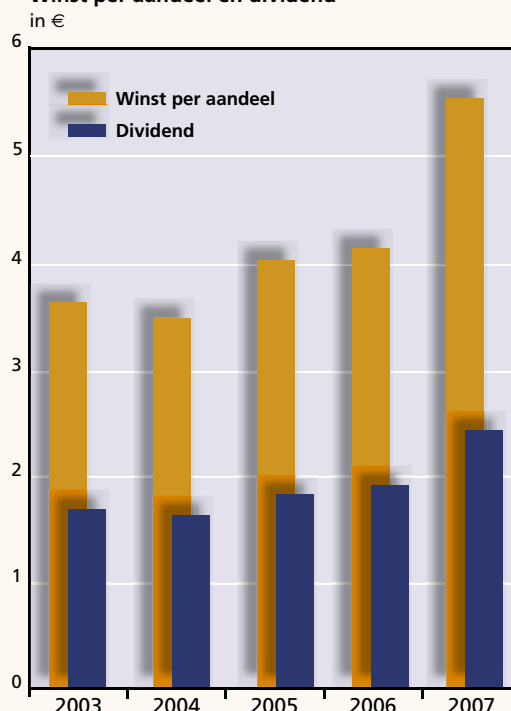
De kengetallen zijn vanaf 2005 gebaseerd op de International Financial Reporting Standards, waarbij de kengetallen uit 2004 zijn omgezet naar IFRS. De cijfers van de voorgaande jaren zijn op basis van Dutch GAAP berekend.

Het dividendbeleid van Batenburg Beheer N.V. is erop gericht om de aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement te bieden en jaarlijks een dividend uit te keren van minimaal 40% van de nettowinst. Voorgesteld wordt het dividend over het verslagjaar te verhogen naar € 2,40 per aandeel. Op basis van de slotkoers per 31 december 2007 van € 56,90 bedraagt het dividendrendement 4,2%. Het payoutpercentage bij het voorgestelde dividend bedraagt 44%.

Koersverloop aandeel Batenburg Beheer N.V.



Winst per aandeel en dividend



Koersgevoelige informatie en melding zeggenschap

In het kader van koersgevoelige informatie heeft Batenburg Beheer N.V. een reglement opgesteld aan de hand van het door de Autoriteit Financiële Markten goedgekeurde model van de Vereniging van Effecten Uitgevende Ondernemingen (VEUO). Het Batenburg Beheer Reglement inzake bezit van en Transacties in Effecten bevat onder andere een verbodsbepaling voor handel in de periode voorafgaand aan de publicatie van de jaarcijfers en voorafgaand aan de publicatie van de halfjaarcijfers. Het reglement is beschikbaar via de website van de vennootschap.

Op basis van de Wet Melding Zeggenschap 2006 houdt de AFM een register met Substantiële Deelnemingen bij. Zodra een deelneming in een uitgevende instelling thans 5% of meer van het geplaatste kapitaal bedraagt, dient de aandeelhouder dit te melden. Vervolgens dient de aandeelhouder bij de AFM opnieuw te melden zodra zijn substantiële deelneming een drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. Geactualiseerd tot 27 maart 2008 zijn in het register Substantiële Deelnemingen van de AFM de volgende gemelde deelnemingen in Batenburg Beheer N.V. opgenomen:

Melding door	Gemeld belang
N.V. Exploitatie Maatschappij van Puijenbroek	11,13 %
Delta Deelnemingen Fonds	11,00 %
Driessen Beleggingen B.V.	9,91 %
Decico B.V.	8,68 %
J.H. Langendoen	5,56 %
J.H. de Groen	5,40 %
VDL Beleggingen B.V.	5,23 %
Generali Holding Vienna A.G.	5,22 %
J.L. van den Heuvel	5,19 %
Monolith Investment Management B.V.	5,16 %
E.M. Aarts	5,06 %
Stichting Preferente Aandelen Batenburg Beheer NV	99,96 %

Belangrijke data in 2008

Verschijningsdatum jaarverslag 2007	9 april 2008
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	24 april 2008
Notering ex-dividend van het aandeel	28 april 2008
Betaalbaarstelling dividend	8 mei 2008
Publicatie halfjaarcijfers 2008	28 augustus 2008

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Batenburg Beheer N.V. wordt gehouden op donderdag 24 april 2008 in het Novotel Rotterdam Brainpark, K.P. van der Mandelelaan 150 te Rotterdam, aanvang 10.30 uur.

De agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met de toelichting daarop is beschikbaar via de website van de vennootschap (www.batenburg.nl).

Van Dalen Installatietechniek verzorgt de technische installaties in de Boreel

De Boreel is een multifunctioneel centrum met een oppervlakte van 15.000 m² voor winkelen, werken, wonen en ontspanning. Het complex is gelegen in hartje Deventer en kreeg landelijke aandacht door de ontwerpmethodiek en het tekenwerk dat is uitgevoerd op driedimensionale wijze.



De Boreel bestaat uit meerdere onderdelen: naast de monumentale kazerne van de Huzaren van Boreel zijn dat twee nieuwe vrijstaande gebouwen met onderliggende parkeergarage voor 650 auto's en het openbare gebied dat de Pikeursbaan verbindt met de Houtmarkt.

Sinds de start van de bouw medio 2005 is door Van Dalen Installatietechniek in opdracht van aannemingsbedrijf Aan de Stegge Twello gewerkt aan de elektrotechnische en werktuigkundige installaties in de Boreel.

Duurzaam bouwen aan de Groote Modderkolk

De Groote Modderkolk in Loenen doet dienst als kantoorlocatie voor Natuurmonumenten. Tevens is de Stichting Verdani voor kinderen met een verstandelijke beperking op deze locatie gevestigd. De zorgverleners van de stichting waren op zoek naar een kleinschalig project, waarin met een groep jongvolwassenen met een verstandelijke beperking, basisprincipes als zinvol en gelukkig leven, nuttig werk, respect en een continue ontwikkeling konden worden gerealiseerd.

De jongeren verbouwen biologisch(e) groente en fruit. Ze verkopen de oogst in de landwinkel en de theeschenkerij op het erf. Ook de zorg voor de kudde Brandrode Runderen en het meehelpen met het behoud van de omliggende natuurgebieden behoren tot hun taken.

Dit complex kenmerkt zich tevens door toepassing van diverse technisch hoogwaardige installaties, zoals warmtepompen, zonnepanelen- en regenwaterhergebruik. Van Dalen Installatietechniek was verantwoordelijk voor het ontwerp en de uitvoering van de installaties bij dit unieke project.



Uitbreiding pand Van Dalen Installatietechniek



Begin 2007 is de uitbreiding van het pand van Van Dalen Installatietechniek door Bouwbedrijf Nikkels afgerond.

Door de gestadige groei van de activiteiten was de uitbreiding van de hoofdvestiging in Twello noodzakelijk. Van Dalen Installatietechniek is een multidisciplinair installatiebedrijf met inmiddels 100 vaste medewerkers.

Door een platte organisatie, vestigingen in Twello, Nijkerk én Deventer en korte communicatielijnen wil zij dicht bij de opdrachtgevers staan en een positieve bijdrage leveren aan ontwerp, uitvoering van en nazorg aan installaties in projecten.

Algemeen beeld

Het jaar 2007 is een markant en enerverend jaar geweest voor Batenburg Beheer N.V. Omzet en nettowinst zijn aanmerkelijk hoger dan in de voorgaande jaren en de samenstelling van de Groep is op onderdelen sterk gewijzigd. De Handelsgroep is versterkt door acquisitie van de handelsondernemingen CI&S, TPC Electronics en Daelman Systems. Mutaties in de Installatiegroep betreffen de begin 2007 opgestarte activiteiten van Van Dalen Bosma Installaties in Deventer, de desinvestering van De Bosman Bedrijven te Amersfoort medio 2007 en de daarop volgende acquisitie van Installatiebedrijf Wisse uit Goes.

De investeringsbereidheid van opdrachtgevers en afnemers in onze afzetmarkten is goed geweest onder invloed van een gunstig economisch klimaat met een economische groei in Nederland van 3,5%. Er waren ook enkele tegenvallers. De vraag naar industriële automatisering is achtergebleven bij de verwachtingen en het is en blijft moeilijk om in de krappe arbeidsmarkt voldoende gekwalificeerde medewerkers aan te trekken. Daarom is een stevig beroep gedaan op inleenkrachten, waarbij de efficiency bij de uitvoering van projecten hier en daar onder druk heeft gestaan.

In 2007 is de nettowinst van Batenburg Beheer N.V. met 35% gestegen van € 4,9 tot € 6,6 miljoen. De omzet is in het verslagjaar 16% hoger uitgekomen op € 165,6 miljoen (2006: € 142,3 miljoen).

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bevat eenmalige plussen en minnen onder meer in de vorm van een boekwinst op de verkochte deelneming De Bosman Bedrijven en een impairment op de geactiveerde goodwill bij IJsselmuiden en Zonen. Vastgesteld wordt dat 2007 operationeel gezien voorspoedig is verlopen en het tot doel gestelde rendement gerealiseerd is.

De omzet van de Installatiegroep is in 2007 met 12% toegenomen van € 102,1 miljoen tot € 114,4 miljoen. Circa twee derde van de stijging betreft autonome groei (8%) en één derde van de groei (4%) komt op het conto van de overgenomen activiteiten van Van Dalen Bosma Installaties en van Installatiebedrijf Wisse. In de omzet van het eerste halfjaar is € 21,5 miljoen omzet van het in juli 2007 gedesinvesteerde De Bosman Bedrijven opgenomen. De omzet van de Handelsgroep is met ruim 27% gestegen van € 40,2 miljoen tot € 51,2 miljoen. De autonome omzetgroei in de handel bedraagt 11%. Het overige deel van de groei is toe te schrijven aan de bijdrage van de in het verslagjaar overgenomen bedrijven CI&S, TPC Electronics en Daelman Systems.

Normaliter is de omzet van Batenburg Beheer N.V. in de tweede helft van het jaar hoger dan in het eerste halfjaar. De volgende factoren hebben dit beeld in 2007 verstoord. Batenburg Beheer N.V. is afgelopen jaar overgegaan op maandrapportages (voorheen 13 periodes van vier weken, waarvan 6 periodes in het eerste halfjaar). Voorts is in de omzet van de eerste helft van 2007 nog de bovengenoemde omzetbijdrage van de gedesinvesteerde deelneming De Bosman Bedrijven opgenomen.

Ontwikkelingen in het Installatiesegment

De Installatiegroep van Batenburg Beheer omvat acht installatiebedrijven die zich richten op ontwerp, installatie en onderhoud van licht- en krachtinstallaties, werktuigkundige en sanitaire installaties, procesautomatisering, telematica, beveiliging en panelenbouw.

De Installatiegroep laat in 2007 een verbetering van het rendement zien, maar het gerealiseerde bedrijfsresultaat blijft nog achter bij de verwachtingen.

(x € 1 miljoen)	1 ^e halfjaar 2007	2 ^e halfjaar 2007	Totaal 2007	Totaal 2006	Mutatie (%)
Netto-omzet					
- installatietechniek	66,5	47,9	114,4	102,1	12%
- technische handel	22,8	28,4	51,2	40,2	27%
Totaal	89,3	76,3	165,6	142,3	16%
EBITA	3,3	5,9	9,2	5,8	59%
Amortisatie goodwill	–	-/- 1,3	-/- 1,3	–	
EBIT	3,3	4,6	7,9	5,8	36%
Nettowinst	2,6	4,0	6,6	4,9	35%
Nettowinst (in Euro per aandeel)	2,16	3,34	5,50	4,08	35%

De prestaties binnen de Installatiegroep zijn wisselend; enkele bedrijven hebben zich kunnen verbeteren, maar andere bedrijven hebben een lager resultaat gerealiseerd dan in 2006. Hinder is ondervonden van uitgestelde industriële automatiseringsprojecten. In de utiliteitsbouw is de werkdruk soms dermate hoog geweest dat de uitvoering niet efficiënt is verlopen. Daarbij komt dat enkele bedrijven in 2006 opdrachten hebben aangenomen tegen slechte prijzen onder druk van een korte planningshorizon en dreigende onderbezetting. Deze projecten zijn grotendeels in 2007 opgeleverd.

De bouwproductie in Nederland is in 2007 stevig toegenomen waarbij met name het volume van de utiliteitsbouw is gegroeid. Recent gepubliceerde verwachtingen van Euroconstruct geven aan dat relatief veel nieuwbouw is gepleegd. De kantorenmarkt is de grote aanjager van de groei, gevoed door een hogere opname van beschikbare kantoorruimte dan in het voorgaande jaar. Ook de vraag naar bedrijfsruimte is dit jaar gestegen. De definitieve uitkomsten zijn ook hier nog niet bekend. Verwacht wordt dat de groei van nieuwbouw in de utiliteitssector in 2007 zal uitkomen rond 9%, maar vervolgens in 2008 en 2009 weer zal afzakken naar respectievelijk 4% en 2% onder invloed van dalende investeringen in de publieke sector.

Een toenemende bron van zorg bij de arbeidsintensieve installatiewerkzaamheden is het tekort aan gekwalificeerd technisch personeel. Met name in de tweede helft van het jaar is gebleken dat inleencapaciteit van belang is om fluctuaties in het werkaanbod op te kunnen vangen.

Op het moment dat het aantal inleners echter te groot wordt in verhouding tot de eigen mensen, ontstaan coördinatieproblemen en wordt de uitvoering minder efficiënt. In samenhang met de verdere juridisering van verhoudingen met contractpartijen in de bouwkolom en de toenemende complexiteit van opdrachten betekent dit dat verder geïnvesteerd moet worden in kennis en vaardigheden voor projectmanagement.

Door het tekort aan technisch geschoold personeel bestaat er opwaartse druk op de loonkosten en de inleenkosten. Onder invloed van de grote vraag naar gekwalificeerde medewerkers neemt ook de arbeidsmobiliteit toe en zijn er meer startende ZZP'ers. Deze ontwikkelingen werken doorgaans eveneens kostenverhogend. Zij-instroom van buiten de installatiesector en van onderaf door jongeren die voor een technische opleiding hebben gekozen is de komende jaren essentieel om het grote tekort aan vakmensen te verminderen. Het wordt dan ook belangrijk geacht dat de aansluiting tussen de scholen en de branche geïntensiveerd wordt om te voorkomen dat jongeren voortijdig stoppen met technische opleidingen omdat deze te weinig aansluiten op de praktijk, of omdat de vorm van onderwijs onvoldoende aansluit op de behoefte van de jongeren. Voorts is het concept van "een leven lang leren" van cruciaal belang om ook het kennisniveau en de inzetbaarheid van oudere medewerkers op peil te houden.

De marges in de installatiesector, en zeker op de aanbestedingsmarkt, blijven mager en bij de minste dreiging van onderbezetting zijn veel installateurs in de sterk concurrentiële markt bereid onder de kostprijs in te schrijven. Bij complexere projecten brengt het selecteren op de laagste prijs voor de opdrachtgever de nodige onzekerheid met zich mee of de partij die zich kwalificeert ook daadwerkelijk in staat is de opdracht naar behoren uit te voeren. Een tendens wordt dan ook zichtbaar dat financieringsafspraken op deze projecten verslechteren en dat termijnen pas mogen worden ingediend als een aanzienlijk deel van het werk is verricht. Opgeteld geeft dit voor de aannemer een kleine marge, meer risico's en hogere financieringskosten. De Installatiegroep streeft er naar meer in partnerrelaties te werken met andere partijen in de bouwkolom of met vaste opdrachtgevers om de onzekerheden aan beide kanten te reduceren. In dit verband is het wenselijk dat de stijgende lijn in omzet uit service en onderhoud zich voortzet.



Installatiebedrijf en Ingenieursbureau Koldijk B.V.

De compleet geïntegreerde installaties voor toegangscontrole, inbraakdetectie en camerabewaking stellen de brandweer Lelystad in staat om adequater te reageren.

Eén van de uitdagingen voor de Installatiegroep in 2008 is het durven werken met een kortere planningshorizon. Grote projecten geven een comfortabele basisbezetting maar veelal met een lagere marge. Bij een aantrekkende vraag is er dan te weinig capaciteit om kortlopende en veelal beter renderende werken aan te nemen, of wordt een te groot beroep op de inleenmarkt gedaan. Verdere mogelijkheden worden gezien in "design & construct" opdrachten.

Ontwikkelingen in het Handelssegment

De Handelsgroep van Batenburg Beheer bestaat uit vijf technische handelsondernemingen. Deze bedrijven leveren advies, systemen en componenten voor toepassingen op het gebied van energieopwekking en -distributie, instrumentatie, panelenbouw, procesautomatisering en machine- en apparatenbouw, alsmede turn-key elektronica-projecten. Componenten en halffabrikaten worden hoofdzakelijk geleverd aan de infrastructuurmarkt (energie, transport) en de industrie.

In de energiemarkt vinden de nodige ontwikkelingen plaats. Een opmerkelijke gebeurtenis in het afgelopen jaar is het afblazen van de fusie tussen de twee grote energiebedrijven Essent en Nuon. In de netwerkomgeving zijn grote investeringen door de regionale netwerkbedrijven van Essent, ENECO, Continuon en Delta uitgebleven. Enerzijds heeft dit te maken met de wetgeving gericht op onafhankelijk netbeheer, waarbij met ingang van 2008 formeel het beheer van alle hoogspanningsnetten vanaf 110kV is overgegaan naar de landelijke netwerkbeheerder TenneT. Deze was voorheen verantwoordelijk voor de hoogspanningsverbindingen van 220kV en hoger. Verwacht wordt dat het normale onderhoud op de netwerken zal doorlopen maar dat grotere investeringen uitblijven tot het moment dat de overdracht door de regionale netwerkbedrijven feitelijk is afgerond. Anderzijds staat voor 2008 de uitvoering van de splitsingswet nog op de agenda.

De energiebedrijven moeten zich dan verder opsplitsen en het resterende netwerkbeheer scheiden van de productie, handel en levering van elektriciteit en gas.

Voor de energiebedrijven heeft de opsplitsing ingrijpende gevolgen. Hoge kosten moeten worden gemaakt om aparte netwerkbedrijven in te richten. Daarnaast krijgen de overblijvende bedrijven een ander risicoprofiel en vermogenspositie, hetgeen kan leiden tot hogere kosten van vreemd vermogen bij toekomstige investeringen. Door genoemde ontwikkelingen is het investeringsbeleid behoudend.



IJsselmuiden & Zonen B.V.

Sanitaire installaties in o.a. de zorgsector.

De leveringen door de Batenburg Handelsgroep op het gebied van energietechniek hebben zich desondanks in 2007 op een goed niveau bevonden. Dit met name door een positieve gang van zaken in de woningbouw (het aansluiten van nieuwe woningen op de netwerken) en bouwprojecten in de industrie waarvoor energievoorzieningen nodig zijn. Ook voor 2008 wordt hier een positieve gang van zaken verwacht.

In de Industrie is sprake geweest van een gunstig investeringsklimaat en een hoog productieniveau van industriële ondernemingen. Voor de handelsondernemingen zijn belangrijke sectoren onder andere de metaal-, elektro-technische, kunststofverwerkende, meubel- en transportindustrie. Door de bank genomen hebben deze sectoren een goed jaar achter de rug. Een positieve ontwikkeling in 2007 is dat na veel inspanningen van werkgeverszijde de onderwerpen Industrie en Innovatie weer op de politieke agenda staan.

In het afgelopen jaar is politiek gezien met name aandacht uitgegaan naar het bewaken van de aantrekkelijkheid van Nederland als vestigingsland en de rol die de industrie kan spelen in een duurzame toekomst. Om aantrekkelijk te zijn en te blijven, zijn het fiscale klimaat, innovatie en arbeidsmarkt belangrijke randvoorwaarden. Op het gebied van duurzaamheid is de bereidheid (verder) te investeren aanwezig in de industrie.



Schekman Elektrotechniek B.V.

Elektrotechnische installaties voor het nieuwbouwproject "De Heeren van Nijmegen".

Het bedrijfsleven vraagt daarbij wel een evenwichtig flankerend overheidsbeleid dat de zittingsduur van het huidige kabinet overschrijdt in verband met de terugverdientijd van de investeringen.

Het verplaatsen van industriële productie naar lagelonenlanden blijft een issue, maar veel in Nederland gevestigde bedrijven hebben tijdig ingezet op innovatie en productie van kennis- en nicheproducten. Het verplaatsen van activiteiten is dikwijls kostengedreven met een sterke focus op de reductie in de kosten per eenheid. Zodra kennis en kwaliteit belangrijk worden is het overbrengen van de productie naar lagelonenlanden veelal echter geen optie. Het is dan van belang de totale kosten in ogenschouw te nemen en niet alleen de eenheidskosten. Opvallend is dat Deloitte in een recent marktonderzoek (Made in Holland IV) voor het eerst een trendbreuk ziet in het verplaatsen van bedrijfsactiviteiten naar het buitenland. Zij signaleren dat zowel productie- als R&D-activiteiten weer toenemen in Nederland ten opzichte van het buitenland. Teneinde de kosten te reduceren hebben industriële klanten een toenemende behoefte aan samenwerking. Deze kan het karakter hebben van kennisbundeling (engineering bij productontwikkeling), clustering van productieactiviteiten (efficiënter produceren door het inzetten van subcontractors) of logistieke partnerships (uitbesteden inkoop- en voorraadbeheer). Al deze ontwikkelingen bieden goede mogelijkheden voor de specialistische ondernemingen in de Handelsgroep om de contacten met de afnemers verder te intensiveren en partnerships aan te gaan.

Strategie en beleid

Algemeen

Batenburg Beheer N.V. omvat dienstverlenende ondernemingen op het gebied van installatietechniek en technische handel.

De activiteiten worden vanuit de twee onderscheiden segmenten momenteel uitgeoefend door acht installatiebedrijven en vijf handelsondernemingen met in totaal ruim 1.000 medewerkers.

De bedrijven zijn actief in de deelmarkten utiliteitsbouw, industrie en infrastructuur, hoofdzakelijk in de Benelux.

Het overgrote deel van de bedrijven in de Installatiegroep is actief in Nederland en vervult veelal een regionale dienstverlenende functie. Indien gewenst worden opdrachtgevers echter ook landelijk ondersteund, waarbij medegebruik wordt gemaakt van de zusterbedrijven. Hoogendoorn Growth Management exporteert daarnaast kennis en automatiseringsproducten voor de tuinbouw buiten de Benelux en beschikt, naast een uitgebreid internationaal dealernetwerk, over eigen vestigingen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Noord-Amerika.

De ondernemingen van de Handelsgroep zijn gevestigd in Nederland en België. Zij vertegenwoordigen gerenommeerde buitenlandse producenten in de Benelux, of zijn logistieke partners voor het leveren van complete merkafhankelijke maatwerkpakketten aan industriële afnemers. Tevens produceren zij kleine en middelgrote series producten en halffabrikaten in veelal eigen productiefaciliteiten.

Doelstellingen

Batenburg Beheer streeft naar een duurzame rendabele continuïteit vanuit een zelfstandige positie in de Benelux.

Batenburg Beheer beoogt jaarlijks gemiddeld minimaal 5% te groeien met een nettorendement op de omzet van 4% en een rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen van 12,5%. Zij wil een betrouwbare en solide partner zijn voor alle belanghebbenden die bij de onderneming zijn betrokken. Vanuit financieel oogpunt past hier een solvabiliteit bij van minimaal 40%.

Autonome groei is van belang om stijgende vaste kosten op te vangen, de marktpositie uit te breiden en de focus te houden op het verder verdiepen van relaties met vaste opdrachtgevers en het verwerven van nieuwe klanten. Hiervoor is het van belang dat de medewerkers een hoog kennisniveau hebben van de technologische ontwikkelingen en de toepassingsmogelijkheden voor de klant.

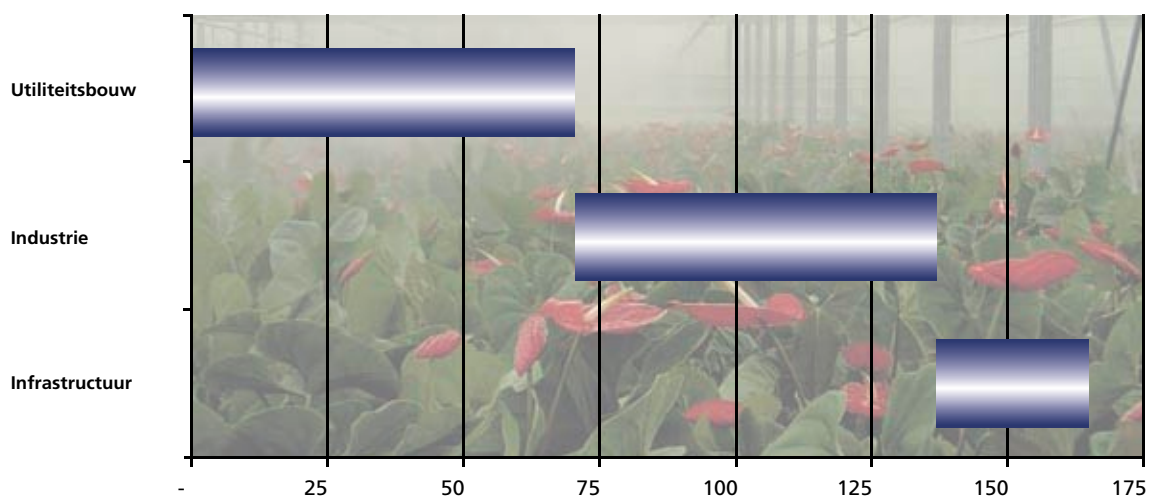
Bij de installatiebedrijven en bij de handelsondernemingen draagt het werken met innovatieve leveranciers bij aan het onderscheidend vermogen in de afzetmarkten. Met name bij installatiebedrijven in de utiliteitsbouw zal het bij een toenemende afzet buiten de eigen regio's wenselijk zijn nevenvestigingen te openen om groei op efficiënte en beheersbare wijze gestalte te geven.

Voorts wordt externe groei nagestreefd door verwerving van ondernemingen die bijdragen aan de beleidsdoelstellingen van Batenburg Beheer. Hierbij wordt primair gezocht naar gevestigde bedrijven met een positief rendement en bij voorkeur onderscheidend vermogen. Zowel vanuit de werkmaatschappijen als op holdingniveau worden hiervoor overnamekandidaten gezocht en beoordeeld.

De Batenburg-bedrijven willen zich onderscheiden op basis van een flexibele klantgerichte instelling en de kwaliteit van de geleverde diensten en producten. Langetermijnrelaties, kennis van processen van klanten en toepassingsmogelijkheden van producten, alsmede het meedenken in de engineeringfase zijn hierbij van groot belang, evenals het beschikken over deskundige en gemotiveerde medewerkers, lokale aanwezigheid en een goede prijs-kwaliteitverhouding. Met name in de Nederlandse installatiemarkt hebben de rendementen de afgelopen jaren onder druk gestaan. Door het grote aantal aanbieders is de markt uiterst competitief en wordt veel op prijs geconcentreerd. Publieke opdrachtgevers blijven nadrukkelijk aanbesteden op basis van de laagste inschrijvingsprijs. Het verhogen van het rendement dient dan ook met name te komen uit het aangaan van vaste relaties met opdrachtgevers en partners uit de bouwkolom en het daarmee reduceren van faalkosten, gekoppeld aan een zo optimaal mogelijke bezetting van de productieorganisatie.

De rendementsdoelstelling op de omzet bedraagt 4%. Met het grote aandeel installatieactiviteiten in de omzet van Batenburg Beheer N.V. en de veranderde marktomstandigheden in deze sector is het de laatste jaren moeilijker gebleken deze doelstelling te realiseren. Dit wordt nog versterkt door de toename van grotere en multidisciplinaire werken die in opdracht worden verkregen. Vaak wordt een deel van deze opdrachten uitgevoerd door derden, die in hun aanneemsom al een eigen winststopslag hanteren. Door het toenemende aandeel van het werk derden stijgt het deel van de omzet waarover een beperkt rendement wordt gerealiseerd, hetgeen een drukkend effect heeft op het totaalrendement.

Omzet 2007 (x € 1 miljoen)



Rabobank bouwt met Koldijk

Installatiebedrijf en Ingenieursbureau Koldijk B.V. verzorgt regelmatig aansprekende projecten voor de Rabobank.

Renovatie kantoor Rotterdam Blaak

Zo werd in Rotterdam de verbouw van een groot kantoor van zeventien verdiepingen aan de Blaak gerealiseerd terwijl tijdens de verbouwing de bankzaken gewoon doorgang vonden. De bank was gedurende tien jaar huurder geweest en kreeg vervolgens de kans het pand in eigendom te verwerven. Op zo'n moment verandert het investeringsplan ingrijpend. Maar relaties waren aan de locatie gewend en dus ging de bank voor "business as usual". Dat betekende dat tijdens de complete renovatie niet alleen bancaire zaken moesten worden gecontinueerd maar dat ook vergaderingen en conferenties en klantcontacten in het pand gewoon doorgang moesten kunnen vinden.



Noodvoorzieningen

Voor Koldijk betekende dat 'eenvoudigweg' verdieping voor verdieping aanpakken en waar nodig voorzieningen realiseren om medewerkers een volwaardige werkplek en klanten een veilige en private behandeling te kunnen garanderen. Voor de renovatie van de begane grond met slechts één toegangsplek voor het totale gebouw werd op korte afstand een tijdelijke balie ingericht compleet met beveiliging, waarlangs klanten gingen voor ze via een tunnel de centrale hal bereikten waarna ze verder het gebouw in konden.

Nieuwbouw adviescentrum Lelystad

In Lelystad koos de Rabobank voor nieuwbouw van een adviescentrum en dat vereiste weer een heel

andere aanpak. Terwijl de aannemer nog met het casco bezig was, was Koldijk al volop bij het project betrokken. Want waar normaal gesproken bekabeling boven het systeemplafond loopt, wordt hier gewerkt van onderaf. De constructie van het gebouw laat boren en breken in een later stadium niet toe terwijl toch wordt gebouwd met het oog op toekomstige ontwikkelingen. Om in de toekomst de mogelijkheid te hebben werkplekken op andere plekken te situeren of anders in te delen zijn in de vloeren nu al 244 sparingen gemaakt waarvan er bij de opening slechts 67 worden gebruikt. Dat vereist in de engineeringfase veel extra denkwerk en uitgebreid overleg met adviseurs, maar in de afmontage is dit nieuwe

systeem een stuk praktischer. Straks kunnen op 244 plekken, verdeeld over de vijf verdiepingen, voeding en data simpel uit de vloer worden gehaald om de werkplek aan te sluiten.

Visitekaartje

Behalve functioneel is dit pand ook een visitekaartje voor de bank. De afwisseling van stuc, steen en veel glas zorgt voor een heel moderne en vooral ook transparante uitstraling. Terwijl ook de uitstekende en grotendeels vrij hangende delen en de prominent aanwezige zwart- en witaccenten het gebouw straks een heel eigen karakter gaan geven.

Naast de normale elektrische installatie is Koldijk verantwoordelijk voor de brandmeldinstallatie en een systeem dat via gesproken woord eventuele ontruimingen regelt. Veel aandacht is ook besteed aan de voorzieningen in de verschillende presentatieruimtes. Voor het verzorgen van seminars en voorlichtingsbijeenkomsten worden alle mogelijke audiovisuele middelen ingeschakeld. In die presentatieruimten is, net als in de ontvangsthallen, een geavanceerd daglichtsysteem voorzien. Daarmee wordt het licht gedurende de dag van intensiteit gewisseld om op die manier een natuurlijk ritme te creëren in plaats van het constante niveau van kunstlicht dat in een kunstmatig verlichte kantoorruimte gebruikelijk is.

Gekoppeld aan de winstdoelstelling wordt gestreefd naar een rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen van 12,5%. Het rendement wordt berekend op basis van de nettowinst afgezet tegen het door kapitaalverschaffers ter beschikking gestelde eigen en lang vreemd vermogen. De vermogenskosten van de totale onderneming (in 2007: 8,6%) bevinden zich ruim onder dit niveau, waardoor ook bij een lager rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen dan 12,5% er economische waarde wordt gecreëerd.

Voor het vertrouwen van alle stakeholders is een goede solvabiliteit van belang. De doelstelling ligt op minimaal 40%, waarbij intern ook nadrukkelijk wordt gekeken naar de solvabiliteit op basis van de voor geactiveerde goodwill geschoonde balans. In de decentrale filosofie van Batenburg Beheer N.V. is het van belang dat de werkmaatschappijen eveneens over een goede solvabiliteit beschikken. De installatiebedrijven dienen zich zelfstandig te prekwificeren voor aanbestedingen waarbij de solvabiliteit van de aannemer een belangrijk selectiecriteria is. Ook voor de handelsbedrijven neemt het aantal aanbestedingen geleidelijk toe. Daarnaast is een gezonde balanspositie voor deze bedrijven een nevenvoorwaarde voor buitenlandse producenten om een langdurige handelsrelatie aan te gaan met vertegenwoordigingen en agenturen.

Een belangrijke kanttekening bij bovengenoemde doelstellingen is dat deze financieel van karakter zijn en binnen het kader van de beoogde duurzame rendabele continuïteit moeten worden gezien.

Tevreden opdrachtgevers, gemotiveerde medewerkers en maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn eveneens belangrijke voorwaarden voor de duurzame rendabele continuïteit van Batenburg Beheer N.V.

Structuur

Om onze doelstellingen te realiseren is gekozen voor een platte, marktgerichte, decentrale structuur met vergaande bevoegdheden bij de individuele werkmaatschappijen. Deze oefenen hun activiteiten uit op een wijze waarbij de eigen identiteit wordt gehandhaafd. De bedrijven zijn individueel verantwoordelijk voor een duurzame rendabele continuïteit. Het ondernemerschap aan de basis wordt hierdoor zoveel mogelijk gestimuleerd.

Aan het belang van de individuele organisatie en de saamhorigheid in de Groep wordt op evenwichtige wijze gestalte gegeven.

Door centrale trainingen, workshops en bijeenkomsten met specialisten uit de bedrijven wordt de onderlinge samenwerking en kennisoverdracht gestimuleerd.

Er zijn ook ontwikkelingen waardoor het gewenst is bepaalde bedrijfsactiviteiten meer centraal aan te sturen. In 2006 is al een beweging ingezet waarbij uit risico-overwegingen het beheer van ICT-systemen meer centraal wordt opgezet en beheerd. In het komende jaar zal meer coördinatie plaatsvinden bij het inkopen van materialen en diensten teneinde tot een betere logistieke toelevering en lagere kosten te komen. Het beleid van Batenburg Beheer blijft er echter op gericht dat de operationele verantwoordelijkheid en beslissingsbevoegdheid zoveel mogelijk bij de lokale directies van de werkmaatschappijen ligt.

Beheersingssysteem

Het beheersingssysteem van Batenburg Beheer wordt ingevuld op een wijze die past bij de bedrijfsfilosofie. Jaarlijks dienen de werkmaatschappijen een beleidsplan op te stellen, alsmede een budget. Door Batenburg Beheer wordt getoetst in hoeverre de voorgestelde strategie aansluit op de doelstellingen en realiseerbaar is gegeven de marktomstandigheden. De bevindingen terzake worden besproken met de bedrijven. De directies van de werkmaatschappijen leggen vervolgens verantwoording af door middel van een vaste rapportagestructuur, tussentijds overleg en bedrijfsbezoeken, de jaarrekening en de formele vergadering van aandeelhouders per werkmaatschappij.



HPR Techniek B.V.

Levering van calibratie software en -instrumenten aan o.a. de petrochemische industrie.



Installatiebedrijf Wisse B.V.

Alle technische installaties ten behoeve van de nieuwbouw voor Resort "Land en Zee" te Renesse.

Daarnaast wordt met diverse geledingen van de werkmaatschappijen periodiek overleg gevoerd over uiteenlopende onderwerpen (bijvoorbeeld projectmanagement, controlling, personeelszaken en inkoop). Het doel hiervan is ook tussen de werkmaatschappijen kennis en ervaring uit te wisselen en te komen tot "best practices". Andere elementen van het beheersingssysteem zijn de betrokkenheid van de directie van Batenburg Beheer bij substantiële investeringsbeslissingen, bij benoeming van sleutelfunctionarissen, bij de financiering van de activiteiten en bij het risicomanagement.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

Batenburg Beheer onderkent dat de vennootschap binnen het maatschappelijk kader eveneens een taak heeft gericht op het creëren van een duurzame toekomst. Dit betekent dat belangen van stakeholders en de omgeving waarin geleefd en gewerkt wordt op één lijn gebracht moeten worden. Transparant, ethisch en maatschappelijk verantwoord handelen met een open oog voor alle belanghebbenden zijn dan ook belangrijke uitgangspunten voor de Batenburg-bedrijven en hun medewerkers. De praktische visie die daarbij groepsbreed wordt gehanteerd is dat normen en waarden vooral zichtbaar moeten zijn in de cultuur en in de houding en gedragingen van het management en de medewerkers en niet alleen kunnen worden afgedwongen of voorondersteld op basis van uitvoerige rapporten en codes.

De installatiebedrijven en handelsondernemingen van Batenburg Beheer N.V. kunnen een belangrijke bijdrage leveren aan een duurzame samenleving.

Deze kan gericht zijn op de energiesector (componenten en toepassingen voor wind-energie, reductie van energieverlies in de energienetten, slimme meters), de industrie (efficiënt geautomatiseerde productieprocessen) of in de gebouwde omgeving. Op basis van de beschikbare technologische kennis kan de installateur bijvoorbeeld een belangrijke rol spelen bij energiebesparing en CO₂-reductie en bij het verhogen van het comfort door het verbeteren van het leefklimaat in bedrijven, instellingen en woningen. Maatschappelijke acceptatie van de noodzaak tot energiereductie is wel een belangrijke voorwaarde. Opvallend in dit kader is dat de publieke sector nog altijd selecteert op de laagste prijs bij aanbestedingen. Hierbij wordt voorbij gegaan aan de bij de installateur aanwezige kennis om een duurzame en efficiënte oplossing te leveren, waarbij de total cost of ownership de maatstaf vormt over de levensduur van de geleverde installatie. Vooralsnog staat dit selectiebeleid haaks op de doelstelling van de regering om uiterlijk in 2010 bij de rijksinkopen en -investeringen duurzaamheidscriteria mee te nemen.

In operationele zin maakt ook de toenemende samenwerking tussen de Batenburg-bedrijven het reduceren van het aantal zakelijke kilometers en daarmee een reductie van CO₂ uitstoot mogelijk. Voorts ondersteunen de werkmaatschappijen lokale sociaal-maatschappelijke initiatieven, verenigingen e.d. om uitdrukking te geven aan de maatschappelijke betrokkenheid.

De focus van de Batenburg Groep is gericht op langetermijncontinuïteit en rendement. Financieel wordt gestuurd op werkkapitaal, kostenbeheersing en rendement.



Corporate governance

Daarnaast zijn loyaliteit van alle belanghebbenden, de cohesie van de Groep en de aanwezigheid van een positieve drive en bedrijfstrots bij de medewerkers binnen onze technische bedrijven de niet-zichtbare waarde-stuwers die leiden tot een goed rendement op lange termijn. In de praktijk zijn genoemde “zachte” factoren, die in een jaarverslag moeilijk te kwantificeren zijn, minstens zo belangrijk bij het behalen van de gestelde doelen.

Investeren in kennis en kunde van gekwalificeerde medewerkers, in werkomstandigheden, alsmede in relaties met leveranciers en afnemers is voor Batenburg Beheer N.V. essentieel. De werkomstandigheden dienen veilig te zijn en er wordt gewerkt volgens erkende kwaliteitssystemen als VCA, ISO en BRL. Met de schaarste op de arbeidsmarkt voor commercieel en technisch personeel is het van belang als werkgever goede primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden te bieden die aansluiten bij de persoonlijke wensen van medewerkers. Batenburg Beheer N.V. dient een aantrekkelijke werkgever te zijn waarbij de medewerkers zich thuis voelen en over voldoende doorgroe- en opleidingsmogelijkheden beschikken. Binnen de decentrale platte organisatiestructuren liggen voldoende mogelijkheden om al snel een zelfstandige en verantwoordelijke rol te vervullen. Verantwoordelijkheidsgevoel en respect voor anderen zijn daarbij belangrijke cultuurelementen.

Commissarissen en Directie van Batenburg Beheer N.V. onderschrijven in het algemeen de principes voor goed ondernemingsbestuur zoals opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code (de Code).

Centraal staat dat de onderneming, bestuurders en toezichthouders zich dienen te richten op een op lange termijn gerichte continuïteit en maximalisering van het nut voor de bij de onderneming betrokken partijen.

Evenzeer geldt dat een evenwichtige en integere wijze van belangenbehartiging en objectief toezicht sleutelelementen zijn voor een goede relatie met aandeelhouders. Een heldere en open communicatie levert hieraan een positieve bijdrage.

De toepassing van de Code Corporate Governance is in 2007 niet gewijzigd. Batenburg Beheer volgt enkele best practices niet, deels omdat een aantal bepalingen uit de Code gezien de omvang van de onderneming niet op Batenburg Beheer van toepassing is.

Onderstaand is het totale overzicht met afwijkingen opgenomen met een toelichting waarom wordt afgeweken van de Code.

- De benoemingstermijn van vier jaar geldt niet voor de huidige Directie. In beginsel wordt bij iedere nieuwe benoeming in de Directie een termijn van vier jaar overwogen (best practice II.1.1).



Hoogendoorn Groep

Hoogendoorn introduceert een moderne huisstijl. Twee mensen hand in hand, automatiseren is immers “mensenwerk”.

- Melden van het aandelenbezit van commissarissen en Directie in Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen aan de compliance officer wordt uit privacy overwegingen en rekening houdend met de omvang van de onderneming op dit moment niet wenselijk geacht. De wettelijke bepalingen aangaande misbruik van voorwetenschap zijn door Batenburg Beheer vastgelegd in een Reglement inzake bezit van en Transacties in Effecten (best practice II.2.6 en best practice III.7.3).
- De onderneming wenst aan te sluiten bij de vigerende wettelijke bepalingen rondom ontslag, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke omstandigheden van de beëindiging, de leeftijd van het betrokken Directielid en de lengte van het dienstverband (best practice II.2.7).
- De huidige omvang van de onderneming is zodanig dat er geen aanleiding is te veronderstellen dat een specifiek introductieprogramma voor nieuwe commissarissen nodig is. De voorzitter van de Raad van Commissarissen zal terzake de opleidingsbehoefte beoordelen waar nodig en naar bevind van zaken handelen (best practice III.3.3).
- De Raad van Commissarissen is van mening dat de kwaliteit en de bijdrage van commissarissen in relatie tot de opgestelde profielen en de behoefte van de onderneming, bepalend dienen te zijn voor de lengte van de zittingstermijn. Thans geldt wel een maximum leeftijd van 70 jaar (best practice III.3.5).
- Gezien de omvang van de onderneming wordt ondersteuning van de Raad van Commissarissen door een aparte secretaris niet nodig geacht (best practice III.4.3).
- Wettelijke ontwikkelingen ten aanzien van uitgifte en financiering van financieringspreferente aandelen worden afgewacht (best practice IV.1.2).
- Gezien het lokale karakter van de activiteiten en de spreiding van het aandelenbezit wordt het contact en de gedachtewisseling met aandeelhouders in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in hoge mate gewaardeerd en geprefereerd boven het stemmen op afstand (best practice IV.1.7).
- Gelet op de kosten van de inzet van middelen als webcasting, speciale telefoonlijnen etc. is het standpunt van de onderneming om dit per gelegenheid te bekijken (best practice IV.3.1).

Compliance

De compliance officer houdt binnen Batenburg Beheer N.V. toezicht op naleving van de volgende reglementen: het Batenburg Beheer N.V. Reglement inzake bezit van en Transacties

in Effecten, de Code Corporate Governance, de Batenburg Beheer N.V. regeling inzake het omgaan met een vermoeden van een misstand (de zogenaamde klokkenluiderregeling) en de Gedragscode. In dit kader is vastgesteld dat zich in 2007 geen bijzonderheden hebben voorgedaan en dat geen meldingen door de compliance officer zijn ontvangen van overtredingen van genoemde reglementen of anderszins.

Remuneratierapport

De Raad van Commissarissen heeft het remuneratierapport op onderdelen aangepast. De belangrijkste wijzigingen betreffen dat het referentiekader voor de beloning van de statutaire Directie thans wordt gevormd door beursgenoteerde ondernemingen met een omzet van € 100 tot € 200 miljoen, dat expliciet toegelicht wordt dat het variabel inkomen is gerelateerd aan het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen en dat de maximale omvang van de variabele beloning is verhoogd voor jaren waarin zeer goed wordt gepresteerd.

Risicomanagement

Risicosysteem en actuele aandachtsgebieden

Passend in de decentrale filosofie van Batenburg Beheer N.V. is het risicomanagement gelaagd in de organisatie opgebouwd. Strategische en financiële risico's worden besproken in overleg-situaties waarbij commissarissen, holdingdirectie en het management van de werkmaatschappijen in wisselende samenstelling zijn betrokken. Commissarissen bezoeken jaarlijks ook een aantal werkmaatschappijen om zich op de hoogte te stellen van de gang van zaken binnen de ondernemingen. De operationele risico's vallen primair onder het aandachtsveld van de directies van de werkmaatschappijen.

De inventarisatie en vastlegging van risico's vindt plaats aan de hand van het Batenburg Enterprise Risk Management systeem (BERM). Dit systeem is gebaseerd op de uitgangspunten van het COSO-model, waarbij de inrichting is toegesneden op de specifieke activiteiten van de twee segmenten Installatietechniek en Technische handel in de Batenburg Groep. Aan de hand van een tiental risicocategorieën worden risico-inventarisaties bij de groepsonderdelen uitgezet en ingevuld. De bevindingen van de inventarisaties worden met de directies van de werkmaatschappijen besproken. Vervolgens komen de uitkomsten in het overleg van de Directie met de Raad van Commissarissen aan de orde. Ook de accountant maakt bij de inrichting van de controle gebruik van de vastleggingen in BERM.

In het overleg met de leden van de Groepsraad is het afgelopen jaar met name aandacht besteed aan de risicogebieden IT en inkoop.

Voorts wordt de verdergaande juridisering van de samenleving zichtbaar in de relaties met leveranciers, onder- en hoofdaannemers en opdrachtgevers. De onderlinge verhoudingen worden hierdoor verder geformaliseerd en het risico op claims en aansprakelijkheidstelling neemt toe.

Eerder is al vastgesteld dat de werkmaatschappijen in toenemende mate afhankelijk zijn van een goed functionerende en betrouwbare IT-infrastructuur. De handelsondernemingen Seher, Bevar en HPR Techniek zijn als eerste bedrijven overgegaan van een lokale infrastructuur op centrale data- en applicatieservers in een extern datacentrum, waarbij onderhoud en beheer van de IT-infrastructuur zijn uitbesteed aan zusteronderneming Hoogendoorn. In 2007 heeft ook Koldijk zich hierop aangesloten vooruitlopend op de implementatie van een upgrade van het ERP-pakket.

Risicoprofiel

a) Strategische risico's

Batenburg Beheer beoogt tot een beheerste omzet- en resultaatontwikkeling te komen en de risico's op een verantwoorde wijze te spreiden. Daartoe wordt een balans gezocht tussen het gebruik van nieuwe innovatieve technologieën met een hoger risicoprofiel en het aanbod van bestaande producten en diensten. Voor beide geldt dat de voorkeur uitgaat naar toepassing in nichemarkten. Voorts wordt een goede spreiding gezocht over verschillende afzetmarkten Utiliteitsbouw, Industrie en Infrastructuur. Zowel op installatiegebied als in de technische handel geldt dat het mogelijke verplaatsen van industrie uit Nederland en België naar lagelonenlanden leidt tot verminderde afzetmogelijkheden voor onze diensten en producten. Schaalvergroting in de energiemarkt en internationalisering in de industrie bieden zowel kansen als bedreigingen. Met name het toenemende gebruik van Europese aanbestedingen in verschillende afzetmarkten leidt tot meer papierwerk en minder mogelijkheden voor de bedrijven om zich te profileren op basis van kwaliteit en kennis van de geleverde producten en diensten.

De soms beperkte omvang van onze werkmaatschappijen leidt ertoe dat individueel management of individuele medewerkers van groot belang kunnen zijn voor de continuïteit van de desbetreffende organisaties. In het algemeen wordt een toenemend tekortesignaleerd aan

technisch en commercieel geschoold personeel, waarbij met name de geringe instroom vanuit de scholen (de "ontgroening" van de sector) de nodige zorgen baart. Indien onvoldoende nieuwe medewerkers instromen komt kennisoverdracht door oudere ervaren medewerkers onvoldoende tot stand en stijgt de gemiddelde kostprijs per uur met het toenemen van het gemiddelde dienstverband.

De handelsactiviteiten hebben een vroegcyclisch karakter, terwijl de installatieactiviteiten (en met name de op de utiliteitsbouw gerichte installaties) laatcyclisch zijn. Door economische fluctuaties kan de vraag naar diensten en producten van de Batenburg-bedrijven stagneren. Voor de installatiebedrijven kan dit gevolgen hebben voor de bezetting van de capaciteit en bij de handelsondernemingen voor de voorraadposities. Voorts zijn de markten waarin de werkmaatschappijen werken sterk competitief, waardoor fluctuaties in de vraag ook doorwerken in de prijsvorming. Bij langlopende contracten en opdrachten die prijsvast zijn kan het aantrekken van de economie de marge negatief beïnvloeden door stijgende prijzen van onderaannemers, inleners en aangewende materialen.

Aandacht gaat uit naar de afhankelijkheid van leveranciers en klanten. Door nationale en internationale concentraties of het verplaatsen van bedrijven kunnen bestaande relaties onder druk komen. Ook de spreiding over afzetmarkten is van belang, om te voorkomen dat een terugval in één van de deelmarkten een te grote impact heeft op het totale bedrijfsresultaat. Periodiek wordt met de directies van de bedrijven overlegd over de veranderingen in de omgeving van de bedrijven en de gevolgen voor het gevoerde beleid.



Elektrotechnisch Bureau J.H. Sparreboom B.V.

Elektrotechnische installaties voor het nieuwe kantoor van Blokker Holding te Laren.



B.V. Technische Handelonderneming M. Seher & Co.

Seher levert bevestigingsmaterialen o.a. blindklinkmoeren in project Carver.

Toenemende complexiteit van de geboden oplossingen, de behoefte aan klantgerichte dienstverlening en netwerkstructuren in de industrie leiden eveneens tot een grotere (wederzijdse) afhankelijkheid van leveranciers en afnemers. Hieraan zijn afbreukrisico's verbonden indien een relatie om wat voor reden dan ook wordt verbroken. Zoveel mogelijk wordt gebruik gemaakt van "second sources" naast de hoofdleveranciers.

In het acquisitiebeleid wordt bij de beoordeling van ondernemingen specifiek aandacht geschonken aan elementen als het management van de bedrijven, de marktpositie en bedrijfscultuur, alsmede de invloed op het groepsresultaat en de geformuleerde rendementseis op geïnvesteerd vermogen. Het wegvallen van voormalig management of belangrijke medewerkers van overgenomen bedrijven kan tot gevolg hebben dat het rendement onder druk komt en dat extra investeringen moeten worden gepleegd om tot rendementsherstel te komen.

b) Operationele risico's

Door het arbeidsintensieve karakter van onze activiteiten werkt de loonkostenontwikkeling sterk door in het bedrijfsresultaat. In de komende jaren zal de schaarste op de arbeidsmarkt een loonopdrijvend effect hebben. In de CAO-onderhandelingen in de Metaal & Technische Sector vragen de vakorganisaties naast de aanpassing van 1% per 1 januari 2008 o.a. een verdere loonsverhoging van circa 3,5% voor 2008, wat voor de arbeidsintensieve activiteiten van Batenburg Beheer N.V. een stijging van de loonkosten van ruim € 1 miljoen op jaarbasis met zich meebrengt. Dit nog afgezien van incidentele loonsverhogingen en het doorwerkende effect in de kosten van ingeleende krachten.

Een belangrijk deel van de omzet is projectgebonden. In de utiliteitsbouw kunnen projecten een langere doorlooptijd dan één jaar hebben, waarbij de aanneemsom veelal prijsvast is. Het effect van mogelijk lagere investeringsbereidheid bij opdrachtgevers wordt verminderd door aandacht voor spreiding van omzet en aanvullende activiteiten die veelal in contractvorm of op regiebasis worden geboden (service en onderhoud). Resultaten van grote complexe projecten kunnen het groepsresultaat beïnvloeden. Daarnaast kan bij een lager aanbod van werken in de markt discontinuïteit in de bezetting ontstaan. In het algemeen geldt dat als er enige druk op de bezetting staat er efficiënter wordt gewerkt en betere projectresultaten worden behaald.

Voor de handelsbedrijven draagt de mogelijkheid direct uit voorraad te kunnen leveren bij aan het gewenste onderscheidend vermogen. In de afgelopen jaren hebben afnemers de voorraden steeds verder teruggeschoven naar de handelsondernemingen en fabrikanten. Door de aangetrokken economie in Europa nemen orderportefeuilles van fabrikanten sterk toe. De levertijden lopen hierdoor op. Voor producten die uit het Verre Oosten worden betrokken gelden in het algemeen langere transport- en levertijden. Aan het houden van voorraden zijn risico's van incourantheid, uit- en afstel van orders verbonden.

De bedrijven voeren een beleid van actief debiteurenbeheer. Veel aandacht gaat uit naar screening van afnemers en tijdige betaling. De financiering van het onderhanden werk kan in economisch mindere tijden onder druk komen te staan. Door vergaande automatisering van operationele en administratieve processen zijn de bedrijven sterk afhankelijk van goed functionerende IT-systemen. Risico's worden zoveel mogelijk afgedekt door back-up systemen en het ingezette beleid om het beheer en onderhoud van hardware te centraliseren. In het algemeen is sprake van toenemende juridisering en een stijgend risico op aansprakelijkstelling voor gevolgschade bij defecten aan de geleverde apparatuur. Zowel door verzekeringen als door afspraken met onze toeleveranciers worden deze risico's zoveel mogelijk beperkt.

De bedrijven beschikken over eigen toegesneden systemen om de risico's op het gebied van kwaliteit, veiligheid, gezondheid en milieu zoveel mogelijk te beperken. Preventiemedewerkers zijn aangesteld bij de bedrijven in het kader van de Arbo-zorg met als doel onveilige werksituaties te voorkomen. Hiertoe zijn risico-inventarisaties uitgevoerd en worden in de installatiesector op gestructureerde wijze toolbox meetings georganiseerd.



Nieuwe nationale of internationale milieuriichtlijnen kunnen leiden tot extra kosten indien aanpassingen in het productieproces worden vereist. In de afgelopen periode betreft dit bijvoorbeeld aanpassingen op basis van de EU Richtlijnen voor RoHS (o.a. loodvrije productie) en WEEE (gericht op het elektrisch en elektro-technisch afval).

c) **Financiële risico's**

Binnen de Batenburg Groep rapporteren de werkmaatschappijen op uniforme wijze aan de holding volgens een vast maand- en kwartaalschema. Minimaal vier keer per jaar bespreekt de Raad van Commissarissen met de Directie de financiële gang van zaken en vooruitzichten van de afzonderlijke bedrijven en van de gehele Batenburg Groep. Twee keer per jaar wordt ook de accountant in dit overleg betrokken. De voorgeschreven waarderingsgrondslagen en verslaggevingregels worden door alle werkmaatschappijen toegepast. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt op basis van de door de Europese Unie geaccepteerde en gepubliceerde International Financial Reporting Standards. De vennootschappelijke jaarrekeningen van de werkmaatschappijen worden echter opgemaakt op basis van lokale jaarrekeningregels. Het management van alle werkmaatschappijen tekent jaarlijks een zogenaamde "letter of representation" waarin zij de juistheid en de volledigheid van de afzonderlijke jaarrekeningen van hun onderneming bevestigen. De Directie tekent een letter of representation voor de gehele Batenburg Groep.

In de Batenburg Groep wordt een actief werkkapitaalbeheer gevoerd dat met name gericht is op de financiering van het onderhanden werk, het beperken van het kredietrisico op debiteuren en het verouderingsrisico van de voorraden. Er is een vaste procedure voor de goedkeuring van investeringsvoorstellen van de werkmaatschappijen. Batenburg Beheer beschikt over een gezonde financiële structuur die voldoende ruimte biedt voor de benodigde garantie- en kredietfaciliteiten. Bij het aannemen van projecten worden dan ook regelmatig bereidverklaringen en bankgaranties verstrekt. De solide financiële positie is tevens belangrijk voor het handhaven en de verwerving van nieuwe handelsvertegenwoordigingen. Hierbij dient eveneens rekening gehouden te worden met een in omvang stijgende post geactiveerde goodwill in de balans. Pensioenrisico's uit regelingen in eigen beheer bij de Groep zijn gering. De pensioenregelingen zijn middelloonregelingen en beschikbaarpremieregelingen.

De pensioenregelingen zijn hoofdzakelijk ondergebracht bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek. Bij deze middelloonregelingen bestaat voor Batenburg Beheer weinig risico voor eenmalige aanvullende afdrachten bij onvoldoende dekking. Wel kan de werkgeversbijdrage jaarlijks fluctueren, mede afhankelijk van de dekkingsgraad van het pensioenfonds.

Met name de wisselkoers van de Euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Engelse pond is van belang voor onze importerende handelsondernemingen. Valutarisico's op transacties in vreemde valuta worden in voorkomende gevallen afgedekt. Structurele koerswijzigingen van niet-Euro landen kunnen echter de marges beïnvloeden, vooral als het doorberekenen van het wisselkoerseffect in de verkoopprijzen niet mogelijk is in verband met de concurrentiepositie ten opzichte van leveranciers uit Euro-landen. Er bestaat een beperkt valutarisico op onze deelnemingen buiten de Eurozone in het Verenigd Koninkrijk en Noord-Amerika.

Risicoverklaring

De essentie van risicomanagement bij Batenburg Beheer is dat het wordt gezien als een middel om tot een betere bedrijfsvoering te komen en niet als een doel op zich. In een tijdperk van toenemende complexiteit en transparantie nemen onzekerheden voor ondernemingen toe. Voor zover risico's beheersbaar zijn, kan hierbij worden besloten risico's (gecontroleerd) te lopen, over te dragen, of geheel uit te sluiten. Risicomanagement gericht op "in control" zijn mag echter niet resulteren in een aanpak die sec gericht is op het minimaliseren van risico's. Er zal per situatie een afweging gemaakt moeten worden tussen risico en rendement. Binnen de portfolio van bedrijven kunnen risico's uitgemiddeld worden tot een aanvaardbaar risico voor de gehele Groep.

Onze taak is ervoor te zorgen dat de Batenburg Groep op een verantwoorde en beheerste wijze blijft ondernemen. Daarom wordt risicomanagement op een positieve wijze gebruikt om te zorgen dat het bijdraagt aan een betere beheersing en het nemen van gecalculerde en verantwoorde risico's binnen de Batenburg Groep.

De Directie is verantwoordelijk voor de inrichting en de effectiviteit van de interne systemen voor risicobeheersing en controle. Deze systemen hebben tot doel de significante risico's waaraan de onderneming blootstaat te onderkennen en effectief te beheersen.



Beenen b.v.

Testopstelling van een stapelaar voor een cup-carrier en apple-tray.

Zowel bij de huidige als de toekomstige aanpak wordt opgemerkt dat geen enkel systeem voor risicomanagement en interne controle absolute zekerheid kan bieden voor het behalen van de geformuleerde doelstellingen en dat het negeren van gemaakte afspraken en vastgelegde procedures, onverwachte gebeurtenissen, verkeerde inschattingen en belangrijke fouten, gevallen van fraude of handelingen in strijd met wet- en regelgeving nooit geheel kunnen worden voorkomen.

Rekening houdend met bovenstaande kanttekeningen zijn wij ten aanzien van de financiële verslaggevingrisico's naar beste weten van mening dat de interne risicomanagement- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid bieden dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Financiële gang van zaken

IFRS

De verslaglegging vindt plaats volgens de International Financial Reporting Standards die geaccepteerd en van kracht zijn verklaard door de Europese Unie (EU IFRS). De in 2007 in de EU van toepassing verklaarde nieuwe accounting standaarden, aanpassingen in standaarden en interpretaties hebben niet geresulteerd in wijzigingen in het stelsel van financiële verslaggeving van de vennootschap. Wel zijn enkele toelichtingen uitgebreid en

is bij de International Accounting Standards Board (IASB) een ontwikkeling zichtbaar dat informatie en toelichtingen die voorheen al in het directieverslag of op andere plaatsen in het jaarverslag werden opgenomen nu ook expliciet in de jaarrekening en de toelichting daarop vermeld dienen te worden.

Omzet

De netto-omzet is in 2007 ruim 16% hoger uitgekomen dan in het voorgaande jaar en bedraagt € 165,6 miljoen (2006: € 142,3 miljoen). Van de omzet is 95% afgezet in Nederland (€ 157,3 miljoen) en 5% buiten Nederland (€ 8,3 miljoen), waarvan het merendeel binnen de Europese Unie.

Personeelskosten

De gemiddelde kosten per medewerker zijn in 2007 met 0,5% gestegen. De geringe stijging heeft te maken met een beperkte CAO-aanpassing in het verslagjaar en de gewijzigde samenstelling van de Batenburg Groep. De toename van het aantal medewerkers gedurende het verslagjaar heeft wel geleid tot een absolute stijging van de personeelskosten van 5% ten opzichte van vorig jaar. Uitgedrukt in een percentage van de omzet zijn de personeelskosten gedaald van 30% naar 27%.

Overige bedrijfskosten

Deze bestaan ondermeer uit huisvestingskosten, verkoopkosten, bureaunkosten, reis- en verblijfskosten, overige personeelskosten en algemene kosten. Deze kosten bedragen in 2007 circa 11% van de omzet en zijn verhoudingsgewijs gering lager dan in het voorgaande jaar.

Afschrijvingen

De totale afschrijvingslast is in 2007 nauwelijks gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Gecomprimeerde winst- en verliesrekening

(x € 1 miljoen)

	2007	2006	Mutatie
Netto-omzet			
- installatie	114,4	102,1	12%
- handel	51,2	40,2	27%
Totaal	165,6	142,3	16%
Bedrijfsresultaat voor amortisatie goodwill (EBITA)	9,2	5,8	59%
Amortisatie goodwill	1,3	–	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7,9	5,8	36%
Rente	0,2	0,2	
Vennootschapsbelasting	-/- 1,5	-/- 1,1	36%
Nettowinst	6,6	4,9	35%

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie van goodwill (EBITA) bedraagt € 9,2 miljoen en is 59% hoger dan in 2006. Hierin is wel de boekwinst op de verkochte deelneming van € 1,1 miljoen (netto) opgenomen. Gecorrigeerd voor deze bate bedraagt de stijging van de EBITA 40%. Op de geactiveerde goodwill voor het installatiebedrijf IJsselmuiden is in 2007 een bedrag van € 1,3 miljoen (netto) afgeschreven. Dit houdt verband met negatief bijgestelde verwachtingen over het rendement van deze deelneming in de komende jaren. Hierdoor komt het bedrijfsresultaat (EBIT) in het verslagjaar uit op € 7,9 miljoen. Dit is een stijging van 36% ten opzichte van vorig jaar. In het bedrijfsresultaat is voorts een vrijval opgenomen van een voorziening voor een "defined benefit" pensioenregeling, die in 2007 is beëindigd.

De betrokken medewerkers van deze handelsonderneming hebben een andere pensioenregeling gekregen en de afwikkelingskosten van de oude pensioenregeling zijn als kortlopende verplichting opgenomen. Hiertegenover staat dat in het verslagjaar een jubileumvoorziening is gevormd op basis van IAS 19. Deze is qua omvang het grootste in het Installatiesegment.

Rentebaten

De rentebaten bevinden zich met € 0,2 miljoen op een vergelijkbaar niveau als vorig jaar. De gemiddelde stand van de liquide middelen is lager geweest dan in 2006, maar hiertegenover staat een gemiddeld hogere rentevergoeding op de uitgezette middelen.

Vennootschapsbelasting

De effectieve belastingdruk is vergelijkbaar met vorig jaar. De boekwinst op de verkochte deelneming is onbelast onder de deelnemingsvrijstel-

ling ontvangen. De afboeking op de goodwill is echter niet aftrekbaar voor de vennootschapsbelasting.

Nettowinst en winst per aandeel

De nettowinst over 2007 bedraagt € 6,6 miljoen en is 35% hoger dan in het voorgaande jaar. De winst per aandeel stijgt van € 4,08 tot € 5,50 per aandeel bij een gelijk aantal uitstaande aandelen als in het voorgaande jaar. Het nettorendement op de omzet is 4%.

Dividend

Voorgesteld wordt het dividend op gewone aandelen over 2007 te verhogen naar € 2,40 (2006: € 1,90). De payout bedraagt dan 44% van de nettowinst en het dividendrendement komt uit op 4,2% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel Batenburg Beheer N.V. per 31 december 2007. Conform artikel 33 van de statuten wordt voorts 5% uitgekeerd op de prioriteitsaandelen, zijnde € 0,12 per aandeel.

Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders overgaat tot vaststelling van de jaarrekening en het dividendvoorstel, wordt het dividend op gewone aandelen van € 2,40 per aandeel op 8 mei 2008 betaalbaar gesteld. Van de nettowinst over 2007 van € 6,6 miljoen wordt dan een bedrag van € 2,9 miljoen uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen.

Eigen vermogen

Het voorgestelde dividend wordt tot de goedkeuring van het dividendvoorstel in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders opgenomen als onderdeel van het onverdeeld resultaat in het eigen vermogen.

De solvabiliteit stijgt in 2007 van 55% naar 57%. In een voor de geactiveerde goodwill geschoonde balans daalt de solvabiliteit echter van 51% naar 49%.

Gecomprimeerde balans

(x € 1.000)

	2007	2006
Materiële vaste activa	13,6	12,2
Immateriële vaste activa	11,7	5,7
Financiële vaste activa	–	0,5
<i>Vaste activa</i>	<i>25,3</i>	<i>18,4</i>
<i>Vlottende activa</i>	<i>49,9</i>	<i>52,5</i>
Totaal activa	75,2	71,0
<i>Eigen vermogen</i>	<i>43,0</i>	<i>38,8</i>
<i>Langlopende verplichtingen</i>	<i>1,4</i>	<i>3,2</i>
<i>Kortlopende verplichtingen</i>	<i>30,8</i>	<i>29,0</i>
Totaal passiva	75,2	71,0

Werkkapitaal en geïnvesteerd vermogen

Het balanstotaal is in 2007 met 6% toegenomen van € 71,0 miljoen tot € 75,2 miljoen einde jaar. Het netto-werkkapitaal daalt met 19% van € 23,5 miljoen tot € 19,2 miljoen. Aan de activazijde zijn de voorraden toegenomen onder invloed van de in het verslagjaar overgenomen handelsondernemingen. Het debiteurensaldo is gedaald, evenals de liquide middelen. In de kortlopende verplichtingen is zichtbaar dat de financiering van het onderhanden werk is verslechterd, maar ook dat er een toename is van het crediteurensaldo. Het gemiddeld geïnvesteerd vermogen is in 2007 gestegen van € 42,0 miljoen tot € 44,4 miljoen. Het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen bedraagt 15,3% (2006: 12,1%).

Financiering en investeringen

In 2007 is voor € 3,5 miljoen geïnvesteerd en voor € 0,6 miljoen gedesinvesteerd in materiële vaste activa. Belangrijke investeringen betreffen huisvesting en ERP-systemen. In de Installatiegroep hebben Koldijk en IJsselmuiden geïnvesteerd in ERP-systemen en in de Handelsgroep HPR Techniek en Seher Nederland. Bevar is begonnen met de voorbereiding van een implementatie in 2008. Door de beëindiging van enkele vennootschappen onder firma nemen de financiële vaste activa met € 0,5 miljoen af. In het verslagjaar is een aanzienlijk deel van de beschikbare liquide middelen geïnvesteerd in acquisities. De met deze acquisities gepaard gaande uitgaande kasstroom bedraagt € 9,7 miljoen, terwijl de inkomende kasstroom op de gedesinvesteerde deelneming € 4,1 miljoen bedraagt. Een andere belangrijke uitgaande kasstroom betreft de vrijval uit de belastinglatentie als gevolg van de gewijzigde vennootschapsbelastingwetgeving. Dit heeft in 2007 geleid tot een extra afdracht aan de belastingdienst van ca. € 1,9 miljoen.

De cash-flow (nettowinst plus afschrijvingen) bedraagt in 2007 € 8,2 miljoen (2006: € 6,6 miljoen). Zowel in de Installatie- als de



B.V. Technische Handelsonderneming M. Seher & Co.

Pfisterer Connex stekers, Gr6, 170 kV-aansluiting, toegepast in project Windpark Q7.

Handelsgroep worden in 2008 naast de normale vervangingsinvesteringen ook verdere investeringen verwacht in ERP-systemen.

Organisatie en medewerkers

De installatiebedrijven en handelsondernemingen in de Batenburg Groep zijn in hoge mate zelfstandig actief en hebben een vergaande resultaatverantwoordelijkheid. De kleinschalige holding heeft met name een financieel-strategische focus. De holding faciliteert de samenwerking en kennisuitwisseling tussen de werkmaatschappijen.

De decentrale aanpak bevordert het ondernemerschap en geeft de bedrijven de gelegenheid om klantgericht en alert te handelen. Voorts heeft het gevoerde beleid een positief effect op de betrokkenheid van de medewerkers. De beloning van het management en de medewerkers is deels variabel. De omvang van de variabele beloning is veelal afhankelijk gesteld van het resultaat van de eigen werkmaatschappij en zodoende rechtstreeks gekoppeld aan de eigen herkenbare inzet

Gecomprimeerd kasstroomoverzicht

(x € 1.000)

	2007	2006	2005	2004	2003
Kasstroom uit operationele activiteiten	5.663	8.220	3.866	3.513	5.734
Kasstroom uit investeringen	-10.467	-5.936	-3.120	-630	-1.518
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.328	-2.062	-1.615	-1.532	-1.597
Mutatie liquide middelen ¹⁾	-7.524	608	-869	1.351	2.619
Liquide middelen ultimo jaar	4.928	12.452	11.844	12.713	11.362

¹⁾ Inclusief liquide middelen in verworven dochterondernemingen.



en prestaties. Door centraal cashmanagement wordt goed werkkapitaalbeheer bij de bedrijven gestimuleerd.

Medewerkers ultimo

	2007	2006	Mutatie
Installatie	827	906	- 9 %
Handel	208	119	75 %
Totaal	1.035	1.025	1 %

In het verslagjaar is het gemiddeld aantal medewerkers van Batenburg Beheer gestegen tot 1.030. Binnen de segmenten zijn de nodige verschuivingen opgetreden.

Mede door de desinvestering van De Bosman Bedrijven en de aankoop van Installatiebedrijf Wisse is het aantal medewerkers in de installatiesector ultimo 2007 per saldo gedaald van 906 tot 827.

In het segment Handel is het aantal medewerkers onder invloed van de gedane acquisities gestegen van 119 tot 208 ultimo 2007.

De klantgerichte strategie wordt door goed opgeleide en gemotiveerde medewerkers ten uitvoer gebracht. Voor het actueel houden van de vak kennis wordt onder meer gebruik gemaakt van het aanbod van opleidingen vanuit de brancheorganisatie Uneto-VNI.

Voor staf en kader van de werkmaatschappijen zijn in 2007 wederom in-company trainingen georganiseerd met als thema's leidinggeven, prestatiegericht coachen en prestatie- en risicomanagement.

Kennisuitwisseling tussen de bedrijven wordt gefaciliteerd door regelmatige bijeenkomsten met bijvoorbeeld projectleiders, administrateurs en controllers, alsmede P&O-medewerkers. Hiermee wordt de parate kennis vergroot en de onderlinge contacten tussen de bedrijven bevorderd.

Voor onze arbeidsintensieve activiteiten blijft het van groot belang om geschoolde en gemotiveerde medewerkers aan te kunnen trekken en de bestaande medewerkers te binden. Elementen als primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden, doorgroeimogelijkheden, opleidingen en werksfeer zijn daarbij van groot belang. In dit kader is Batenburg Beheer N.V. zowel in 2007 als in 2008 verkozen tot één van de Topwerkgevers Nederland. De selectie tot Topwerkgever is tot stand gekomen aan de hand van een onderzoeksvragenlijst die de Corporate Research Foundation jaarlijks aanpast aan de nieuwste trends en ontwikkelingen op het gebied van arbeidsontwikkeling.

De gemiddelde omzet op jaarbasis per medewerker is mede onder invloed van de stijging van het uitbestede werk met 11% gestegen van € 144.600 tot € 160.750. De gemiddelde totale personeelskosten per medewerker (loon, sociale lasten en pensioenlasten) zijn 0,5% gestegen van € 43.000 tot € 43.250. Hierbij dient rekening te worden gehouden met een in 2007 sterk gewijzigde samenstelling van de Batenburg Groep en een relatief beperkte CAO-loonaanpassing van 1,25% in 2007. Door de schaarste op de arbeidsmarkt zal het de nodige inspanning vragen ook in het komende jaar een beheerste loonontwikkeling te realiseren.

De Groepsraad is een platform voor overleg met de directies van de werkmaatschappijen over belangrijke ontwikkelingen voor onze bedrijven. De Groepsraad komt jaarlijks formeel bijeen in een tweetal vergaderingen en éénmaal tijdens een meerdaagse strategiegerichte sessie. Relevante en actuele thema's komen ook aan de orde in het overleg tussen de holdingdirectie en de CPI (Centrale Personeels Informatie).

Aan de CPI nemen ondernemingsraadleden en personeelsafgevaardigden vanuit de bedrijven deel. Een deel van de bedrijven heeft een ondernemingsraad, terwijl het overleg bij andere ondernemingen plaatsvindt volgens de richtlijnen voor bedrijven tot 50 medewerkers.

Veel aandacht gaat uit naar veilige en gezonde arbeidsomstandigheden door een systematische aanpak van kwaliteits-, arbo- en milieuzorg. Preventiemedewerkers hebben een actieve rol bij het verbeteren van werkomstandigheden en het voorkomen van onveilig werken.

Toolbox meetings in de installatiebedrijven en risico-inventarisaties en -evaluaties dragen bij aan een regelmatige evaluatie en instructie van de medewerkers op het gebied van veilig werken. De medewerker wordt ook geacht eigen verantwoordelijkheid te nemen bij het voorkomen van onveilige situaties. Bijzonder verheugend is dat het ziekteverzuim is gedaald van 4,4% in 2006 tot 3,1% in het afgelopen jaar, waarbij de grootste daling in de installatiesector heeft plaatsgevonden.

Maatschappelijke inzichten en normen op milieugebied worden door de bedrijven gevolgd. De afvalstromen worden afgevoerd volgens de gangbare voorschriften. In veel van onze ondernemingen is het systeem voor kwaliteitsborging en veiligheid gecertificeerd volgens de actuele ISO, VCA en BRL normen. De integriteit van het handelen van de medewerkers in een maatschappelijke context wordt ondersteund via een gedragscode en een klokkenluider-regeling.



Van Dalen Installatietechniek B.V.

"Tour de technique" is een jaarlijks terugkerend evenement waarbij leerlingen uit de onderbouw van het VBO kennismaken met verschillende disciplines bij technische bedrijven.

Voor de medewerkers van de Batenburg Groep is 2007 een druk jaar geweest. Met name in de tweede helft van het jaar is een stevig beroep op de flexibiliteit en inzet gedaan. Graag willen wij de medewerkers bedanken voor hun niet aflatende inzet en enthousiasme over de diensten en producten die zij leveren. Wij vertrouwen erop ook in 2008 een beroep te kunnen doen op hun inzet, flexibiliteit en betrokkenheid met als uitdaging wederom gezamenlijk een goed resultaat te realiseren.

Gang van zaken werkmaatschappijen

Installatiegroep

Installatiebedrijf en Ingenieursbureau Koldijk

In 2007 heeft het herstel bij Koldijk zich verder doorgezet. De omzet is duidelijk toegenomen, mede door een stijging van het werk dat wordt uitbesteed aan derden. Er is (met name in de infrastructuurmarkt) een trend zichtbaar waarbij Koldijk meer als system integrator gaat optreden voor de technische installaties in grootschalige projecten. Verwacht wordt dat het aandeel van het "werk derden" en het kapitaalbeslag hierdoor in de komende jaren verder zullen stijgen. Door de groei in Zwolle is de business unit Industrie & Infra op een nieuwe huurlocatie ondergebracht. Voorts is in 2007 de upgrade van het ERP-systeem gestart. De vestiging Lelystad heeft in 2007 het 40-jarige bestaan gevierd. Na een langdurig dienstverband heeft de directeur van Koldijk, de heer B. Roseboom, gebruik gemaakt van de mogelijkheid vervroegd uit te treden en is de heer Th.J. Ockhuijsen per september 2007 als zijn opvolger benoemd. Wij zijn veel dank verschuldigd aan de heer Roseboom voor zijn bijdrage aan de ontwikkeling van Koldijk.

Beenen

Omzet en resultaat van Beenen zijn lager uitgekomen dan in het voorgaande jaar. Dit is met name veroorzaakt door een tegenvallende opdrachtinflow in de eerste helft van het jaar waardoor de productiviteit in die periode te laag is geweest.

Op basis van de in de tweede helft van 2007 verworven projecten ziet de bezetting voor de komende maanden er echter aanzienlijk beter uit. Het omzetaandeel in de voeding- en genotsmiddelenindustrie is in het verslagjaar gestegen. Verwacht wordt dat ook in 2008 hier een belangrijk deel van de omzet wordt gerealiseerd. In 2007 zijn enkele belangrijke vacatures vervuld en is Beenen ondanks de krapte op de arbeidsmarkt in staat gebleken voldoende nieuwe engineers en monteurs aan te trekken. Om een toonaangevend systeemintegrator te blijven in Noord-Nederland wordt nog meer geïnvesteerd in opleidingen.

Hoogendoorn Groep

Bij een duidelijk hogere omzet bevindt het resultaat van Hoogendoorn zich op een gelijk niveau als vorig jaar. De business unit Hoogendoorn Growth Management laat een gezonde omzetgroei zien die met name in de Benelux is gerealiseerd. De inmiddels 100%-deelnemingen in Letsgrow en Growlab zijn in 2007 volledig geïntegreerd in de organisatie. Innovatieve producten zoals Sensiplant (een draadloos meetsysteem voor het bepalen van de grondvochtigheid bij potplanten) en plantsensoren voor voetbalvelden worden nu rechtstreeks door Hoogendoorn Growth Management aan de afnemers aangeboden. In de business unit Industrie (industriële automatisering) is de omzet lager uitgekomen dan in 2006. Complexe projecten hebben een groot beslag op de organisatie gelegd. De omzet van de business unit Data@Vision is wederom gestegen. De machine vision markt is nog steeds groeiend en het aantal toepassingsmogelijkheden neemt toe.

Schekman Elektrotechniek

Bij een sterk toegenomen omzet bleef het resultaat van Schekman achter bij vorig jaar. Er is sprake geweest van een hoge werkdruk en een eveneens relatief hoog ziekteverzuim door enkele langdurig zieken. De sterk gestegen materiaalkosten en de hoge werkdruk hebben de uitvoeringsresultaten onder druk gezet. Alhoewel Schekman altijd sterk afhankelijk is geweest van de aanbestedingsmarkt, begint het beleid om meer werk bij vaste relaties uit te voeren zijn vruchten af te werpen. Voor 2008 zijn de verwachtingen positiever gestemd.

Van Dalen Installatietechniek

In 2007 zijn zowel omzet als resultaat van Van Dalen Installatietechniek aanmerkelijk toegenomen in vergelijking met 2006. Door het aannemen van multidisciplinaire werken neemt het aandeel van uitbestede werken ook toe.

De sterke groei van de organisatie en de omzet heeft zich in de vestigingen Twello en Nijkerk doorgezet en is nog versterkt door de start van Van Dalen Bosma Installatietechniek te Deventer begin van het jaar. Met name op servicegebied wordt een sterke positie ingenomen in Deventer. Teneinde de sterke groei in goede banen te leiden is veel geïnvesteerd in het versterken van de interne organisatie en het trainen van de medewerkers. Voorts is gedurende 2007 de uitbreiding van het bedrijfspand in Twello in gebruik genomen.

Sparreboom

Bij een aanzienlijke hogere omzet is het resultaat van Sparreboom in 2007 gestegen. Er zijn veel relatief kleinschalige projecten opgeleverd en er is een toename in renovatie- en onderhoudswerken. Sparreboom heeft vanwege de prijsvorming bewust niet meegedongen naar grotere opdrachten en dit is succesvol uitgekapt. Met name bij onderhoud in de retailsector vormen de stijgende reizen en -kosten een punt van aandacht. Doordat Sparreboom zich meer als totaalleverancier van technische installaties presenteert naar de opdrachtgevers, stijgt de component van het uitbestede werk. In 2007 is veel aandacht uitgegaan naar scholing en het versterken van de organisatie met het oog op het uitbreiden van de beheer- en inspectiewerkzaamheden.

IJsselmuiden

Ondanks een hogere omzet heeft IJsselmuiden financieel een tegenvallend jaar achter de rug. Door leegloop in de tweede helft van 2006 zijn toen werken aangenomen tegen slechte prijzen. Bij de uitvoering in 2007 zijn deze projecten tegengevallen. Inmiddels zijn maatregelen genomen om de projectbeheersing te verbeteren en de organisatie kwalitatief te versterken. Tegen het einde van het jaar is een nieuw ERP-systeem geïmplementeerd, waardoor het financiële inzicht verder zal toenemen. De voormalig mede-eigenaar, de heer P.Th.M. IJsselmuiden, heeft de organisatie in 2007 verlaten en per 1 november jl. is de heer ir. P.H. Kemme als directeur a.i. benoemd. Met name de loodgietersafdeling heeft een goede werkvoorraad voor 2008 en op het gebied van service en onderhoud is verdere groei mogelijk.

Wisse

In september 2007 heeft Batenburg Beheer de aandelen overgenomen van Installatiebedrijf Wisse. Met ruim 80 medewerkers is dit multidisciplinaire installatiebedrijf gevestigd te Goes. Het heeft langdurige relaties met opdrachtgevers

in de utiliteit- en woningbouw in Zuid-West Nederland. Sinds de overname zijn alle afdelingen van Wisse druk bezet geweest en zijn de nodige inleenkrachten ingezet om verschillende opdrachten uit te voeren. Na de overname in september 2007 heeft Wisse een positieve bijdrage geleverd aan het resultaat van Batenburg Beheer N.V. Per 1 januari 2008 is de heer drs. L.J.M. van 't Veer benoemd tot algemeen directeur van Wisse, waar hij samen met een ervaren managementteam leiding aan geeft. De voormalige directeur-eigenaar, de heer mr. T.F.W. Nijzink, heeft in de afgelopen periode zijn werkzaamheden overgedragen en is inmiddels teruggetreden.

Handelsgroep

Seher-bedrijven

Bij een hogere omzet heeft Seher Nederland wederom een goed resultaat gerealiseerd. Wel is er sprake van stijgende loonkosten en hogere bedrijfskosten die verband houden met de succesvol verlopen implementatie van een nieuw ERP-systeem. De investeringsbereidheid van klanten is gemiddeld genomen goed geweest in 2007, zowel vanuit de energiesector (echter met uitzondering van het hoogspanningsnet) als vanuit de industrie.

Op het gebied van "groene" energie heeft Seher in 2007 Connex-stekers van Pfisterer geleverd voor de aansluiting van het hoogspanningstation van windpark Q7-WP dat ruim 23 kilometer uit de Nederlandse kust in zee is gesitueerd. De samen met Westland Energie geïntroduceerde transformatorstations van ZPEU zijn goed ontvangen in de tuinbouw. Voorts is in vervolg op de tunnels in de Betuwelijn dit jaar ook de Schipholtunnel voorzien van de door Seher geleverde Tensorex veerafspanners. Begin juli 2007 heeft Seher de aandelen van Daelman Systems uit Waddinxveen overgenomen.



Technische Handelsonderneming Bevar B.V.

Bevar levert bevestigingsartikelen aan Felua Groep (producent van o.a. de Twinny Load).

Het productenpakket is complementair aan het assortiment van de divisie Energietechniek van Seher. Met de overname is de positie van Seher als toonaangevende leverancier van laag-, midden- en hoogspanningssystemen versterkt. Omzet en resultaat van Seher België zijn in 2007 lager dan in het voorgaande jaar door een wat tegenvallende omzetontwikkeling. Door meer projectgebonden inkoop door klanten wordt de voorraadhoudende positie en de flexibiliteit van de organisatie steeds belangrijker bij het verkrijgen van orders. De nodige maatregelen zijn genomen om de buitendienst te versterken en de commerciële slagkracht te vergroten.

Bevar

Het resultaat van Bevar is licht toegenomen bij een vergelijkbare omzet als in 2006. Mede door scherp inkopen en een sterke focus op kwaliteit en logistieke dienstverlening is Bevar in staat het vertrouwen van afnemers in de maakindustrie te verkrijgen en te behouden. Met succes is gewerkt aan het verwerven van nieuwe veelbelovende klanten door het aanbieden van een logistiek concept met een hoge servicegraad. De schaarste op de arbeidsmarkt is goed voelbaar. Voorbereidingen worden getroffen voor de implementatie van het ERP-pakket in de loop van 2008 dat inmiddels ook bij zusteronderneming HPR Techniek en Seher Nederland wordt gebruikt.

HPR Techniek

De omzet van HPR is in 2007 autonoom duidelijk toegenomen met een resultaat dat aan de verwachtingen voldoet.



TPC Electronics B.V.

Levering van printplaten ten behoeve van ovens waarmee maaltijden worden opgewarmd in vliegtuigen.

Met name op het gebied van elektronica-behuizingen en -componenten is de omzet sterk gegroeid. De organisatie is op onderdelen versterkt en HPR is de eerste geweest van de handelsondernemingen die het afgelopen jaar zijn gestart met de implementatie van een gemeenschappelijk ERP-systeem. In juni 2007 zijn de aandelen van Calibration Instruments en Systems (CI&S) overgenomen. Met deze acquisitie heeft HPR een interessante uitbreiding van het bestaande productengamma met druk- en temperatuurkalibratieproducten gerealiseerd. Complete kalibratieopstellingen kunnen geleverd worden die aan de meest strikte eisen voldoen. Daarnaast heeft HPR per 1 december 2007 een productlijn verkregen met vermogensweerstand van het door zusteronderneming Seher overgenomen Daelman Systems. Deze vormt een goede aanvulling op de eigen weerstanden die onder het label "Perk" worden aangeboden.

TPC

Batenburg Beheer heeft in juni 2007 de aandelen overgenomen van TPC Electronics en AVEC Goor, beide gevestigd te Goor en TPC Electronics te Gronau (Dld). TPC is met in totaal ruim 80 medewerkers actief op het gebied van handel en distributie van industriële elektronica-componenten, waaronder het leveren van lastig verkrijgbare componenten ("obsolete devices") en complete componentenpakketten ("kitting"). Daarnaast assembleert en bestuikt TPC mid-delgrote series printplaten (PCB's). Hiervoor wordt mede gebruik gemaakt van een up-to-date machinepark. Door de aangehouden voorraden en ingezette machines is TPC een relatief kapitaalintensief bedrijf. In 2007 zijn investeringen in het magazijn gedaan in liftsystemen en geautomatiseerde informatieverwerking op basis van barcodesystemen. Ook is de uitbreiding van het bedrijfspand in Goor afgerond. Na de overname in juni 2007 heeft TPC een positieve bijdrage geleverd aan het resultaat van de Handelsgroep.

Vooruitzichten

Vanuit macro-economisch perspectief gezien is er begin 2008 in de financiële markten nog de nodige onzekerheid over de mogelijke nasleep van de hypotheekcrisis in Amerika en de gevolgen hiervan voor de economische groei in de Benelux. Door deze onzekerheid is de kortlopende rente opgelopen en zijn de koersen op de aandelenbeurzen gedaald. Gekoppeld aan de stijgende inflatie in de Eurozone worden eerdere verwachtingen voor de macro-economische groei in 2008 neerwaarts bijgesteld.

Dit kan in de afzetmarkten van Batenburg Beheer N.V. met name gevolgen hebben voor het investeringsniveau in de Industrie en de Utiliteitsbouw.

De vooruitzichten voor de Nederlandse installatiemarkt zijn ook in 2008 positief, waarbij de verwachting is dat de sterke groei van 2007 wel wat zal afvlakken. In het verslagjaar hebben de Batenburg installatiebedrijven gemiddeld genomen nog te weinig geprofiteerd van de aantrekkelijke markt. De hogere vraag heeft ook niet altijd tot een beter prijsniveau geleid door de felle concurrentie. Voor het komende jaar is het devies dat een selectiever beleid wordt gehanteerd bij het aannemen van grotere werken met alleen als doel voldoende zekerheid over de bezetting op langere termijn te verkrijgen. Vaak betreft dit projecten die van de aanbestedingsmarkt worden verkregen tegen minder aantrekkelijke prijzen en condities. Door met een wat kortere planningshorizon te werken kan flexibeler worden ingespeeld op de vraag van vaste opdrachtgevers zonder dat dit tot een te hoge druk op de organisaties leidt.

In de utiliteitsbouw blijft de concurrentie op elektrotechnisch gebied hevig. Bij de sanitairbedrijven is de marktpositie beter en overstijgt de vraag naar diensten momenteel de beschikbare capaciteit. In de industrie is de vraag naar besturingsoplossingen voor machine- en productieomgevingen op dit moment hoger dan bij aanvang van het vorige jaar. De infrastructuurmarkt kenmerkt zich door aanbestedingen. De doorgaans slechtere financieringscondities en grotere omvang en complexiteit van deze opdrachten, maken de ontwikkeling naar strakker en professioneel projectmanagement bij de installatiebedrijven des te belangrijker. Per saldo ziet de bezetting van de Installatiegroep er begin 2008 goed uit en is de werkvoorraad kwalitatief verbeterd. Goed management van (complexe) projecten, optimalisering van de financiering van het onderhanden werk en flexibele benutting van de bezetting blijven belangrijke aandachtspunten voor het komende jaar.

De Handelsgroep heeft in 2007 kunnen profiteren van een positieve stemming in de industrie en een voldoende vervangingsvraag in de infrastructuurmarkt. Leveringen aan grote infra-projecten zoals de HSL en de Betuwelijn hebben zich niet meer voorgedaan. De handelsondernemingen en hun leveranciers beschikken echter over voldoende kennis en innovatievermogen om nieuwe producten en oplossingen met succes te introduceren.

Ook bij de handelsondernemingen neemt het belang van samenwerking met opdrachtgevers toe. Dit kan bijvoorbeeld betrekking hebben op een logistiek partnership waarbij de handelsonderneming de inkoop- en voorraadfunctie van de klant overneemt. Tevens wordt met klanten samengewerkt op het gebied van productontwikkeling en engineering.

De eigen werkplaatsen en productiefaciliteiten verhogen de flexibiliteit waarmee de klant kan worden bediend.

Met de opwaartse druk op de lonen en de schaarste van gekwalificeerd technisch-commercieel personeel zal het kostenpatroon in 2008 naar verwachting toenemen. In 2007 zijn vier bedrijven overgenomen en ondergebracht in de Batenburg Groep. De nodige aandacht zal uitgaan naar het bestendigen van de gang van zaken in deze bedrijven. Er blijft aandacht bestaan voor selectieve gerichte acquisities die de marktpositie van de Batenburg Groep of van de afzonderlijke dochterondernemingen versterken.

Het is nog te vroeg om een betrouwbare uitspraak te doen over de verwachte nettowinst in het komende jaar. Begin 2008 is de Batenburg Groep goed gepositioneerd. Wij hebben derhalve vertrouwen in de positieve gang van zaken en zullen bij de publicatie van het halfjaarbericht een meer concrete winstverwachting geven.

Rotterdam, 27 maart 2008

Directie
Batenburg Beheer N.V.



**Batenburg
Beheer NV**

JAARREKENING
2007

GECONSOLIDEERDE BALANS

(voor winstbestemming) in € 1.000

ACTIVA	Toelichting	31 december 2007	31 december 2006
VASTE ACTIVA			
Materiële vaste activa	1.	13.592	12.228
Immateriële vaste activa	2.	11.704	5.708
Financiële vaste activa	3.	–	469
		<u>25.296</u>	<u>18.405</u>
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorraden	4.	11.737	7.031
Handelsvorderingen		26.753	27.567
Door opdrachtgevers verschuldigd	5.	4.581	4.281
Vennootschapsbelasting		623	–
Overige vorderingen		1.281	1.216
Liquide middelen	6.	<u>4.928</u>	<u>12.452</u>
		<u>49.903</u>	<u>52.547</u>
Totaal Activa		<u>75.199</u>	<u>70.952</u>
PASSIVA			
		31 december 2007	31 december 2006
EIGEN VERMOGEN		43.048	38.753
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Personeelsbeloningen	7.	468	656
Latente belastingverplichtingen	8.	<u>916</u>	<u>2.534</u>
		1.384	3.190
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Kortlopend deel van langlopende verplichtingen	9.	1.153	1.171
Rentedragende verplichtingen		768	–
Aan opdrachtgevers verschuldigd	10.	4.934	7.303
Leveranciers		12.449	9.597
Vennootschapsbelasting		–	180
Overige kortlopende verplichtingen		<u>11.463</u>	<u>10.758</u>
		<u>30.767</u>	<u>29.009</u>
Totaal Passiva		<u>75.199</u>	<u>70.952</u>

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

in € 1.000

		2007	2007 voort- gezette activiteiten	2007 beëin- digde activiteiten	2006	2006 voort- gezette activiteiten	2006 beëin- digde activiteiten
	Toelichting						
Netto-omzet	11.	165.581	144.105	21.476	142.304	117.135	25.169
Kosten van grond- en hulpstoffen en verkochte handelsgoederen	12.	72.639	65.623	7.016	61.583	53.087	8.496
Kosten van uitbesteed werk		20.814	13.430	7.384	15.080	9.607	5.473
Salarissen	13.	37.483	33.543	3.940	35.222	28.404	6.818
Sociale lasten en pensioenlasten	13.	7.068	6.351	717	7.134	5.731	1.403
Afschrijvingen	14.	1.535	1.510	25	1.581	1.549	32
Bijzondere waardevermindering	15.	1.330	1.330	–	–	–	–
Overige bedrijfskosten	16.	17.871	15.537	2.334	15.864	12.125	3.739
Totaal bedrijfslasten		158.740	137.324	21.416	136.464	110.503	25.961
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten	17.	1.074	–	1.074	–	–	–
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen		–	–	–	-/- 26	-/- 26	–
Bedrijfsresultaat		7.915	6.781	1.134	5.814	6.606	-/- 792
Rentebaten		240	240	–	225	225	–
Rentelasten		17	-/- 45	62	12	-/- 48	60
		223	285	-/- 62	213	273	-/- 60
Resultaat voor belastingen		8.138	7.066	1.072	6.027	6.879	-/- 852
Belastingen resultaat	18.	1.515	1.515	–	1.110	1.491	-/- 381
Resultaat na belastingen		6.623	5.551	1.072	4.917	5.388	-/- 471

Winst per aandeel (in €)* 5,50 4,61 0,89 4,08 4,47 -/- 0,39

* De winst per aandeel is gelijk aan de verwaterde winst per aandeel.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in € 1.000

	2007	2006
Kasstroomen uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	7.915	5.814
Aanpassing voor:		
• afschrijvingen	1.585	1.639
• bijzondere waardevermindering	1.330	–
• betaalde belastingen	-/- 3.165	-/- 1.416
• ontvangen en betaalde rente	238	256
• resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	–	26
	<u>7.903</u>	<u>6.319</u>
• mutatie voorraden	-/- 1.479	-/- 425
• mutatie vorderingen	-/- 6.656	-/- 1.645
• mutatie langlopende verplichtingen	-/- 1.683	-/- 143
• mutatie kortlopende verplichtingen	<u>7.578</u>	<u>4.115</u>
	<u>-/- 2.240</u>	<u>1.902</u>
	<u>5.663</u>	<u>8.221</u>
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		
Verwerving en verzelfstandiging van dochterondernemingen	-/- 7.987	-/- 2.295
Investerings in materiële vaste activa	-/- 3.504	-/- 3.804
Desinvesteringen in materiële vaste activa	555	261
(Des-)investerings in financiële vaste activa	<u>469</u>	<u>-/- 98</u>
	<u>-/- 10.467</u>	<u>-/- 5.936</u>
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Dividend vorig boekjaar	-/- 2.288	-/- 2.160
Verkoop eigen aandelen	–	185
Overige mutaties	<u>-/- 40</u>	<u>-/- 88</u>
	<u>-/- 2.328</u>	<u>-/- 2.063</u>
Mutatie liquide middelen	<u>-/- 7.132</u>	<u>222</u>
Liquide middelen 1 januari	12.452	11.844
Liquide middelen in verworven / afgestoten dochterondernemingen	-/- 392	386
Mutatie liquide middelen	<u>-/- 7.132</u>	<u>222</u>
Liquide middelen 31 december	<u>4.928</u>	<u>12.452</u>

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

in € 1.000

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

	Geplaatst kapitaal	Omrekenings- reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2006	963	5	30.113	4.818	35.899
Ingehouden winst 2005	–	–	2.658	-/- 2.658	–
Uitgekeerd dividend	–	–	–	-/- 2.160	-/- 2.160
Totaal resultaat boekjaar	–	9	–	4.917	4.926
Verkoop eigen aandelen	–	–	185	–	185
Uitgeoefende opties	–	–	-/- 97	–	-/- 97
Stand per 31 december 2006 / 1 januari 2007	963	14	32.859	4.917	38.753
Ingehouden winst 2006	–	–	2.629	-/- 2.629	–
Uitgekeerd dividend	–	–	–	-/- 2.288	-/- 2.288
Totaal resultaat boekjaar	–	-/- 40	–	6.623	6.583
Stand per 31 december 2007	963	-/- 26	35.488	6.623	43.048

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 3.840.192, verdeeld in 2.400.000 aandelen van elk € 0,80 nominaal, 800.000 preferente aandelen van elk € 2,40 nominaal en 80 prioriteitsaandelen van elk € 2,40 nominaal. Hiervan zijn geplaatst en volgestort 1.204.122 gewone aandelen en 80 prioriteitsaandelen (2006: idem). Voor de berekening van de winst per aandeel is uitgegaan van 1.204.122 gewone aandelen (2006: idem).

De preferente aandelen kunnen worden geplaatst zonder algehele volstorting.

De statuten van de vennootschap voorzien in een rendementspreferentie op basis van de herfinancieringsrente van de Europese Centrale Bank.

De houdster van de prioriteitsaandelen is de “Stichting J.C. Hoogerheide tot beheer van de prioriteitsaandelen van Batenburg Beheer N.V.”.

De rechten van de preferente aandelen en prioriteitsaandelen worden nader beschreven onder de ‘overige gegevens’.

Onverdeeld resultaat

Voorgesteld wordt om € 2.889.905 van de winst over 2007 uit te keren als dividend.

Per dividendgerechtigd gewoon aandeel komt dit neer op € 2,40. In 2007 is € 1,90 dividend per gerechtigd gewoon aandeel uitgekeerd van de winst 2006. Het dividendvoorstel is niet in de balans ultimo boekjaar verwerkt en er zijn geen gevolgen voor de winstbelasting.

Algemene informatie

Batenburg Beheer N.V. (hierna: de vennootschap) is gevestigd te Rotterdam, Nederland en omvat dienstverlenende ondernemingen op het gebied van installatietechniek en technische handel. Een nadere omschrijving van het profiel is opgenomen in het onderdeel 'Algemeen' van dit jaarverslag. In het onderdeel 'Diversen' is een overzicht opgenomen van de adresgegevens van de vennootschap en de werkmaatschappijen. De jaarrekening 2007 van Batenburg Beheer N.V. is op 27 maart 2008 goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Commissarissen en de Directie. De jaarrekening wordt ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 24 april 2008 wordt gehouden.

Stelsel financiële verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS). De wijzigingen in de IFRS standaarden die van kracht zijn geworden in 2007 (IFRS 7 en een aantal interpretaties en aanpassingen op bestaande standaarden) hebben niet geresulteerd in wijzigingen in het stelsel van financiële verslaggeving van de vennootschap. Wel zijn enkele toelichtingen uitgebreid. De wijzigingen die in de komende jaren van kracht worden zullen naar verwachting een beperkte impact hebben op de verslaggeving van Batenburg Beheer N.V.

De vennootschappelijke jaarrekening is onderdeel van de jaarrekening 2007 van Batenburg Beheer N.V. Voor de vennootschappelijke jaarrekening van Batenburg Beheer N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling zoals opgenomen in artikel 2:402 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

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

Grondslagen voor de consolidatie

In de consolidatie worden betrokken Batenburg Beheer N.V. te Rotterdam en alle maatschappijen waarin Batenburg Beheer beslissende zeggenschap kan uitoefenen. Consolidatie vindt voor 100% plaats. Alle saldi, transacties, baten en lasten en eventuele niet-gerealiseerde winsten op transacties binnen de groep worden bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

De jaarrekeningen van verworven of verkochte dochtermaatschappijen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf respectievelijk tot het moment dat overwegende zeggenschap kan worden uitgeoefend. Joint ventures waarin geen overwegende zeggenschap wordt uitgeoefend worden niet proportioneel geconsolideerd. Onder de 'overige gegevens' is een overzicht opgenomen van alle in de consolidatie betrokken deelnemingen.

Vreemde valuta

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koersen ultimo boekjaar. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de wisselkoers die de transactiedatum zoveel mogelijk benadert. Koersverschillen worden opgenomen in de reserve omrekeningsverschillen in het eigen vermogen.

Handelstransacties worden omgerekend tegen de wisselkoers op transactiedatum. Koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Afgeleide financiële instrumenten

Dochterondernemingen maken op zeer beperkte schaal gebruik van termijncontracten (valutaswaps) om het transactierisico in te dekken op handelschulden en -vorderingen in met name de US Dollar en het Engelse Pond. Wanneer gebruik gemaakt wordt van deze termijncontracten wordt geen hedge accounting, zoals gedefinieerd in IAS 39, toegepast. Aanpassingen in de reële waarde van het actief of passief worden dientengevolge opgenomen in de winst- en verliesrekening. Gezien het zeer beperkte belang van afgeleide financiële instrumenten worden deze in de jaarrekening niet kwantitatief toegelicht.

Balans

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gebaseerd op de verwachte economische levensduur. Jaarlijks worden materiële vaste activa met een significante waarde beoordeeld op de mogelijke noodzaak tot bijzondere waardevermindering. Materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Deze is gebaseerd op een inschatting van de marktwaarde. Op voor verkoop aangehouden vaste activa wordt niet langer afgeschreven, tenzij er sprake is van de noodzaak tot een bijzondere waardevermindering. Deze activa worden gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde en de verwachte opbrengstwaarde onder aftrek van verkoopkosten. Door de groep zijn geen financial leasecontracten afgesloten. Voor zover er sprake is van operational leasecontracten worden de kosten gedurende de looptijd van het contract ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De met de operational leasecontracten samenhangende verplichtingen worden toegelicht onder de 'niet in de balans opgenomen verplichtingen'.

Immateriële vaste activa

Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt via de overnamemethode. Goodwill wordt gewaardeerd tegen de totale verwervingskosten van de deelneming minus het saldo van de reële waarde van verkregen activa en passiva en eventueel onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen (impairments). Voor acquisities vóór 1 januari 2004 is de goodwill de waarde die onder de toen geldende verslaggevingregels aan de respectievelijke acquisities is toegeschreven onder aftrek van een cumulatieve afschrijving gebaseerd op een verwachte levensduur van 20 jaar. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt sinds 1 januari 2004 niet langer systematisch afgeschreven. Minimaal één keer per jaar wordt de goodwill getest op bijzondere waardeverminderingen. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden dan ten laste van het resultaat gebracht.

Financiële vaste activa

Joint ventures waar een belangrijke invloed wordt uitgeoefend op het financiële en operationele beleid, maar waar geen overwegende zeggenschap is verkregen, worden gewaardeerd op basis van de vermogensmutatiemethode. Vorderingen op joint ventures worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs inclusief eventueel noodzakelijk geachte voorzieningen.

Vorraden

Vorraden grond- en hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, of netto-opbrengstwaarde als deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de gemiddeld geschatte verkoopwaarde onder normale omstandigheden onder aftrek van de kosten van voltooiing en de verkoopkosten. Hierbij wordt rekening gehouden met incourantheid als gevolg van veroudering van de producten.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Onderhanden projecten worden gewaardeerd tegen directe kosten, verhoogd met een opslag voor specifiek aan de projecten toewijsbare indirecte kosten en verminderd met eventuele projectverliezen. De onderhanden projecten worden als vordering opgenomen indien de waarde van het verrichte werk de gedeclareerde termijnen overtreft, of als schuld indien de gedeclareerde termijnen de waarde van het werk overtreffen.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs (inclusief een voorziening voor noodzakelijk geachte waardeverminderingen). Vorderingen met een looptijd langer dan één jaar worden tegen de geamortiseerde kostprijs onder de financiële vaste activa verantwoord. Vorderingen met een looptijd korter dan één jaar worden niet geamortiseerd.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en direct opvraagbare deposito's. Deze worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij liquide middelen met een looptijd korter dan één jaar niet worden geamortiseerd.

Eigen vermogen

Het resultaat van het verslagjaar wordt in het eigen vermogen opgenomen als onverdeeld resultaat. Dividenduitkeringen worden als een verplichting verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd. De koersverschillen die ontstaan door de omrekening van de balanspositie van buitenlandse dochtermaatschappijen worden verwerkt in de omrekeningsreserve in het eigen vermogen.

Langlopende verplichtingen

Ten aanzien van latente belastingen wordt verwezen naar de grondslag inzake 'belastingen'. De overige verplichtingen en voorzieningen betreffen in rechte afdwingbare en feitelijke verplichtingen die waarschijnlijk tot uitgaven zullen leiden en betrouwbaar zijn in te schatten.

Personeelsbeloningen

Batenburg Beheer kent zowel toegezegd-pensioenregelingen, als toegezegde-bijdrageregelingen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn. Een aantal toegezegd-pensioenregelingen (defined benefit) van dochterbedrijven in Nederland wordt uitgevoerd door bedrijfstakpensioenfonds 'Pensioenfonds Metaal en Techniek' (PMT). Deze pensioenregelingen zijn allen als een toegezegde-bijdrageregeling (defined contribution) verwerkt aangezien PMT gezien de structuur van de administratie niet in staat is de vereiste informatie beschikbaar te stellen voor verwerking conform IAS 19. De pensioenregeling van één van de dochterbedrijven is tot en met 2006 verwerkt als een toegezegd-pensioenregeling. In de balans is hiervoor een verplichting opgenomen, waarvan de berekening door een actuaaris is uitgevoerd op basis van de "projected unit-credit methode" en de op balansdatum bekende gegevens. Actuariële winsten en verliezen zijn, rekening houdend met een corridor, geamortiseerd over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. De voorziening voor jubileumuitkeringen is actuariael bepaald, waarbij rekening wordt gehouden met vertrekken van werknemers.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva zijn tegen geamortiseerde kostprijs opgenomen, waarbij overige activa en passiva met een looptijd korter dan één jaar niet worden geamortiseerd.

Winst- en verliesrekening

Netto-omzet

De netto-omzet is de opbrengst van aan derden geleverde goederen, projecten in opdracht van derden en diensten onder aftrek van kortingen en omzetbelasting.

Resultaat op projecten in opdracht van derden

Indien de uitkomst van projecten in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden omzet en kosten naar rato van de voortgang van het project bepaald. De omvang van de winst op (over het algemeen complexe) aangenomen werken in opdracht van derden is tussentijds niet in alle gevallen betrouwbaar in te schatten. De winst op deze aangenomen werken wordt in die gevallen niet eerder genomen dan bij oplevering. Bij werken op regiebasis en onderhoudscontracten wordt winst genomen naar rato van de verrichte prestaties (percentage of completion). Projectkosten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin deze worden gemaakt. Indien voorzienbaar is dat de kosten de opbrengsten op een project zullen overschrijden wordt het verwachte verlies direct in zijn geheel in de winst- en verliesrekening opgenomen. In geval dat de uitkomst van projecten tussentijds niet betrouwbaar kan worden ingeschat, wordt de omzet gelijk gehouden aan de gemaakte kosten, voor zover waarschijnlijk is dat de gemaakte kosten vergoed worden.

Kostprijs van de grond- en hulpstoffen en verkochte handelsgoederen

Dit omvat de kostprijs van de geleverde goederen en diensten. Tevens wordt hieronder begrepen de mutatie van de getroffen voorziening voor incurante voorraden.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden bepaald aan de hand van de verwachte economische levensduur, rekening houdend met een restwaarde. De gehanteerde afschrijvingspercentages zijn als volgt:

Gebouwen	2,5% t/m 10% per jaar
Machines en installaties	10% t/m 20% per jaar
Overige bedrijfsmiddelen	15% t/m 20% per jaar

De afschrijvingstermijn van verbouwingen in bedrijfspanden is maximaal gelijk aan de resterende huurtermijn.

Rentebaten en -lasten

Rentebaten en -lasten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve-rentemethode.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend over het commerciële resultaat vóór belastingen op basis van de vigerende belastingtarieven, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

De voorziening voor latente belastingverplichtingen vloeit voort uit het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva. De verplichting wordt berekend tegen het van toepassing zijnde tarief en op de balans opgenomen tegen nominale waarde.

Latente belastingvorderingen worden uitsluitend in de balans opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de latente belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Winst per aandeel

De winst per aandeel is de aan de houders van aandelen toekomende nettowinst gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. De winst per aandeel is gelijk aan de verwaterde winst per aandeel.

43

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij voor de herleiding van de mutatie in de liquide middelen wordt uitgegaan van het bedrijfsresultaat.

Gesegmenteerde informatie

Als primair segment worden de bedrijfssegmenten Installatie, Handel en Overig gehanteerd. Als secundair segment wordt de geografische spreiding beschouwd.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen met Batenburg Beheer N.V. kwalificeren haar dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

Kapitaalbeheer

Onder de IFRS-definitie van kapitaal kwalificeert bij Batenburg Beheer N.V. het eigen vermogen.

Het aandeel Batenburg Beheer N.V. is genoteerd aan Euronext N.V. te Amsterdam. Ter bevordering van de verhandelbaarheid van het aandeel is SNS Securities gedurende het verslagjaar opgetreden als liquiditeitsverschaffer.

Het dividendbeleid van de vennootschap is erop gericht om de aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement te bieden en jaarlijks een dividend uit te keren van minimaal 40% van de nettowinst. Op grond van de strategie en doelstellingen van de vennootschap wordt een solvabiliteitspercentage van minimaal 40% noodzakelijk geacht. De overige reserves zijn bedoeld voor investeringen in het kader van autonome groei en acquisities.

Voor een kwantitatieve toelichting op het kapitaal wordt verwezen naar het 'geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen'.

Management van cash, wisselkoersverschillen, rente- en kredietrisico's

Batenburg Beheer N.V. neemt een centrale rol in binnen de Groep voor het optimaliseren van de kasstroom en de financiële positie van de werkmaatschappijen. Bij de handel wordt in zeer beperkte mate gebruik gemaakt van kortlopende termijncontracten (valutaswaps) om het transactierisico in te dekken op handelschulden en -vorderingen in met name de US Dollar en het Engelse Pond. Koersresultaten worden direct verantwoord in de winst- en verliesrekening. Er wordt geen gebruik gemaakt van langlopende kredieten waardoor de renterisico's beperkt zijn. De kredietrisico's binnen de Groep betreffen met name het risico van oninbare vorderingen op de opdrachtgevers. Dit risico wordt actief beheerd en periodiek gemeten. Binnen de werkmaatschappijen wordt gewerkt met vaste aanmaningsprocedures. In voorkomende gevallen wordt gebruik gemaakt van externe informatiebronnen en/of kredietverzekeringen. Voorts vindt een uitgebreide maandelijkse rapportering plaats waarbij aspecten als ouderdom openstaande vorderingen, gemiddelde debiteurendagen en de voorziening oninbare vorderingen naar voren komen.

Schattingonzekerheden

Belangrijke schattingonzekerheden in de jaarrekening houden verband met veronderstellingen die ten grondslag liggen aan bijzondere waardeverminderingberekeningen voor de geactiveerde goodwill, veronderstellingen en beschikbaarheid van informatie bij de berekening van de pensioen- en jubileumverplichtingen, de noodzaak tot en de omvang van op te nemen voorzieningen voor projectverliezen op onderhanden projecten en de nog niet definitief vastgestelde belastingverplichtingen. De schattingen zijn op een consistente wijze vastgesteld.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

in € 1.000

1. Materiële vaste activa	Vaste activa in aanbouw	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Installaties machines en uitrusting	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Aanschaffingswaarde	2.595	11.006	78	7.431	21.110
Cumulatieve afschrijvingen (-)	–	4.700	65	6.021	10.786
Boekwaarde 1 januari 2006	2.595	6.306	13	1.410	10.324
Mutaties 2006:					
Investerings	-/- 2.595	4.566	47	1.655	3.673
Bedrijfscombinaties	–	–	4	127	131
Desinvesteringen (-)	–	219	–	42	261
Afschrijvingen (-)	–	625	13	1.001	1.639
Totaal mutaties 2006	-/- 2.595	3.722	38	739	1.904
Aanschaffingswaarde	–	15.269	131	8.932	24.332
Cumulatieve afschrijvingen (-)	–	5.241	80	6.783	12.104
Boekwaarde 31 december 2006 / 1 januari 2007	–	10.028	51	2.149	12.228
Mutaties 2007:					
Investerings	–	677	46	1.980	2.703
Bedrijfscombinaties	–	161	390	250	801
Verzelfstandiging (-)	–	–	–	403	403
Desinvesteringen (-)	–	82	–	70	152
Afschrijvingen (-)	–	728	114	743	1.585
Totaal mutaties 2007	–	28	322	1.014	1.364
Aanschaffingswaarde	–	15.297	1.003	10.022	26.322
Cumulatieve afschrijvingen (-)	–	5.242	629	6.859	12.730
Boekwaarde 31 december 2007	–	10.055	374	3.163	13.592

De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, ontleend aan periodieke taxaties, bedraagt ca. € 14,3 mln. (2006: 14,9 mln.)

2. Immateriële vaste activa	2007	2006
Goodwill		
Aanschaffingswaarde	6.106	4.776
Cumulatieve afschrijvingen (-)	398	398
Boekwaarde 1 januari	5.708	4.378
Verwerving d.m.v. bedrijfscombinaties	7.326	1.330
Bijzondere waardevermindering	-/- 1.330	–
Mutaties totaal	5.996	1.330
Aanschaffingswaarde	13.432	6.106
Cumulatieve afschrijvingen	1.728	398
Boekwaarde 31 december	11.704	5.708

De goodwill in de geconsolideerde balans per 31 december 2007 heeft betrekking op acquisities vanaf 2001. Dit betreft (tot en met 2006) Van Dalen Installatietechniek B.V., Elektrotechnisch Bureau J.H. Sparreboom B.V., Technische Handelsonderneming Bevar B.V. en Van Roij Lastechniek B.V. (onderdeel van de kasstroomgenererende eenheid B.V. Technische Handelsonderneming M. Seher & Co.). De overige vennootschappen zijn aan te merken als zelfstandige kasstroomgenererende eenheden.

In 2007 zijn verworven Calibration Instruments & Systems B.V. (onderdeel van de kasstroomgenererende eenheid HPR Techniek B.V.), TPC Electronics B.V., AVEC Goor B.V. en TPC Electronics GmbH (gezamenlijk één kasstroomgenererende eenheid), Daelman Systems B.V. (onderdeel van de kasstroomgenererende eenheid B.V. Technische Handelsonderneming M. Seher & Co.) en Installatiebedrijf Wisse B.V. De overnames worden nader toegelicht in de paragraaf 'acquisities'.

De realiseerbare waarde van de goodwill is bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Deze is berekend aan de hand van de verwachte toekomstige kasstromen op basis van budgetten en meerjarenplannen over een periode van vier jaar. Voor de periode na vier jaar is geen groeivoet gehanteerd. Bij de berekening van de toekomstige kasstromen is gebruik gemaakt van een belastingtarief van 25,5%. De kasstromen zijn contant gemaakt tegen een disconteringsvoet (WACC) van 8,6% (2006: 8,0%). De disconteringsvoet is bijgesteld vanwege een stijging van de risicovrije rentevoet.

Uit de impairment testen is gebleken dat een afwaardering nodig is voor de goodwill van de kasstroomgenererende eenheid IJsselmuiden (bestaande uit IJsselmuiden & Zonen B.V. en IJsselmuiden Installatietechniek Sassenheim B.V.). De goodwill van deze kasstroomgenererende eenheid is afgeboekt ten laste van het resultaat 2007. De afboeking hangt samen met bijgestelde verwachtingen ten aanzien van de kasstromen van deze onderneming. Voor de overige goodwill is geen afwaardering noodzakelijk gebleken per 31 december 2007.

3. Financiële vaste activa	2007	2006
Boekwaarde 1 januari	469	397
Mutaties:		
Investerings	–	98
Desinvesteringen	-/- 469	–
Aandeel in de winst (verlies)	–	-/- 26
Totaal mutaties	-/- 469	72
Boekwaarde 31 december	–	469

De activiteiten van Growlab Instruments V.O.F. (een 50% deelneming met Growlab B.V. te Waspik) en LetsGrow.com V.O.F. (een 50% deelneming met PPO B.V. te Wageningen) zijn in 2007 volledig in de Batenburg Groep geïntegreerd.

De Bouwcombinatie drinkwaterstation Oldeholtspade V.O.F. (een 50% deelneming met BBF B.V. te Leeuwarden) is in 2007 beëindigd.

De financiële gegevens van de (voormalige) joint ventures zijn als volgt:

2006	Activa	Verplichting	Omzet	Resultaat
Growlab Instruments V.O.F.	160	200	427	-/- 57
LetsGrow.com V.O.F.	172	978	210	5
Bouwcombinatie drinkwaterstation Oldeholtspade V.O.F.	237	116	6.105	–
Totaal	569	1.294	6.742	-/- 52

4. Voorraden	2007	2006
Handelsgoederen	13.397	8.790
Grond- en hulpstoffen	2.042	1.695
Voorziening incurante voorraden	-/- 3.702	-/- 3.454
Totaal	11.737	7.031

5. Onderhanden projecten in opdracht van derden	2007	2006
Totaal van de einde boekjaar gemaakte kosten en opgenomen resultaten	29.928	38.937
Gedeclareerde termijnen	30.280	41.959
Onderhanden projecten per 31 december	-/- 352	-/- 3.022
Aan opdrachtgevers verschuldigd	4.933	7.303
Door opdrachtgevers verschuldigd	4.581	4.281

6. Liquide middelen	2007	2006
Totaal	4.928	12.452

Ultimo 2007 staan geen termijndeposito's uit (ultimo 2006: € 8,2 mln.).

7. Personeelsbeloningen	2007	2006
Toegezegd pensioenverplichtingen		
Stand 1 januari	569	569
Mutatie	-/- 569	-
Stand 31 december	-	569
Verplichtingen uit hoofde van jubilea	374	-
Overige pensioenverplichtingen	94	87
Totaal	468	656

De medewerkers voor wie de toegezegd pensioenverplichting bestond zijn ultimo 2007 overgegaan naar een andere pensioenregeling. De verplichting is vrijgevallen ten gunste van het resultaat. De verplichting ultimo 2006 is berekend door een actuaire op basis van de "projected unit-credit methode" en de op balansdatum bekende gegevens. Actuariële winsten en verliezen zijn, rekening houdend met een corridor, geamortiseerd over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnamen. De belangrijkste veronderstellingen die zijn gebruikt bij de actuariële berekening betreffen:

	2007	2006
Disconteringsvoet	-	4,5%
Te verwachten rendement op pensioenbeleggingen	-	5,5%
Toekomstige salarisstijgingen	-	3,0%
Toekomstige pensioenstijgingen	-	2,0%
Pensioengerechtigde leeftijd	-	65

Een groot deel van de werknemers in Nederland neemt deel in een bedrijfstakpensioenregeling uitgevoerd door 'Pensioenfonds Metaal en Techniek'. Deze regeling is als een toegezegde-bijdrageregeling verwerkt op basis van de argumenten zoals genoemd in de grondslagen voor de financiële verslaggeving. Uitgaande van de grondslagen van het bedrijfstakpensioenfonds ligt de huidige dekkingsgraad (beleggingen gedeeld door verplichtingen) ultimo 2007 op 153%.

8. Latente belastingverplichtingen	2007	2006
Stand 1 januari	2.534	2.482
Mutatie in verband met verschillen tussen commercieel en fiscaal resultaat	239	307
Mutatie in verband met wets- en tariefswijziging vennootschapsbelasting	-/- 1.062	-/- 408
Afname als gevolg van bedrijfsafsplitsing	-/- 858	-
Toename als gevolg van bedrijfscombinatie	63	153
Stand 31 december	916	2.534
Vaste activa	704	616
Onderhanden projecten	-	1.804
Verplichtingen	228	289
Vorderingen	-/- 16	-/- 30
Pensioenen	-	-/- 145
Totaal	916	2.534

9. Kortlopend deel van langlopende verplichtingen	2007	2006
Voorziening garantieverplichtingen	1.110	1.165
Verplichting ingegaan pensioen	43	6
	1.153	1.171

Voorziening garantieverplichtingen	2007	2006
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	1.165	1.110
Toename als gevolg van bedrijfscombinatie	81	-
Afname als gevolg van bedrijfsafsplitsing	-/- 211	-
Overige mutaties (per saldo dotatie)	75	55
Stand 31 december	1.110	1.165

De voorziening wordt getroffen voor garantieverplichtingen die samenhangen met risico's, voortvloeiend uit opgeleverde projecten. Over het algemeen betreft de garantietermijn 1 jaar. De voorziening is gebaseerd op historische garantiegegevens.

10. Aan opdrachtgevers verschuldigd	2007	2006
Betreft de som van de gemaakte kosten verminderd met de som van de opgenomen verliezen en uitgeschreven facturen naar rato van de voortgang van het werk, voor zover de uitgeschreven facturen de waarde van het werk overtreffen.	4.934	7.303

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

In verband met vooruitbetalingen en andere verplichtingen zijn door de bankier bankgaranties afgegeven tot een bedrag van in totaal € 2,5 mln. (2006: € 4,5 mln.). Per 31 december 2007 wordt geen gebruik gemaakt van termijncontracten.

In het kader van de aan Batenburg Beheer N.V. verstrekte kredietfaciliteiten is Batenburg Beheer N.V. mede hoofdelijk aansprakelijk voor verstrekte kredieten van een aantal dochtermaatschappijen. Door een aantal groepsmaatschappijen zijn zekerheden afgegeven aan de bankier om van kredietfaciliteiten gebruik te kunnen maken. Laatstgenoemde zekerheden zijn voor Batenburg Beheer N.V. niet van materiële omvang.

Overeenkomsten op basis van operational leasing zijn gesloten voor bedrijfsauto's en kantoormachines waarvoor op jaarbasis € 2,2 mln. moet worden betaald (2006: € 2,1 mln.). Hiervan heeft een bedrag van € 1,8 mln. betrekking op overeenkomsten met een looptijd tussen 1 en 5 jaar. € 0,4 mln. heeft betrekking op overeenkomsten met een resterende looptijd korter dan 1 jaar.

Huurovereenkomsten zijn afgesloten tot een bedrag van € 1,2 mln. per jaar (2006: € 1,1 mln.). Van dit bedrag heeft € 0,1 mln betrekking op overeenkomsten met een looptijd korter dan 1 jaar, € 0,4 mln. betrekking op overeenkomsten met een looptijd tussen 1 en 5 jaar, een bedrag van € 0,7 mln. heeft betrekking op overeenkomsten met een looptijd langer dan 5 jaar.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

in € 1.000

11. Netto-omzet	2007	2006
Netto-omzet installatiewerkzaamheden	114.368	102.115
Netto-omzet handelsgoederen	51.213	40.189
Totaal	165.581	142.304
	2007	2006
Netto-omzet Nederland	158.412	133.597
Netto-omzet Overig	7.169	8.707
Totaal	165.581	142.304
12. Kosten van grond- en hulpstoffen en verkochte handelsgoederen	2007	2006
Materialen	39.819	35.768
Handelsgoederen	33.097	26.053
Mutatie incurante voorraden	-/- 277	-/- 238
Totaal	72.639	61.583
13. Salarissen, sociale lasten en pensioenlasten	2007	2006
Lonen en salarissen	37.483	35.222
Sociale lasten	5.054	4.729
Pensioenlasten	2.014	2.405
Totaal	44.551	42.356
Aantal werknemers ultimo boekjaar	2007	2006
Installatie	827	906
Handel	208	119
Totaal	1.035	1.025
Het gemiddeld aantal medewerkers bedraagt over 2007: 1.030 (2006: 984).		
Bezoldiging statutaire directie (P.C. van der Linden)	2007	2006
Periodieke beloning	219	216
Resultaat afhankelijke beloning	80	65
	299	281
Pensioen	35	-/- 7
Totaal ten laste van de vennootschap	334	274

Er zijn ultimo 2007 geen leningen, voorschotten, garanties of optierechten verstrekt aan de statutaire directie. De statutaire directie heeft geen aandelen in de vennootschap.

Bezoldiging Raad van Commissarissen	2007	2006
W. van Voorden	23	23
J. Smit	18	18
G.N.G. Wirken	18	18
Totaal	59	59

Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen hebben geen aandelen in de vennootschap.

14. Afschrijvingen	2007	2006
Materiële vaste activa	1.585	1.639
Boekwinst bij verkoop materiële vaste activa	-/- 50	-/- 58
Totaal	1.535	1.581

15. Bijzondere waardeverminderingen	2007	2006
-------------------------------------	------	------

Voor een nadere toelichting op de bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar de toelichting op de immateriële vaste activa (goodwill).

16. Overige bedrijfskosten	2007	2006
Mutaties in voorzieningen	486	-/- 2
Waardeverminderingen handelsvorderingen	292	300
Overige indirecte kosten	17.093	15.566
Totaal	17.871	15.864

De overige indirecte kosten bestaan voornamelijk uit huisvestings-, bureau-, verkoop- en overige personeelskosten.

17. Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten

Batenburg Beheer N.V. heeft medio 2007 dochteronderneming De Bosman Bedrijven B.V. te Amersfoort verkocht aan het management van deze vennootschap, waarbij een boekwinst werd gerealiseerd van € 1,1 mln.

Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten op de individuele activa en verplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

	2007
Vaste activa	-/- 398
Vlottende activa	-/- 10.458
Verplichtingen	9.938
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	-/- 918
Ontvangen vergoeding, inclusief aflossing lening en afgestoten geldmiddelen (Instroom van kasmiddelen)	4.143

18. Belastingen over het resultaat

	2007	2006
Verschuldigde winstbelasting	1.515	1.518
Latente winstbelasting (verlaging belastingtarief)	–	-/- 408
Totaal	1.515	1.110

Effectieve belastingdruk

Belasting o.b.v. lokaal tarief	25,5%	29,6%
Niet-aftrekbare kosten	0,4%	0,6%
Deelnemingsvrijstelling	0,8%	0,0%
Tariefsvoordeel latentie	0,0%	-/- 6,8%
Invloed andere rechtsgebieden	-/- 8,1%	-/- 4,7%
Compensabele verliezen	0,0%	-/- 0,3%
Totaal	18,6%	18,4%

Transacties met verbonden partijen

Transacties tussen de vennootschap en haar deelnemingen die zijn opgenomen in de consolidatie worden geëlimineerd. Deze transacties worden derhalve niet afzonderlijk toegelicht.

De transacties tussen groepsmaatschappijen en geassocieerde deelnemingen / joint ventures vinden plaats op een zakelijke, objectieve basis, maar zijn van beperkte betekenis voor de Batenburg Groep als geheel.

Voor een toelichting op de beloningen van Directie en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar de toelichting van de post 'salarissen, sociale lasten en pensioenlasten'. De bestuurders en commissarissen van de vennootschap hebben geen zeggenschap over de stemgerechtigde aandelen in de vennootschap.

Acquisities

In 2007 hebben de volgende acquisities plaatsgevonden:

Naam vennootschap	Aard transactie	Vestigingsplaats	Geconsolideerd vanaf	Segment
Calibration Instruments & Systems B.V.	aandelen	Berkel en Rodenrijs	april 2007	Handel
T.P.C. Electronics B.V.	aandelen	Goor	juni 2007	Handel
AVEC Goor B.V.	aandelen	Goor	juni 2007	Handel
T.P.C. Electronics GmbH	aandelen	Gronau	juni 2007	Handel
Daelman Systems B.V.	aandelen	Waddinxveen	juli 2007	Handel
Installatiebedrijf Wisse B.V.	aandelen	Goes	september 2007	Installatie

Op 5 april 2007 heeft dochteronderneming HPR Techniek B.V. 100% van de aandelen verworven van Calibration Instruments & Systems B.V. (CI&S) te Berkel en Rodenrijs. De omzet bedraagt op jaarbasis circa € 1 miljoen.

Op 5 juni 2007 heeft Batenburg Beheer N.V. 100% van de aandelen verworven van T.P.C. Electronics B.V. en AVEC Goor B.V. te Goor en T.P.C. Electronics GmbH te Gronau. Met circa 80 medewerkers wordt een jaaromzet van € 10 à 11 miljoen gerealiseerd.

Op 2 juli 2007 heeft dochteronderneming B.V. Technische Handelsonderneming M. Seher & Co. 100% van de aandelen verworven van Daelman Systems B.V. te Waddinxveen. De jaaromzet bedraagt € 2,5 à 3 miljoen.

Op 4 september 2007 heeft Batenburg Beheer N.V. 100% van de aandelen verworven van Installatiebedrijf Wisse B.V. te Goes. Met ruim 80 medewerkers wordt door Wisse een jaaromzet behaald van circa € 8 miljoen.

De transacties zijn verwerkt volgens de "purchase method of accounting". De koopsommen zijn uit eigen middelen voldaan.

De samenstelling van de verworven gecombineerde activa en verplichtingen is als volgt (x € 1.000):

	Segment Handel	Segment Installatie
Vaste activa	615	237
Vlottende activa	5.624	956
Verplichtingen	-/- 3.378	-/- 1.641
Netto verworven activa	2.861	-/- 448
Verwervingsprijs	6.398	3.589
Aanwezige liquide middelen	341	-/- 589
Uitgaande kasstroom	6.739	3.000
Goodwill	3.878	3.448

De boekwaarde van de verworven activa en verplichtingen vertoont geen materiële verschillen met de reële waarde op overnamedatum. De aanpassing van de waarderingsgrondslagen bij de overgenomen vennootschappen aan de grondslagen van Batenburg Beheer N.V. heeft geen materiële impact gehad op de balansposities van deze vennootschappen.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

in € 1.000

Gesegmenteerde informatie 2007

Primaire segmentinformatie	Installatie	Handel	Overig	Totaal
Netto-omzet	114.368	51.213	–	165.581
Bedrijfsresultaat voor afschrijving goodwill (EBITA)	3.886	5.727	-/- 368	9.245
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.556	5.727	-/- 368	7.915
Activa	31.796	20.062	23.341	75.199
Verplichtingen	22.510	8.140	1.501	32.151
Investerings in vaste activa	5.281	4.973	636	10.890
Afschrijvingen	649	277	659	1.585
Bijzondere waardevermindering	1.330	–	–	1.330

In het segment Installatie zijn de gegevens van de verzelfstandigde deelneming De Bosman Bedrijven B.V. begrepen. Tot het moment van de verzelfstandiging medio 2007 bedroeg de netto-omzet van dit onderdeel € 21.476. Het bedrijfsresultaat (EBIT) inclusief de boekwinst bedroeg € 1.134. Tot het moment van de verzelfstandiging bedroegen de investeringen € 329 en de afschrijvingen € 15.

Secundaire segmentinformatie	Nederland	Overig	Totaal
Netto-omzet	158.412	7.169	165.581
Activa	73.309	1.890	75.199
Investerings in vaste activa	10.846	44	10.890

Gesegmenteerde informatie 2006

Primaire segmentinformatie	Installatie	Handel	Overig	Totaal
Netto-omzet	102.114	40.190	–	142.304
Bedrijfsresultaat voor afschrijving goodwill (EBITA)	1.371	4.799	-/- 356	5.814
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.371	4.799	-/- 356	5.814
Activa	35.956	14.861	20.135	70.952
Verplichtingen	25.886	4.313	1.999	32.198
Investerings in vaste activa	2.706	376	1.922	5.004
Afschrijvingen	881	172	586	1.639

In het segment Installatie zijn de gegevens van de verzelfstandigde deelneming De Bosman Bedrijven B.V. begrepen. Over 2006 bedroeg de netto-omzet van dit onderdeel € 25.169. Het bedrijfsresultaat (EBIT) over 2006 bedroeg € 792 negatief. Ultimo 2006 bedroeg het saldo van activa van dit onderdeel € 7.745 en de verplichtingen € 6.817. De investeringen bedroegen in 2006 € 43 en de afschrijvingen € 91.

Secundaire segmentinformatie	Nederland	Overig	Totaal
Netto-omzet	133.597	8.707	142.304
Activa	68.838	2.114	70.952
Investerings in vaste activa	4.970	34	5.004

Intercompany transacties tussen de segmenten zijn zowel in 2007 als 2006 niet van materiële omvang geweest.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(voor winstbestemming) in € 1.000

ACTIVA

		31 december 2007	31 december 2006
	<i>Toelichting</i>		
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	19.	7.109	4.991
Materiële vaste activa	20.	336	34
Financiële vaste activa	21.	22.719	21.810
		<u>30.164</u>	<u>26.835</u>
VLOTTENDE ACTIVA			
Groepsmaatschappijen		19.877	12.796
Overige vorderingen		228	53
Vennootschapsbelasting		582	–
Liquide middelen		4	2.923
		<u>20.691</u>	<u>15.772</u>
Totaal Activa		<u>50.855</u>	<u>42.607</u>

PASSIVA

		31 december 2007	31 december 2006
EIGEN VERMOGEN			
Geplaatst kapitaal		963	963
Omrekeningsreserve	-/-	26	14
Overige reserves		35.488	32.859
Onverdeeld resultaat		6.623	4.917
		<u>43.048</u>	<u>38.753</u>
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Latente belastingverplichtingen		–	2.535
Personeelsbeloningen		62	13
		<u>62</u>	<u>2.548</u>
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Rentedragende verplichtingen	22.	1.139	–
Groepsmaatschappijen		5.815	–
Schulden aan leveranciers		201	180
Vennootschapsbelasting		–	204
Overige schulden en overlopende passiva		590	922
		<u>7.745</u>	<u>1.306</u>
Totaal Passiva		<u>50.855</u>	<u>42.607</u>

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

in € 1.000

	2007	2006
Opbrengsten van dochtermaatschappijen na belastingen	6.806	4.696
Bijzondere waardevermindering	-/- 1.330	–
Boekwinst op beëindigde bedrijfsactiviteiten	1.074	–
Overige baten en lasten na belastingen	73	221
Resultaat na belastingen	6.623	4.917

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Voor het mutatieoverzicht van het eigen vermogen wordt verwezen naar pagina 39.

Grondslagen voor de financiële verslaggeving (vennootschappelijk)

Ten aanzien van de financiële verslaggeving van de vennootschappelijke jaarrekening van Batenburg Beheer N.V. wordt gebruik gemaakt van de optie van artikel 2:362 lid 8 van het Burgerlijk Wetboek. Dit betekent dat de waarderingsgrondslagen van de enkelvoudige jaarrekening gelijk zijn aan de waarderingsgrondslagen van de geconsolideerde jaarrekening.

Deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd tegen de netto-vermogenswaarde. Voor de overige grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

in € 1.000

19. Immateriële vaste activa	2007	2006
Goodwill		
Aanschaff ngswaarde	5.274	3.944
Cumulatieve afschrijvingen (-)	283	283
Boekwaarde 1 januari	4.991	3.661
Verwerving d.m.v. bedrijfscombinaties	3.448	1.330
Bijzondere waardevermindering	-/- 1.330	-
Mutaties totaal	2.118	1.330
Aanschaff ngswaarde	8.722	5.274
Cumulatieve afschrijvingen (-)	1.613	283
Boekwaarde 31 december	7.109	4.991

Voor een toelichting op de verwervingen en de bijzondere waardevermindering in 2007 wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening (paragraaf 'acquisities').

20. Materiële vaste activa	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Aanschaff ngswaarde	7.438	103	7.541
Cumulatieve afschrijvingen (-)	2.063	44	2.107
Boekwaarde 1 januari 2006	5.375	59	5.434
Mutaties 2006:			
Investerings	-	10	10
Desinvesteringen (-)	7.438	-	7.438
Cumulatieve afschrijving desinvestering	2.063	-	2.063
Afschrijvingen (-)	-	35	35
Totaal mutaties 2006	-/- 5.375	-/- 25	-/- 5.400
Aanschaff ngswaarde	-	113	113
Cumulatieve afschrijvingen (-)	-	79	79
Boekwaarde 31 december 2006 / 1 januari 2007	-	34	34
Mutaties 2007:			
Investerings	-	328	328
Afschrijvingen (-)	-	25	25
Totaal mutaties 2007	-	303	303
Aanschaff ngswaarde	-	427	427
Cumulatieve afschrijvingen (-)	-	91	91
Boekwaarde 31 december 2007	-	336	336

In 2006 zijn alle bedrijfsgebouwen en -terreinen ondergebracht in dochteronderneming Batenburg Facilitair B.V. te Rotterdam.

21. Financiële vaste activa

	2007	2006
Deelnemingen in dochtermaatschappijen		
Boekwaarde 1 januari 2007	21.810	21.891
Mutaties 2007:		
Dividenduitkering	-/- 4.339	-/- 5.317
Investeringsen	240	974
Aandeel in de winst	5.974	4.253
Mutatie door wisselkoerswijzigingen	-/- 40	9
Desinvestering	-/- 926	–
Totaal mutaties	909	-/- 81
Boekwaarde 31 december 2007	22.719	21.810

Voor een toelichting op de verwervingen in 2007 wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening (paragraaf 'acquisities').

22. Rentedragende verplichtingen

De ultimo 2007 opgenomen rentedragende verplichting valt binnen een rentecompensatiecircuit.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Batenburg Beheer N.V. heeft enkele concerngaranties afgegeven ten behoeve van dochterondernemingen tot zekerheid voor de nakoming van contractuele verplichtingen jegens derden.

Ondertekening van de jaarrekening

Rotterdam, 27 maart 2008

Directie

Drs. P.C. van der Linden (*president-directeur*)

Drs. E.M. Bosma RV

Raad van Commissarissen

Prof. dr. W. van Voorden (*voorzitter*)

Ir. J. Smit

G.N.G. Wirken RA

OVERIGE GEGEVENS

Overzicht geconsolideerde deelnemingen (deelnemingspercentage is 100% tenzij anders vermeld)

Nederland

Batenburg Facilitair B.V.	Rotterdam
HPR Techniek B.V.	Rotterdam
Installatiebedrijf en Ingenieursbureau Koldijk B.V.	Zwolle
Koldijk Beheer B.V.	Rotterdam
Koldijk Onroerend Goed B.V.	Rotterdam
B.V. Technische Handelsonderneming M. Seher & Co.	Capelle a/d IJssel
Beenen Electro Beheer B.V.	Rotterdam
Beenen B.V.	Heerenveen
Batenburg Industriële Projecten B.V.	Rotterdam
Beheermaatschappij Hoogendoorn Groep B.V.	Vlaardingenvlaardingen
Hoogendoorn Automatisering B.V.	Vlaardingenvlaardingen
H. Hoogendoorn Automation B.V.	Vlaardingenvlaardingen
Hoogendoorn Data at Vision B.V.	Vlaardingenvlaardingen
Innocom (I.T.) B.V.	Vlaardingenvlaardingen
LetsGrow.com B.V. (voorheen Hoogendoorn Xpertise B.V.)	Vlaardingenvlaardingen
JB Systems B.V.	Vlaardingenvlaardingen
Indal Tuinbouwautomatisering B.V.	Vlaardingenvlaardingen
Schekman Elektrotechniek B.V.	Nijmegen
Xolver B.V.	Rotterdam
Albert van der Perk B.V.	Rotterdam
Van Reijssen Elektronika B.V.	Rotterdam
Klees Electronics B.V.	Rotterdam
Van Roij Lastechniekvlaardingen	Capelle a/d IJssel
Van Dalen Installatietechniek B.V.	Twello
Van Dalen Beheer B.V.	Twello
Van Dalen Loodgieter en Centrale Verwarming B.V.	Twello
J.H. Sparreboom Holding B.V.	Ridderkerk
Electrotechnisch Bureau J.H. Sparreboom B.V.	Ridderkerk
Vestar Holding B.V.	Rotterdam
Bevar Beheer B.V.	Rotterdam
Technische Handelsonderneming Bevar B.V.	Veenendaal
Ijsselmuiden & Zonen B.V.	Sassenheim
Ijsselmuiden Installatietechniek Sassenheim B.V.	Sassenheim
Calibration Instruments & Systems B.V.	Berkel en Rodenrijs
T.P.C. Electronics B.V.	Goor
AVEC Goor B.V.	Goor
Daelman Systems B.V.	Waddinxveenvlaardingen
Installatiebedrijf Wisse B.V.	Goes

België

M. Seher & Co. N.V.	Ternat
Muxum Data Communications N.V.	Ternat

Duitsland

T.P.C. Electronics GmbH Gronau

Engeland

Hooqendoorn Automation UK Limited	Barnham
-----------------------------------	---------

Frankrijk

Hooqendoorn Automatisatie S.A.R.L.	Avignon
------------------------------------	---------

Spanje

Hooqendoorn Automatizaci3n S.L.	Almeria
---------------------------------	---------

Verenigde Staten van Amerika

Hooqendoorn Automation Inc.	Longmont (Denver)
-----------------------------	-------------------

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Batenburg Beheer N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2007 van Batenburg Beheer N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening 2007 bestaat uit de geconsolideerde balans, geconsolideerde winst- en verliesrekening, geconsolideerd kasstroomoverzicht en geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen, alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening 2007 bestaat uit de vennootschappelijke balans, vennootschappelijke winst- en verliesrekening met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het 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 vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap 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 Batenburg Beheer N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

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

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften 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.

Rotterdam, 27 maart 2008

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

P.J. Steman RA

Bijzondere zeggenschapsrechten prioriteitsaandelen

De aan de prioriteitsaandelen verbonden bijzondere rechten betreffen hoofdzakelijk het doen van een voorstel tot uitgifte van aandelen. Financiële preferenties zijn aan deze aandelen niet verbonden.

De “Stichting J.C. Hoogerheide tot beheer van de prioriteitsaandelen van Batenburg Beheer N.V.” heeft ten doel:

“Het verzekeren van het blijvend bestaan en een doelmatig beheer van de Vennootschap en andere met de Vennootschap verbonden ondernemingen of rechtspersonen, alsmede het verzekeren van een juiste leiding en continuïteit in de leiding van de Vennootschap”. De maatregel van uitgifte van aandelen kan naar verwachting worden ingezet in gevallen waarin naar het oordeel van het bestuur van de Stichting het doel van de Stichting in het geding dreigt te komen.

De Directie van Batenburg Beheer N.V. en het bestuur van de “Stichting J.C. Hoogerheide tot beheer van de prioriteitsaandelen van Batenburg Beheer N.V.” zijn gezamenlijk van oordeel dat ten aanzien van de uitoefening van het stemrecht op de prioriteitsaandelen door de Stichting voldaan is aan de eisen, die daaraan worden gesteld in Bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext N.V. te Amsterdam.

P.C. van der Linden (*voorzitter*)
E.M. Bosma
J. Smit
W. van Voorden
G.N.G. Wirken

Preferente aandelen

De aan de preferente aandelen verbonden bijzondere rechten betreffen hoofdzakelijk het in eigendom verwerven van preferente aandelen in de Vennootschap en het uitoefenen van aan die preferente aandelen verbonden rechten, waaronder het uitoefenen van stemrecht en claimrecht, en/of het tegen toekenning van certificaten in eigendom ten titel van beheer verwerven en administreren van preferente aandelen en het uitoefenen van aan die aandelen verbonden rechten.

De Stichting Preferente Aandelen Batenburg Beheer heeft ten doel het verzekeren van de continuïteit en het handhaven van de identiteit van de Vennootschap en van ondernemingen die door haar en de met haar in een groep verbonden vennootschappen in stand worden gehouden.

De maatregelen van uitoefening van het claimrecht en verwerving van preferente aandelen kunnen naar verwachting worden ingezet in gevallen waarin naar het oordeel van het bestuur van de Stichting het doel van de Stichting in het geding dreigt te komen.

De Directie van Batenburg Beheer N.V. en het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Batenburg Beheer zijn gezamenlijk van oordeel dat ten aanzien van de onafhankelijkheid van de bestuurders van de Stichting Preferente Aandelen Batenburg Beheer voldaan is aan de eisen, die daaraan worden gesteld in Bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext N.V. te Amsterdam.

Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door de heren:

W. van den Herik (<i>voorzitter</i>)	(bestuurder B)
W.M. Lammerts van Bueren	(bestuurder B)
J. van der Linden	(bestuurder B)
J.D. Snoek	(bestuurder B)
W. van Voorden	(bestuurder A)

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

ARTIKEL 33. Winst en verlies

1. Van de winst, blijkende uit de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde winst- en verliesrekening, zal op voorstel van de directie door de prioriteit een bedrag worden gereserveerd.
2. De resterende winst wordt, voor zover deze voldoende is, als volgt uitgekeerd:
 - a) op het verplicht gestorte bedrag van de preferente aandelen een percentage gelijk aan twee en een half procent (2,5%) boven het percentage van de herfinancieringsrente van de Europese Centrale Bank (Basis-herfinancieringstransacties voor variabele rentetenders)- gewogen naar het aantal dagen waarvoor dit percentage van kracht was;
 - b) vervolgens vijf procent (5%) van het nominale bedrag per prioriteitsaandeel danwel, ingeval de wettelijke rente op de laatste dag van het boekjaar waarover de winst wordt uitgekeerd lager is dan vijf procent, een percentage gelijk aan de wettelijke rente op die dag.
3. Het restant van de winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders, met dien verstande dat op de preferente aandelen en de prioriteitsaandelen niets meer wordt uitgekeerd.
4. Winstuitkeringen kunnen slechts plaatshebben voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
5. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
6. Dividenden, welke binnen vijf jaar nadat zij opeisbaar zijn geworden niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
7. Onder goedkeuring van de prioriteit kan de directie een interim-dividend uitkeren. Tot uitkering van een interim-dividend kan slechts worden overgegaan indien en voor zover de winst dit toelaat, met dien verstande, dat uitkeringen van interim-dividend, welke op of na een maart negentienhonderd drie en tachtig betaalbaar worden gesteld, slechts kunnen geschieden indien aan het vereiste van lid 4 van dit artikel is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling overeenkomstig het bepaalde bij artikel 105 lid 4, Boek 2 Burgerlijk Wetboek.
8. De algemene vergadering van aandeelhouders kan op voorstel van de prioriteit besluiten het dividend op gewone aandelen geheel of gedeeltelijk niet in contanten doch in gewone aandelen in de vennootschap uit te keren. Het bepaalde in de leden 4, 5, 6 en 7 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing.
9. De betaalbaarstelling van dividenden en andere uitkeringen op gewone aandelen wordt aangekondigd in de in artikel 26 lid 5 bedoelde nieuwsbladen.

Winstbestemming

	2007 voorstel	2006
Onverdeelde winst	6.623	4.917
Toevoeging aan de algemene reserve	3.733	2.629
Dividend	2.890	2.288

DIVERSEN

Vijf jaar medewerkers

	2007	IFRS 2006	2005	2004	NL GAAP	
					2004	2003
Aantal medewerkers ultimo	1.035	1.025	943	978	978	970
Leeftijdsopbouw						
tot 20 jaar	41	51	42	29	29	29
21-25 jaar	110	97	111	107	107	116
26-30 jaar	157	156	147	163	163	165
31-35 jaar	160	150	151	191	191	181
36-40 jaar	161	182	180	170	170	165
41-45 jaar	145	130	98	106	106	104
46-50 jaar	101	109	103	95	95	106
51-55 jaar	89	75	52	60	60	58
56 jaar en ouder	71	75	59	57	57	46
	1.035	1.025	943	978	978	970
Omzet per medewerker x € 1.000	161	145	136	134	129	140
Personeelskosten per medewerker x € 1.000	43	43	42	41	41	41
Personeelskosten in % van de omzet	27%	30%	31%	31%	32%	30%
Ziekteverzuim in %	3,1%	4,4%	4,1%	4,5%	4,5%	4,9%
Dienstjarenopbouw						
0- 5 jaar	486	428	380	499	499	485
6-10 jaar	210	243	216	164	164	159
11-15 jaar	95	96	101	103	103	114
16-20 jaar	89	112	97	99	99	90
21-25 jaar	52	35	41	24	24	44
26-30 jaar	44	52	45	44	44	40
31-35 jaar	36	32	38	28	28	24
36-40 jaar	17	21	19	13	13	10
41 jaar en meer	6	6	6	4	4	4
	1.035	1.025	943	978	978	970

Organisatiestructuur

De Installatiegroep van Batenburg

	Elektrotechnische installaties, service en onderhoud	Proces- automatisering en software- ontwikkeling	Telematica en beveiliging	Panelenbouw	Werktuigkundige en sanitaire installaties
Koldijk Zwolle, Almere, Lelystad, Kampen, Emmeloord, Hengelo					
Beenen Heerenveen, Emmen					
Hoogendoorn Vlaardingen, Sint-Niklaas, West Sussex, Avignon, Longmont					
Schekman Nijmegen, Wageningen					
Van Dalen Twello, Nijkerk, Deventer					
Sparreboom Ridderkerk					
IJsselmuiden Sassenheim					
Wisse Goes					

Ieder installatiebedrijf heeft zich gespecialiseerd in één of meer van bovengenoemde deelgebieden. De applicatie- en proceskennis die wij hierdoor hebben opgebouwd stelt ons in staat een gedegen, merkonafhankelijk advies uit te brengen en vervolgens de implementatie, de gebruikerstraining en het onderhoud te verzorgen.

De Handelsgroep van Batenburg

	Componenten en meetinstrumenten voor energietechniek en elektronica	Componenten voor proces-, meet- en regeltechniek	Mechanische componenten	Productie van halffabrikaten	Training en/of advies
HPR Rotterdam, Zaventem					
Seher Capelle a/d IJssel					
Seher Ternat					
Bevar Veenendaal					
TPC Goor, Gronau					

Elk van deze ondernemingen is specialist in één of meer van bovenstaande vakgebieden. Met de applicatiekennis van onze medewerkers kunnen wij snel de meest geschikte oplossing ontwerpen en leveren. Ook verzorgen wij de implementatie en het onderhoud van de systemen. Levertijden blijven beperkt dankzij efficiënt voorraadbeheer en eigen assemblagefaciliteiten. Klanten schakelen ons ook in voor consultancy en training.

Overzicht werkmaatschappijen

Installatiegroep

Koldijk

Directeur: Th.J. Ockhuijsen

Installatiebedrijf en Ingenieursbureau Koldijk B.V.

Schokkerweg 17
Postbus 460
8000 AL Zwolle
Telefoon 038 - 421 32 20
Fax 038 - 421 24 94

Vestiging Kampen

Gildestraat 20A
8263 AH Kampen
Telefoon 038 - 331 47 50
Fax 038 - 332 65 16

Vestiging Lelystad

Schroefstraat 30
8223 ED Lelystad
Telefoon 0320 - 22 13 40
Fax 0320 - 22 89 22

Vestiging Almere

Manuscriptstraat 1
Postbus 60124
1320 AC Almere
Telefoon 036 - 530 00 60
Fax 036 - 534 46 00

Vestiging Emmeloord

Ecu 41
8305 BA Emmeloord
Telefoon 0527 - 20 35 29
Fax 0527 - 20 38 41

Vestiging Hengelo

Aquamarijnstraat 125
7554 NP Hengelo
Telefoon 074 - 259 63 11
Fax 074 - 259 09 52

www.koldijk.eu

Beenen

Directeur: F. Popma

Beenen B.V.

Mercurius 22
Postbus 414
8440 AK Heerenveen
Telefoon 0513 - 46 95 00
Fax 0513 - 46 95 55

Vestiging Emmen

Willem Schoutenstraat 11B
7825 VV Emmen
Telefoon 0591 - 67 98 50
Fax 0591 - 63 51 56

www.beenen.nl

Schekman

Directeur: ing. T.P.A. Scheenen

Schekman Elektrotechniek B.V.

Factorijweg 15
Postbus 6980
6503 GL Nijmegen
Telefoon 024 - 371 77 77
Fax 024 - 371 77 70

Vestiging Wageningen

Naaldweg 1
6706 JE Wageningen
Telefoon 0317 - 41 56 80
Fax 024 - 371 77 70

www.schekman.nl

Hoogendoorn Groep

Directeur: ing. A.M. van Gogh MBA

Hoogendoorn Growth Management JB Systems

Data Vision
Westlandseweg 190
Postbus 108
3130 AC Vlaardingingen
Telefoon 010 - 460 80 80
Fax 010 - 460 80 00

Vestiging Engeland - Barnham, Bognor Regis

Sussex Business Village
Lake Lane
Barnham, Bognor Regis
West Sussex PO22 0AL
United Kingdom
Telefoon +44 1243 55 55 01
Fax +44 1243 55 55 05

Vestiging Frankrijk - Avignon

Agroparc, Bat C
BP 1223
84911 Avignon Cedex 9
France
Telefoon +33 490 84 14 25
Fax +33 490 84 14 26

Vestiging België - Sint-Niklaas

Industriepark-West 75
9100 Sint-Niklaas
België
Telefoon +32 3 780 17 62
Fax +32 3 780 17 66

Vestiging USA - Denver

1880 Industrial Circle Suite A-1
Longmont CO 80501
United States of America
Telefoon +1 303 500 1077

www.hoogendoorn.nl

Van Dalen

Directie: G.H. van Dalen

Van Dalen

Installatietechniek B.V.

Engelenburgstraat 21
7391 AM Twello
Telefoon 0571 - 27 90 00
Fax 0571 - 27 90 10

Vestiging Nijkerk

Havenstraat 9
Postbus 10
3860 AA Nijkerk
Telefoon 033 - 456 01 60
Fax 033 - 453 01 29

Van Dalen Bosma

Installatietechniek B.V.

Finsestraat 55001
Postbus 66
7400 AB Deventer
Telefoon 0570 - 62 76 70
Fax 0570 - 62 37 04

www.vandalen-installatie.nl

Sparreboom

Directie: A.T. Kemperman

Technisch Bureau

J.H. Sparreboom B.V.

Brouwerstraat 22
Postbus 114
2980 AC Ridderkerk
Telefoon 0180 - 41 65 63
Fax 0180 - 41 20 55

www.sparreboom.nl

IJsselmuiden

Directie: ir. P.H. Kemme (a.i.)

IJsselmuiden en Zonen B.V.

Hub van Doorneweg 7
2171 KZ Sassenheim
Telefoon 0252 - 26 01 01
Fax 0252 - 23 28 19

www.ijsselmuidenbv.nl

Wisse

Directie: drs. L.J.M. van 't Veer

Installatiebedrijf Wisse B.V.

Verrijn Stuartweg 1-3
Postbus 305
4460 AS Goes
Telefoon 0113 - 22 70 72
Fax 0113 - 23 08 22

www.wisse-goes.nl

Handelsgroep

HPR

Directeur: Drs. G.J. de Waard AA

HPR Techniek B.V. Calibration Instruments & Systems B.V.

Stolwijkstraat 33
Postbus 9393
3007 AJ Rotterdam
Telefoon 010 - 292 87 87
Fax 010 - 292 87 65

Vestiging België - Zaventem

Leuvensesteenweg 613
B-1930 Zaventem Zuid 7
Telefoon +32 2 253 31 20
Fax +32 2 253 08 97

www.hprtechniek.nl

Seher Nederland

Directeur: E. van Veen

**B.V. Technische
Handelsonderneming
M. Seher & Co.
Daelman Systems B.V.**
Admiraal Helfrichweg 2a
Postbus 190
2900 AD Capelle a/d IJssel
Telefoon 010 - 258 08 88
Fax 010 - 258 08 99

www.seher.nl

Seher België

Directeur: P.A. De Smedt

M. Seher & Co. N.V.
Assesteenweg 117/2
B-1740 Ternat
Telefoon +32 2 521 06 00
Fax +32 2 521 88 92

www.seher.be

TPC

Directeur: G. van Ginkel RA

**TPC Electronics B.V.
AVEC Goor B.V.**
Wheedarsweg 5-7
Postbus 59
7470 AB Goor
Telefoon 0547 - 27 19 63
Fax 0547 - 27 14 55

Vestiging Duitsland - Gronau

Feldkamp 74
48599 Gronau
Duitsland

www.tpc-electronics.com

Bevar

Directeur: L. Zevenbergen

**Technische Handels-
onderneming Bevar B.V.**
Einsteinstraat 32
Postbus 935
3900 AX Veenendaal
Telefoon 0318 - 54 73 10
Fax 0318 - 54 73 33

www.bevar.nl

Batenburg Beheer N.V.

Stolwijkstraat 33
Postbus 9441
3007 AK Rotterdam
Tel. 010 - 292 80 80
Fax 010 - 482 51 41
www.batenburg.nl
info@batenburg.nl
K.v.K. te Rotterdam
Dossiernr. 24001907

installatiegroep



handelsgroep

