

Towards leadership

Jaarverslag 2007

Gamma Holding N.V.
Panovenweg 12
Postbus 80
5700 AB Helmond
Telefoon 0492 56 66 00
Fax 0492 56 67 00

www.gammaholding.nl
info@gammaholding.nl

Van dit jaarverslag is een
Engelstalige versie beschikbaar.

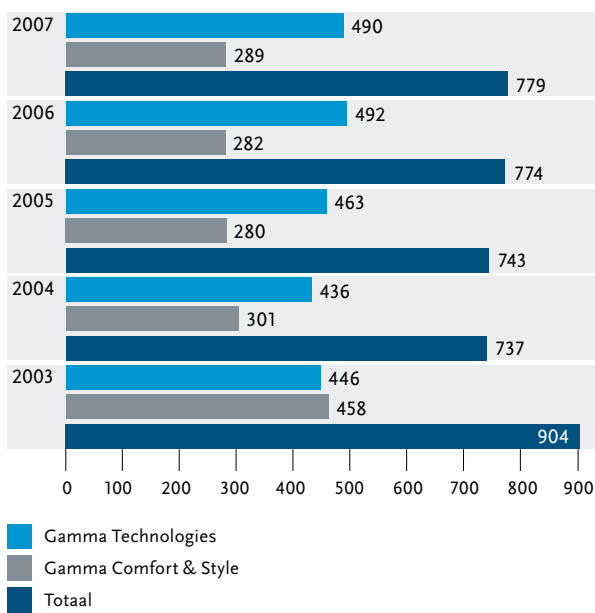
An English-language version of
this Annual Report is available.

Inhoudsopgave

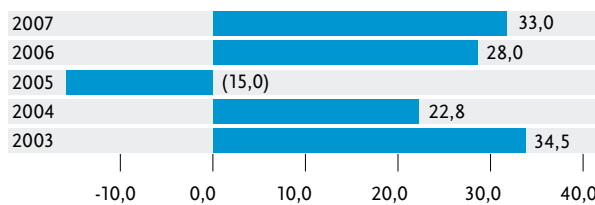
Algemeen		Gamma Technologies	35
Voorwoord	3	Belting Technology	38
Profiel	4	Filtration Technology	42
Missie, strategie en doelstellingen	6	Coating & Composite Technology	46
Kerncijfers	8	Sailcloth Technology	49
Informatie over het aandeel	10		
Bestuur	12		
Bericht van de Raad van Commissarissen	14		
Corporate governance	17		
Verslag van de Raad van Bestuur			
Ontwikkelingen en maatregelen	22		
Evaluatie transformatieproces 2004 - 2007	23		
Strategie 'Towards leadership 2010'	24		
Het jaar 2007 in cijfers	25		
Risicomanagement	27		
Human resource management	31		
Milieu	32		

Kerngegevens¹

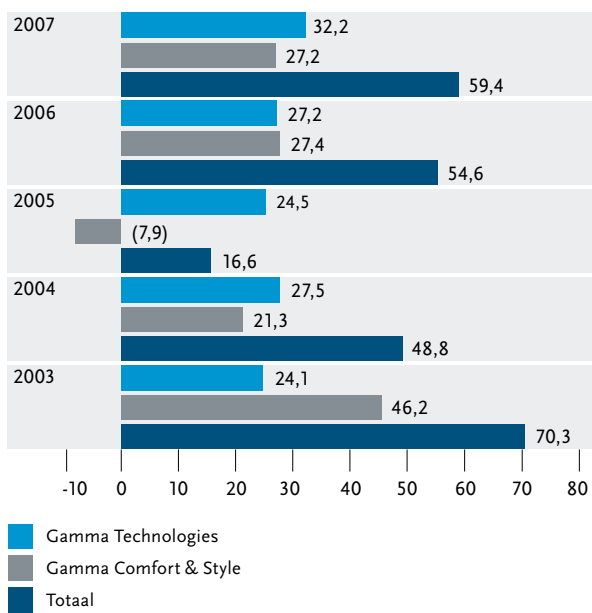
Omzetverdeling (in miljoenen €)



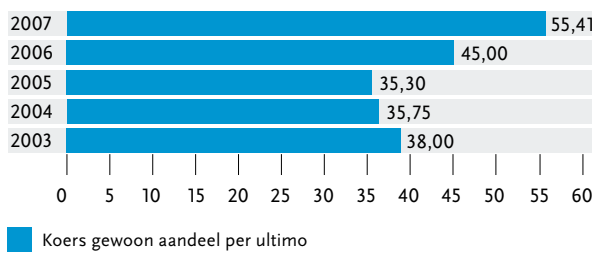
Netto groepsresultaat (in miljoenen €)



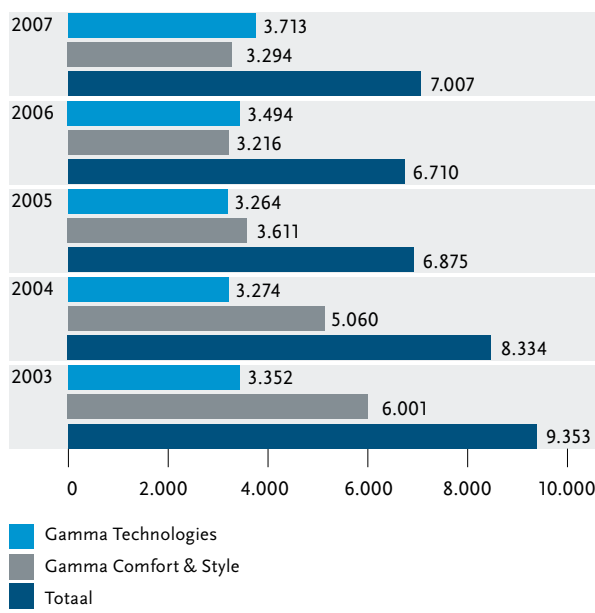
Bedrijfsresultaat (in miljoenen €)



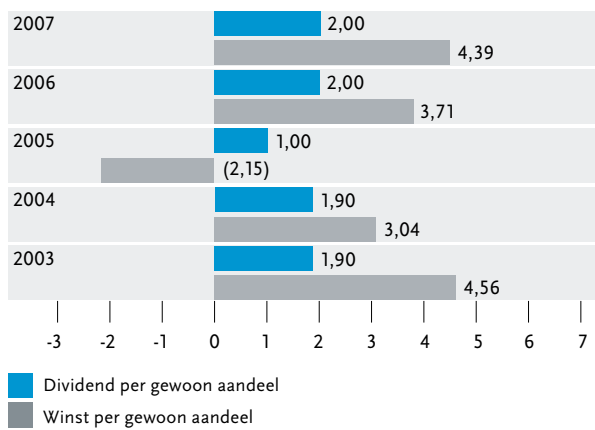
Koersverloop (in €)



Aantal medewerkers per ultimo



Ontwikkeling winst en dividend per aandeel (in €)



Hoogtepunten

Strategische hoogtepunten

Afronding transformatieproces

- Verkoop decoratietextiel (gordijnstoffen en wandbekleding) van Sleep Care Fabrics
- Afronding verkoop Car Fabrics
- Uitbouw nieuwe productie- en assemblage-capaciteit in Tsjechië (Belting Technology), Polen (Filtration Technology) en Turkije (Sleep Care Fabrics)
- Herpositionering van Exotic Fabrics werpt vruchten af

Overnames

- Acquisitie Kirin door Filtration Technology
- Acquisitie uni-chains A/S door Belting Technology

Nieuw strategisch plan 'Towards leadership 2010'

Financiële hoogtepunten

- Omzet stijgt naar € 779 miljoen
- Groei bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten met 3% naar € 63,4 miljoen
- Stijging netto groepsresultaat met 18% naar € 33,0 miljoen
- Voorgesteld dividend: € 2,00

¹ Het jaar 2003 op basis van Nederlandse grondslagen.

Gamma Comfort & Style	53	Jaarrekening	65	Overige gegevens	122
Sleep Care Fabrics	56	Geconsolideerde balans	66	Gebeurtenissen na balansdatum	122
Exotic Fabrics	59	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	68	Winstverdeling	122
Vooruitzichten	63	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het vermogen	69	Stichting Preferente Aandelen Gamma Holding	123
Vestigingslanden	64	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	70	Accountantsverklaring	124
		Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	71		
		Grondslagen	71		
		Financieel risicobeheer, schattingen en gesegmenteerde informatie	79		
		Toelichting op de geconsolideerde balans	84		
		Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	104		
		Enkelvoudige balans	112		
		Enkelvoudige winst- en verliesrekening	114		
		Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	115		
		Deelnemingen	120		

De groep kan tevreden zijn over het transformatieproces

Voorwoord

Geachte aandeelhouder

Evalueren en vooruitkijken zijn twee in het oog springende kenmerken van het jaar 2007. Het transformatieproces dat in 2004 in gang was gezet, had het verslagjaar als eindpunt. Meer nog dan andere jaren dwong dat ons er toe te analyseren waar de soms ingrijpende maatregelen van de afgelopen jaren Gamma Holding hebben gebracht en om op basis daarvan lijnen uit te zetten voor de toekomst.

Op grond van de resultaten van het verslagjaar kan de groep als geheel tevreden zijn over het transformatieproces. Ondanks de lagere koers van de dollar, de verzwakte Amerikaanse economie en de hogere energieprijzen steeg in 2007 de omzet met 1% en nam ook het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringen met 3% toe. Gecorrigeerd voor valuta-effecten steeg de omzet met 5% en het bedrijfsresultaat met 12%. De groep kon de vruchten plukken van de maatregelen die de afgelopen jaren zijn genomen, zoals ingrepen in de portfolio waaronder de verkoop van Car Fabrics, het verplaatsen van productie- en assemblagecapaciteit naar lagelonenlanden, het innemen van posities in opkomende markten en de aandacht voor synergie binnen de groep.

In het verslagjaar zelf is in de sector Gamma Technologies vooral verder gewerkt aan reeds eerder in gang gezette processen in het kader van 'Planning for Growth'. Zo zijn activiteiten in nieuwe productie- of assemblagefaciliteiten in Oost-Europese landen uitgebreid. Verder zijn om de groei te bevorderen verkoopnetwerken versterkt en twee bedrijven geacquireerd die beide waarde toevoegen aan de groep. Daarnaast is ingezet op optimalisatie van bedrijfsprocessen om productie en assemblage efficiënter te laten verlopen. Dit alles leidde binnen de sector, ondanks negatieve ontwikkelingen in de wereldeconomie, tot een stabiele omzet en een verbetering van het bedrijfsresultaat.

In de sector Gamma Comfort & Style zag Exotic Fabrics positieve gevolgen van de in 2006 in gang gezette herpositionering van Vlisco, GTP, Uniwax en Woodin. Gezien de resultaten kan worden gezegd dat de specifieke marktbenadering per merk succesvol is. Voor Sleep Care Fabrics was 2007 daarentegen een moeilijk jaar. Dat had te maken met een aantal factoren, zoals verscherpte prijsdruk en lagere volumes in Europa, de verzwakte Amerikaanse economie en kosten als gevolg van het reeds in gang gezette relocatieproces. Daar staat tegenover dat de productie in de nieuwe locaties in Turkije en Tsjechië succesvol verloopt. De tegenvallende resultaten van Sleep Care Fabrics zijn gecompenseerd door de goede resultaten van Exotic Fabrics.

Ondanks een blijvende aandacht voor het werkkapitaal is dit als percentage van de omzet in het verslagjaar niet gedaald ten opzichte van het jaar daarvoor. De vaak ingewikkelde



transformatieprocessen zijn daar mede debet aan. Het investeringsniveau lag lager dan in 2006 toen nieuwe productie-locaties werden gebouwd in lagelonenlanden, maar wel boven het afschrijvingsniveau. De solvabiliteit is verbeterd en de schuld is verder omlaag gebracht, waardoor onze balanspositie is versterkt. Als uitdrukking van het vertrouwen in de toekomst wordt voorgesteld het dividend op gewone aandelen vast te stellen op € 2,00. Het dividend bedraagt 47% van het netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders.

Op basis van een sterkte-zwakte analyse na afloop van het transformatieproces is een strategie opgesteld voor de komende drie jaar. Deze heeft als titel gekregen 'Towards leadership 2010', waarmee Gamma Holding haar aspiraties uitdrukt. Sleutelbegrippen zijn optimalisatie van de portfolio en schaalvergroting, klantgerichtheid, innovatie, uitbreiding, en verbetering van bedrijfsprocessen. Om de marktfocus te benadrukken is er een nieuwe sectorindeling van de groep gemaakt met de daarbij passende nieuwe namen: Industrial Solutions en Lifestyle Fabrics.

In juni hebben wij afscheid genomen van Marcel Zegger die op eigen verzoek terugtrad. Mede dankzij hem is het transformatieproces, waarin de groep de laatste jaren verweekeld was, goed verlopen. Daarnaast is er een woord van welkom voor zijn opvolger Michel Frequin die sinds het najaar lid is van de Raad van Bestuur. Wij wensen hem succes in zijn nieuwe functie.

De tevredenstellende resultaten van 2007, het succesvol verlopen transformatieproces en het opstellen van de strategie voor de komende jaren waren mogelijk dankzij de inzet van alle medewerkers binnen de groep. Hun toewijding en vakmanschap hebben ons gebracht waar we nu zijn en zullen ons, mede ondersteund door een professioneel human resource management, helpen ons nieuwe doel te bereiken: leiderschap. Wij willen iedereen daarvoor bedanken.

Meint Veninga

Voorzitter Raad van Bestuur

Gamma Holding ontwikkelt, produceert en verkoopt wereldwijd hoogwaardige, innovatieve producten met technisch textiel als basis. Met deze producten behoort het bedrijf in geselecteerde nichemarkten tot de wereldtop. In 42 landen zijn circa 7.000 medewerkers actief. Het hoofdkantoor is gevestigd in Helmond (Nederland). De aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Gamma Holding bestond in 2007 uit twee sectoren: Gamma Technologies en Gamma Comfort & Style. Met ingang van 2008 is besloten om de business units te herschikken en in twee nieuwe sectoren in te delen: Industrial Solutions en Lifestyle Fabrics. In dit jaarverslag wordt nog gerapporteerd conform de in 2007 geldende sectorindeling.

De sector Gamma Technologies omvat ondernemingen die specialist zijn in technologieën voor hoogwaardig technisch textiel.

De sector Gamma Comfort & Style produceert hoogwaardige gedessineerde stoffen.

Activiteiten

Gamma Technologies

Belting Technology

Een van de wereldmarktleiders in duurzame, gecoate proces- en transportbanden

www.ammeraalbeltech.com
www.unichains.dk

Filtration Technology

Toonaangevende producent en distributeur van geavanceerde, innovatieve zeefdruk- en filterproducten

www.clear-edge.com

Coating & Composite Technology

Topproducent van gecoat doek en composieten, zoals doek voor media-techniek, tentdoek, overkappingen en kogelwerende materialen

www.vsindustex.de
www.verseidagprotection.de

Sailcloth Technology

Wereldmarktleider in zeildoektechnologie

www.dimension-polyant.com

Gamma Comfort & Style

Sleep Care Fabrics

Wereldmarktleider in matrastijk

www.bekaerttextiles.com

Exotic Fabrics

Exclusieve speler op het gebied van hoogwaardige, geverfde en bedrukte exotische stoffen voor de West-Afrikaanse markt

www.vlisco.com

Merken



Markten

Voedings- en genotmiddelenindustrie, houtindustrie, logistieke sector en postsorteerbedrijven, luchthaven-industrie, tabaksindustrie, automotive industrie, papier- en grafische industrie, metaalsector, textielindustrie, elektronica industrie en bouwsector

Mijnbouw, metaalindustrie, chemische industrie, papier- en grafische industrie, water- en luchtzuivering, voedings- en genotmiddelenindustrie en energie-centrales

Transport en logistieke sector, grafische industrie, reclamesector, bouwsector en veiligheidsector

Zeilmakerijen, zeilsport

Beddenmarkt

West-Afrikaanse stoffenmarkt

Producten

Proces- en transportbanden, aandrijf-riemen, modulaire banden, eindloos geweven banden, op maat gemaakte banden en timingbanden

Filterproducten voor natte en droge filtratieprocessen, filterprocesbanden en speciaal doek voor zeefdruk- en filtratietoepassingen

Tentdoek, textieloverkappingen en vrachtwagen- en containerzeilen (duraskin®), doek voor mediatechniek (seemee®), steek- en kogelwerende materialen (vesten en bepantsering) en PTFE-gecoate glasvezels voor industriële toepassingen

Zeildoek, ruim driehonderd verschillende soorten, voor vrijwel alle boottypen – variërend van super-zeiljachten tot aan recreatieboten en wind- en kitesurfers

Geweven en gebreide matrasstoffen, matrashoezen- en tape, en stoffen voor bedbekleding zoals bedborden

Exotische geverfde en bedrukte stoffen onder de merknamen Vlisco, GTP, Uniwx en Woodin, kleding (voornamelijk Woodin) en aanverwante accessoires zoals sjals, schoenen, tassen en riemen (Vlisco en Woodin)



Missie, strategie en doelstellingen

Missie

Gamma Holding wil een wereldwijd opererende groep van innovatieve bedrijven zijn, die werkt met industrieel en consumentgerelateerd textiel als basis en leidend is in geselecteerde nichemarkten. De onderneming streeft er naar haar medewerkers een inspirerende werkomgeving te bieden. Daarbij is goed ondernemerschap essentieel om waarde en oplossingen te creëren voor klanten, prestaties voortdurend te verbeteren en rendabele groei tot stand te brengen. Voor aandeelhouders wil Gamma Holding een aantrekkelijke en solide investering zijn.

Strategie

Gamma Holding heeft voor de komende drie jaren een strategisch plan opgesteld met als titel 'Towards leadership 2010'. Sleutelbegrippen van die strategie zijn optimalisatie van de portfolio en schaalvergroting, klantgerichtheid, innovatie, uitbreiding, en verbetering van bedrijfsprocessen. Uitgangspunt is het streven naar een autonome groei van de kernactiviteiten. Bedrijven die tot de groep behoren, moeten een leidende positie innemen in aantrekkelijke markten, in de strategie van de groep passen, gezond zijn en renderen. Activiteiten die daaraan structureel niet voldoen, worden gedesinvesteerd. Nieuwe acquisities moeten de groep in een betere strategische positie brengen en in een periode van twee tot drie jaar aan de rendementseisen voldoen. Door de activiteiten van de groep te spreiden over diverse regio's en marktsegmenten, wordt niet alleen gestreefd naar groei en een betere concurrentiepositie, maar ook naar het beperken van (valutaire) risico's.

Portfolio

Gamma Holding kent twee sectoren. Met ingang van 2008 zijn dat Industrial Solutions en Lifestyle Fabrics. In de sector Industrial Solutions zijn de business units Belting, Filtration en Coating & Composites gebundeld. Zij leveren proceskritische componenten aan industriële klanten die actief zijn in deels overlappende markten. In Lifestyle Fabrics zijn Sailcloth, Sleep Care Fabrics en Exotic Fabrics ondergebracht, business units die kwalitatief hoogwaardige, consumentgerelateerde textielproducten leveren die het leven veraangenamen. Hun eindmarkten vertonen geen overeenkomsten. Voor de groep als geheel geldt dat alle business units een gemeenschappelijke basis van hoogwaardig textiel hebben en onderling vergelijkbare productieprocessen kennen.

Groei

De groeistrategie is gericht op het bereiken dan wel versterken van marktleiderschap. Gamma Holding wil dat niet alleen organisch bereiken, maar ook door acquisitie van bedrijven ter verbreding van de productportfolio in de industriële sector en ter versterking van posities in opkomende markten. Bovendien wil Gamma Holding de omzet laten stijgen door middel van product- en procesinnovaties. Hiervoor zal het innovatieve vermogen binnen de groep moeten worden vergroot en zullen marketing & sales verder worden geprofessionaliseerd.

Operational excellence

Groei is er alleen als processen flexibel, snel en tegen niet al te hoge kosten verlopen. De focus zal dan ook sterk liggen op het optimaliseren van bedrijfsprocessen in de waardeketen. Met het oog op een zo gunstig mogelijke concurrentiepositie van de business units produceert Gamma Holding zowel dicht bij de markt als in landen waar de loonkosten laag zijn. Voor de flexibiliteit en serviceverlening is het daarnaast belangrijk dat productie en assemblage efficiënt georganiseerd zijn. Verder wil Gamma Holding de synergiemogelijkheden op het gebied van inkoop, productie en logistiek beter benutten. Op deze terreinen zijn door middel van schaalvergroting voordelen te behalen.

Een professioneel human resource management is de basis voor het welslagen van deze strategie. Goede opleidingsmogelijkheden, carrièrekansen en arbeidsvoorwaarden moeten ertoe bijdragen dat het personeel de motor is van goed functionerende business units die gefocust zijn op de klant, innovatie en kwalitatief hoogwaardige producten en diensten.

Financiële doelstellingen

Gamma Holdings nieuwe strategie moet er toe leiden dat in de periode 2008 - 2010 jaarlijks:

- de autonome omzetgroei 3 - 5% bedraagt;
- een rendement op verkopen (EBITA¹/Netto omzet) van 8 - 10% wordt behaald;
- een rendement op het geïnvesteerd vermogen (EBITA¹/Gemiddeld geïnvesteerd vermogen²) van 15 - 20% wordt bereikt;
- de winst per aandeel tussen 8 - 10% stijgt.



KLAAR VOOR DE START: MARKUS SIMON, JOOP VAN DER MEIJ, RICK VON DREHLE, MICHEL FREQUIN, LEENDERT VAN REEUWIJK, GUUS GROOTE SCHAARSBERG, MEINT VENINGA, FOKKO KEUN, UWE STEIN, MICHEL DAMS, PAUL DE MEULEMEESTER EN JAN WILLEM HENKELMAN

Strategie 'Towards leadership 2010'

Portfolio	Focus op waardecreatie door groei en operational excellence Herindelen van de organisatiestructuur in twee meer gefocuste sectoren
Groei	Build & buy, gericht op het bereiken dan wel versterken van marktleiderschap (Belting, Filtration en Coating & Composites) Versterken van marktposities en nastreven van organische groei (Sailcloth, Sleep Care Fabrics en Exotic Fabrics) Focus op product- en procesinnovaties Professionaliseren van research & development en marketing & sales
Operational excellence	Optimaliseren van bedrijfsprocessen in de waardeketen Creëren van een flexibeler kostenstructuur Focus op synergiemogelijkheden op het gebied van inkoop, productie en logistiek Professionaliseren van human resource management

Financiële doelstellingen

	2005 ¹	2006 ¹	2007	Doelstellingen 2008 - 2010
Autonome omzetgroei in %	0	3	4	3 - 5
EBITA ² in % van de netto omzet	(0,2)	6,0	7,8	8 - 10
EBITA ² in % van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen ³	(0,4)	12,3	14,6	15 - 20
Winst per aandeel in €	(2,15)	3,71	4,39	
Groei winst per aandeel in %	(171)	n.v.t.	18	8 - 10

1 Inclusief discontinued operations.
2 Groepsresultaat vóór winstbelasting, rente en afschrijvingen immateriële vaste activa ingevolge acquisities.
3 Gecorrigeerd voor de cumulatieve afschrijvingen immateriële vaste activa ingevolge acquisities.

Kerncijfers

In miljoenen €	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Netto omzet	778,8	774,4	742,5	737,1	903,9
Bedrijfsresultaat exclusief herstructurering plus afschrijvingen	96,0	94,8	89,5	93,1	112,7
Bedrijfsresultaat exclusief herstructurering	63,4	61,6	56,5	59,3	72,4
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa		4,2	10,3		
Herstructurering overig	4,0	2,8	29,6	10,5	2,1
Bedrijfsresultaat	59,4	54,6	16,6	48,8	70,3
Netto groepsresultaat uit bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet			(15,2)	(2,4)	
Netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	32,4	27,4	(15,7)	22,4	34,1
Netto groepsresultaat voor herstructurering	36,0	32,8	31,1	29,2	35,5
Dividend	15,1	15,1	7,6	14,4	14,4
Netto investeringen in materiële vaste activa	27,2	33,6	25,5	27,1	33,2
Afschrijvingen materiële vaste activa	30,6	31,3	31,4	32,5	38,9
Acquisities	1,3	2,8	15,9	7,4	17,3
Cashflow ^{2,9}	65,0	64,8	42,8	58,6	74,4
Saldo rentedragende schulden per ultimo	207,6	223,1	256,9	232,0	244,2
Totaal vermogen per ultimo	201,2	189,5	169,5	194,7	212,3
Geïnvesteed vermogen ^{3,4} per ultimo	416,9	394,7	410,8	393,0	456,5
Gemiddeld geïnvesteed vermogen ^{3,4}	418,9	411,5	418,8	411,0	465,4
Totaal activa	632,6	672,9	701,6	680,3	680,3
Netto werkkapitaal ^{5,9}	235,3	224,7	235,5	230,1	277,7
Netto werkkapitaal ^{5,9} in % van de netto omzet	30,2	29,0	31,7	31,2	30,7
Aantal medewerkers per ultimo ⁹	7.007	6.710	6.875	8.334	9.353
Aantal geplaatste gewone aandelen per ultimo	7.518.535	7.518.535	7.518.535	7.518.535	7.518.535

Kerncijfers

Bedragen in € per gewoon aandeel van € 2,50	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Cashflow ^{2,6,9}	8,82	9,10	6,08	11,21	9,94
Netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders ⁶	4,39	3,71	(2,15)	3,04	4,56
Dividend	2,00	2,00	1,00	1,90	1,90
Eigen vermogen ⁷ per ultimo	26,81	25,25	22,63	26,14	28,58
Koers gewoon aandeel per ultimo	55,41	45,00	35,30	35,75	38,00

Ratio's

Bedrijfsresultaat excl. herstructurering in % van de netto omzet	8,1	8,0	7,6	8,0	7,8
Bedrijfsresultaat in % van de netto omzet	7,6	7,0	2,2	6,6	7,8
EBITA ¹⁰ in % van de netto omzet	7,8	6,9	2,3	6,7	7,8
Rendement ⁸ in % van het gemiddeld geïnvesteed vermogen ⁹	15,2	15,0	13,4	14,6	15,1
EBITA ¹⁰ in % van het gemiddeld geïnvesteed vermogen ^{9,11}	14,6	13,5	4,2	12,3	15,1
Solvabiliteit ¹²	31,8	28,2	24,2	28,6	31,2
Rentedekking ratio ¹³	5,2	4,8	5,0	4,9	4,5
Gearing ¹⁴	1,0	1,2	1,5	1,2	1,2
Total Consolidated Net Senior Borrowings/EBITDA	1,9	2,0	2,5	2,4	1,9

1 Op basis van Nederlandse grondslagen.
2 Netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders verhoogd met afschrijvingen en bijzondere waardevermindering (im)materiële vaste activa.
3 Totaal vermogen verhoogd met saldo rentedragende schulden.
4 Exclusief herstructurering en bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet.
5 Voorraden en handelsdebiteuren verminderd met handelscrediteuren.
6 Exclusief dividend op gewone preferente winstdelende aandelen.
7 Exclusief gewoon preferent winstdelend aandelenkapitaal.
8 Groepsresultaat vóór winstbelasting en rente exclusief herstructurering en bijzondere waardevermindering.
9 Exclusief bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet.
10 Groepsresultaat vóór winstbelasting, rente en afschrijving immateriële vaste activa ingevolge acquisities.
11 Gecorrigeerd voor de cumulatieve afschrijvingen immateriële vaste activa ingevolge acquisities.
12 Totaal vermogen in % van het balanstotaal.
13 Groepsresultaat vóór winstbelasting en rente exclusief herstructurering en bijzondere waardevermindering gedeeld door rente.
14 De verhouding tussen saldo rentedragende schulden en totaal vermogen.

Informatie over het aandeel

Notering

Het aandeel van Gamma Holding is genoteerd aan de officiële markt van Euronext Amsterdam. Met de invoering van de FTSE-

classificatie op Euronext is het aandeel geclassificeerd in de economische groep Industrials.

Aantal geplaatste aandelen van € 2,50 nominaal

	21-02-2008	31-12-2007	31-12-2006
Gewone aandelen	7.518.535	7.518.535	7.518.535
Gewone preferente winstdelende aandelen	159.426	400.000	400.000

De marktkapitalisatie van de aandelen bedroeg per 21 februari 2008 € 302 miljoen tegen € 350 miljoen per 22 februari 2007.

Bevoegdheden Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen van de vennootschap en de verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap

Krachtens het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, genomen op 26 april 2007, is de Raad van Bestuur aangewezen als vennootschapsorgaan dat tot 26 oktober 2008 bevoegd zal zijn te besluiten, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot het uitgeven van aandelen, verlenging van rechten tot het aannemen van aandelen en beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht. Deze aanwijzing is verleend voor de gewone aandelen en is beperkt tot 10% van het per tijdstip van uitgifte geplaatste kapitaal.

Op dezelfde Algemene Vergadering van Aandeelhouders is de Raad van Bestuur tot 26 oktober 2008 gemachtigd, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om namens de vennootschap volgestorte eigen aandelen te verwerven, en wel tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal. De eigen aandelen mogen ter beurze of anderszins worden ingekocht voor een prijs van ten minste de nominale waarde en ten hoogste 110% van de slotkoers van de desbetreffende aandelen op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. op de laatste beursdag voorafgaand aan de dag waarop de verwerving plaatsvindt en overigens met inachtneming van de wettelijke grenzen.

Optierechten en ingekochte aandelen

De vennootschap heeft in het verslagjaar 27.500 optierechten toegekend aan het senior management. Deze worden toegelicht op pagina 106. In het verslagjaar zijn 12.000 opties vervallen en om verwatering te voorkomen zijn 15.500 eigen aandelen ingekocht om zowel alle uitstaande personeels-opties als de aandelenregeling van de Raad van Bestuur af te dekken. Verder zijn in het verslagjaar 266.015 gewone preferente winstdelende aandelen ingekocht. In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 december 2007 is het besluit genomen om 240.574 gewone preferente winstdelende aandelen in te trekken. Na het verstrijken van de wettelijke verzettermijn is dit besluit op

18 februari 2008 van kracht geworden. Per 31 december 2007 bedroeg het aantal ingekochte gewone aandelen 162.700, wat overeenkomt met 2,1% van het geplaatste aandelenkapitaal. In 2006 was dat aantal 184.800.

Koersontwikkeling

De koers van het aandeel bewoog zich tussen een laagste waarde van € 44,93 op 8 januari 2007 en een hoogste waarde van € 70,00 op 25 juli 2007. De slotkoers op 31 december 2007 was € 55,41. Op 21 februari 2008 was de slotkoers € 41,00.

Reserverings- en dividendbeleid

Bij de vaststelling van het dividend op gewone aandelen wordt gestreefd naar een gemiddeld dividend over een langere periode van circa 40% van het netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders. Daarbij wordt rekening gehouden met de strategie en een gezonde balansstructuur. Het statutaire dividend op gewone preferente winstdelende aandelen bedraagt € 0,21, indien en voor zover de uitkeerbare winst toereikend is om dit dividend uit te keren. Over de afgelopen vijf jaar is het statutaire dividend steeds volledig uitgekeerd.

Dividenduitkering/-vaststelling

In 2007 zijn de balansverhoudingen door de positieve resultaatontwikkelingen versterkt. Voorgesteld wordt om ten laste van de reserve ingehouden winst het dividend op de gewone aandelen vast te stellen op € 2,00. Het dividend bedraagt 47% van het netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders.

Meldingen substantiële deelnemingen

Per 21 februari 2008 waren aan de vennootschap de volgende substantiële deelnemingen van 5% of meer in het aandelenkapitaal van Gamma Holding bekend uit hoofde van de daartoe aan de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht gedane meldingen:

ING Groep N.V.	26,49%
Kempen Capital Management N.V.	10,59%
Fortis Utrecht N.V.	8,12%
Aviva plc	5,49%
Allianz SE	5,23%

Investor & public relations

Gamma Holding hecht aan een actieve en open communicatie met investeerders, analisten en media om haar strategie, financiële resultaten en actuele ontwikkelingen te verduidelijken. Daarvoor wordt gebruik gemaakt van onder meer persberichten, persconferenties, presentaties voor pers en analisten, publicaties in (inter)nationale (vak)media en roadshows in Europa en de Verenigde Staten. Ook het jaarverslag, de website, de jaarlijkse aandeelhouders-vergadering en de tweejaarlijkse aandeelhoudersdag dragen daar aan bij. De vernieuwde website van Gamma Holding scoorde goed bij de benchmark financiële websites 2007, uitgevoerd door het Financieele Dagblad en Jungle Rating. Van alle Nederlandse small caps behaalde de website de derde plaats.

Om de verhandelbaarheid van het aandeel Gamma Holding te stimuleren, zijn op Euronext Amsterdam bovendien drie liquiditeitsverschaffers voor het aandeel actief. Het betreft ABN AMRO, Rabobank en SNS Securities. Analisten die het aandeel Gamma Holding volgen en daarover periodiek rapporteren zijn Fortis, Kempens & Co, Rabobank, SNS Securities en Theodoor Gillissen. In het verslagjaar zijn daar ABN AMRO en ING bijgekomen.

Financiële agenda 2008

31 januari	Publicatie strategisch plan en voorlopige jaarcijfers, persconferentie
22 februari	Publicatie jaarcijfers
21 maart	Publicatie jaarverslag
23 april	Trading update 1 ^e kwartaal
24 april	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
28 april	Ex-dividend datum
30 april	Record date
08 mei	Betaling dividend
01 augustus	Publicatie halfjaarcijfers
24 oktober	Trading update 3 ^e kwartaal

Financiële agenda 2009 (onder voorbehoud)

20 februari	Publicatie jaarcijfers, persconferentie
20 maart	Publicatie jaarverslag
22 april	Trading update 1 ^e kwartaal
23 april	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
27 april	Ex-dividend datum
29 april	Record date
07 mei	Betaling dividend
31 juli	Publicatie halfjaarcijfers
23 oktober	Trading update 3 ^e kwartaal

Reglement inzake voorwetenschap

Binnen de onderneming bestaat een reglement inzake de melding van transacties in aandelen Gamma Holding. Dit reglement is in het verslagjaar aangepast aan de Wet op het financieel toezicht die sinds 1 januari 2007 van kracht is. Het reglement geldt voor de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur, stafmedewerkers, het management van de verschillende werkmaatschappijen en overige aangewezen medewerkers. De secretaris van de vennootschap is aangesteld als centrale functionaris. Hij is belast met het toezicht op de naleving van dit reglement en de communicatie met de Autoriteit Financiële Markten.

Nadere informatie

Voor nadere financiële informatie over de onderneming kan contact worden opgenomen met:

Gamma Holding N.V.
Guus Groote Schaarsberg
Hoofd investor relations
Panovenweg 12
Postbus 80
5700 AB Helmond
Tel. 0492 56 66 12
Fax 0492 56 67 12
Email: guus.grooteschaarsberg@gammaholding.nl
Internet: www.gammaholding.nl

Raad van Commissarissen¹

Fokko van Duyne, voorzitter (66)²

Benoemd op 3 mei 2001, zittingstermijn eindigt in 2009 (herbenoemd 2005), Nederlandse nationaliteit.

- Oud-voorzitter (gezaamenlijk) Raad van Bestuur Corus Group Plc
- Voorzitter Raad van Commissarissen De Nederlandsche Bank N.V. en OPG Groep N.V.
- Lid Raad van Commissarissen Samas Groep N.V.

Jan Zuidam (59)²

Benoemd op 6 mei 2002, zittingstermijn eindigt in 2010 (herbenoemd 2006), Nederlandse nationaliteit.

- Vice-voorzitter Raad van Bestuur DSM N.V.

Hessel Lindenberg (64)³

Benoemd op 6 mei 2003, zittingstermijn eindigt in 2011 (herbenoemd 2007), Nederlandse nationaliteit.

- Oud-lid Raad van Bestuur ING Groep N.V.
- Voorzitter Raad van Commissarissen NIBC Bank N.V. en Spyker Cars N.V.
- Lid Raad van Commissarissen Koninklijke Numico N.V.

Aris Wateler (61)³

Benoemd op 28 april 2005, zittingstermijn eindigt in 2009, Nederlandse nationaliteit.

- Senior advisor Parcom Ventures B.V.
- Voorzitter Raad van Commissarissen BN International B.V.
- Lid Raad van Commissarissen Eriks N.V., Ergon Capital Partners en Fashion Fund B.V.
- Lid Advisory Board Duke Street Capital

Raad van Bestuur¹

Meint Veninga (57)

- Functie: voorzitter Raad van Bestuur
- Aandachtsgebieden:
 - Operationeel: Lifestyle Fabrics
 - Functioneel: legal, communication, treasury, investor relations en insurance
- Nevenfunctie: lid Raad van Commissarissen NEDAP N.V.

Michel Frequin (47)

- Functie: lid Raad van Bestuur
- Aandachtsgebieden:
 - Operationeel: Industrial Solutions
 - Functioneel: HRM, corporate control, tax en ICT

Staf

Michiel Dams (46)

- Company secretary, legal affairs en communication

Fokko Keun (62)

- Human resource management

Guus Groote Schaarsberg (41)

- Treasury, investor relations en insurance

Leendert van Reeuwijk (42)

- Corporate control, tax affairs en ICT



HET MANAGEMENT TEAM BESTAANDE UIT MICHEL FREQUIN, FOKKO KEUN, MEINT VENINGA, GUUS GROOTE SCHAARSBERG, LEENDERT VAN REEUWIJK EN MICHEL DAMS

Business unit management

- Belting Technology
Jan Willem Henkelman (45)
- Filtration Technology
Rick Von Drehle (54)
- Coating & Composite Technology
Markus Simon (38), Jörg Haasler (45)
- Sailcloth Technology
Uwe Stein (45)
- Sleep Care Fabrics
Paul De Meulemeester (59)
- Exotic Fabrics
Joop van der Meij (51)

Europese ondernemingsraad

Henry Veneman	Belting Technology	Nederland
Jan Randshuizen	Belting Technology	Nederland
Dunja Naulin	Belting Technology	Duitsland
Susan Farley	Belting Technology	Verenigd Koninkrijk
Marcos Sanz Sanz	Belting Technology	Spanje
Franco Gianinetti	Belting Technology	Italië
Tomáš Jančí	Belting Technology	Tsjechië
Michal Ludwiczak	Filtration Technology	Polen
Paul McClellan	Filtration Technology	Verenigd Koninkrijk
Karl-Gustav Bergström	Filtration Technology	Zweden
Josef Dix	Filtration Technology	Duitsland
Willi Grudfeld	Sailcloth Technology	Duitsland
Ignace Dewever	Sleep Care Fabrics	België
Johan Vanwijnsberghe	Sleep Care Fabrics	België
Rudy Devos	Sleep Care Fabrics	België
Jozef De Turck	Sleep Care Fabrics	België
Siegfried Koch	Sleep Care Fabrics	Duitsland
Hans Dijkstra	Exotic Fabrics	Nederland
Nici Geven	Exotic Fabrics	Nederland

1 Relevante nevenfuncties zijn vermeld.
2 Lid van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie.
3 Lid van de auditcommissie.

Aan de aandeelhouders van Gamma Holding N.V.

Het jaarverslag 2007 geeft inzicht in een jaar dat voor Gamma Holding N.V. als tevredenstellend kan worden beschouwd. In 2007 zijn de voorbereidingen getroffen voor de nieuwe strategie 'Towards leadership 2010', die op 31 januari 2008 bekend is gemaakt.

Wij bieden u hierbij de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening over 2007 aan. Deze omvat:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2007;
- de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007;
- het geconsolideerd mutatieoverzicht van het vermogen over 2007;
- het geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007;
- de enkelvoudige balans per 31 december 2007;
- de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007;
- de daarbij behorende toelichtingen.

Deze jaarrekening is door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. De accountantsverklaring treft u aan als onderdeel van de Overige gegevens op pagina 124.

Wij kunnen ons met deze stukken verenigen en stellen u voor:

- 1 de jaarrekening over 2007 overeenkomstig vast te stellen;
- 2 het dividend op de gewone preferente winstdelende aandelen vast te stellen op € 0,21 per aandeel van € 2,50;
- 3 het dividend op de gewone aandelen vast te stellen op € 2,00 per aandeel van € 2,50.

Toezicht

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen de ontwikkelingen bij Gamma Holding regelmatig en in goed overleg met de Raad van Bestuur besproken. In totaal heeft de Raad van Commissarissen in het verslagjaar vijfmaal met de Raad van Bestuur vergaderd. Op één vergadering na is de Raad van Commissarissen steeds voltallig aanwezig geweest. Voorts heeft een vertegenwoordiging uit de Raad twee keer afzonderlijk met de Raad van Bestuur overlegd over de strategie, terwijl in dat kader ook individuele gesprekken hebben plaatsgevonden. Van dat overleg is in de voltallige vergadering van de Raad van Commissarissen verslag gedaan.

Naast de algemene gang van zaken binnen de onderneming en de werkmaatschappijen zijn de financiële resultaten, investeringen, acquisities en de begroting besproken. Voorts is in het verslagjaar bijzondere aandacht besteed aan de formulering van strategie voor de periode 2008 - 2010. Deze nieuwe strategie 'Towards leadership 2010' is vervolgens door de Raad goedgekeurd. De door de Raad van Commissarissen goedgekeurde acquisitie van het Deense uni-chains A/S kwam in een tweetal vergaderingen aan de orde. Tot slot is overleg

gevoerd over de ontwikkelingen bij de business unit Sleep Care Fabrics en de voortgang van de implementatie van de gewijzigde strategie van de business unit Exotic Fabrics.

Per 1 juni 2007 is de heer M. Zegger teruggetreden als lid van de Raad van Bestuur. De heer Zegger is bijna vijf jaar aan de onderneming verbonden geweest, waarvan ruim vier jaar als lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen dankt de heer Zegger voor de belangrijke bijdrage die hij in deze periode heeft geleverd, met name aan de succesvolle opzet en uitvoering van het project 'Planning for Growth'.

In de opvolging van de heer Zegger werd door de Raad van Commissarissen voorzien door na akkoord van de op 13 december 2007 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer M. Frequin als lid van de Raad van Bestuur te benoemen. Deze benoeming geschiedde voor een periode van vier jaar, verlengd tot de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders na die periode. Vooruitlopend daarop was de heer Frequin reeds per 1 september 2007 in dienst van Gamma Holding getreden.

Tot slot heeft de Raad van Commissarissen in het verslagjaar zijn goedkeuring verleend aan de inkoop van 266.015 gewone preferente winstdelende aandelen. Tijdens de op 13 december 2007 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is besloten daarvan 240.574 aandelen in te trekken. Op 24 april 2008 zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld om ook de overige ingekochte gewone preferente winstdelende aandelen in te trekken.

Overeenkomstig het rooster van aftreden zijn de heren Lindenberg en Fröhlich tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2007 afgetreden. Op voordracht van de Raad van Commissarissen is de heer Lindenberg als commissaris herbenoemd. Deze herbenoeming geschiedde voor een periode van vier jaar, verlengd tot de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders na die periode. In 2006 is de heer Fröhlich voorzitter geworden van de Raad van Commissarissen van Draka Holding N.V. Daarmee kwam zijn aantal commissariaten bij Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen op zes, één meer dan, gelet op het bepaalde in 'best practice'-bepaling III.3.4 van de Nederlandse corporate governance code, wenselijk zou zijn. Om die reden heeft de heer Fröhlich besloten om zich niet voor herbenoeming beschikbaar te stellen. De Raad van Commissarissen begrijpt en respecteert dit besluit, maar zal de heer Fröhlich node missen. Zijn bijdrage aan het functioneren van de Raad van Commissarissen en in het bijzonder de auditcommissie is voor Gamma Holding van grote waarde geweest.



JAN ZUIDAM, FOKKO VAN DUYN, ARIS WATELER EN HESSEL LINDBERGH

Samenstelling

Na het vertrek van de heer Fröhlich bestaat de Raad van Commissarissen nog uit vier personen. De raad streeft naar een omvang van vijf personen en hoopt op de op 24 april 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer Dr. ir. R.J.A. van der Bruggen (voorzitter Raad van Bestuur Imtech N.V.) als opvolger van de heer Fröhlich te kunnen voordragen.

Onafhankelijkheid en tegenstrijdige belangen

In 2006 is de heer Wateler teruggetreden als directeur van Parcom Ventures, een dochtervennootschap van de ING Groep N.V. De ING Groep houdt indirect 26,49% van de aandelen in Gamma Holding. Bij zijn benoeming in 2005 diende de heer Wateler als een niet-onafhankelijke commissaris te worden beschouwd in de zin van 'best practice'-bepaling III.2.2 van de Nederlandse corporate governance code.

Gelet op het voorafgaande is naar het oordeel van de Raad van Commissarissen voldaan aan het bepaalde in 'best practice'-bepaling III.2.1.

In het verslagjaar zijn er geen transacties geweest waarbij er sprake was van een tegenstrijdig belang tussen Gamma Holding en leden van de Raad van Bestuur respectievelijk de Raad van Commissarissen als bedoeld in de principes II.3 en III.6 van de Nederlandse corporate governance code.

Commissies

In lijn met de aanbevelingen in de Nederlandse corporate governance code zijn twee aparte commissies actief geweest: een auditcommissie en een gecombineerde selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie. Door beide commissies is steeds aan de voltallige Raad van Commissarissen verslag gedaan.

De auditcommissie, voorgezeten door de heer Lindenberg, is in het verslagjaar voorafgaand aan de publicatie van zowel de jaarcijfers als de halfjaarcijfers bijeengekomen. De eerste vergadering is nog door de heer Fröhlich bijgewoond. Na zijn vertrek heeft de heer Van Duyn de tweede vergadering bijgewoond. Op de verslagdatum is de heer Wateler de heer Fröhlich als lid van de auditcommissie opgevolgd. De externe accountant is op beide vergaderingen van de auditcommissie aanwezig geweest. Binnen de auditcommissie beschikt de heer Lindenberg over een brede financiële expertise. Naast de beoordeling van de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen en financiële informatievervalsing, heeft de auditcommissie in het verslagjaar in het bijzonder toegezien op de versterking van de control-afdeling en de relatie met de externe accountant. De auditcommissie heeft voorts advies aan de voltallige Raad van Commissarissen uitgebracht over de voordracht tot benoeming van de externe accountant. Voorts heeft de auditcommissie eenmaal buiten aanwezigheid van leden van de Raad van Bestuur overleg met de externe accountant gevoerd.

De selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie, voorgezeten door de heer Van Duyn, heeft twee keer vergaderd. Daarbij is onder meer gesproken over het bezoldigingsbeleid, de honorering, het functioneren en de samenstelling van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen. In het bijzonder de vervulling van de door het vertrek van de heren Zegger en Fröhlich ontstane vacatures hebben de aandacht van de commissie gehad. Bovendien is in het verslagjaar bijzondere aandacht besteed aan management development. Verder heeft de commissie het remuneratierapport over het verslagjaar 2007 voorbereid. Het volledige rapport is op de website van de vennootschap gepubliceerd. In dit rapport wordt ook specifiek ingegaan op de belangrijkste elementen van de met de heer Frequin overeengekomen arbeidsovereenkomst. De hoofdlijnen van het bezoldigingsbeleid zijn weergegeven in het hoofdstuk over corporate governance. In dat hoofdstuk wordt op een aantal van de in dit verslag genoemde aspecten ook nog afzonderlijk ingegaan.

De bespreking van het jaarverslag en de jaarrekening vond plaats in aanwezigheid van de externe accountant. Buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur zijn de samenstelling en de werkwijze van de Raad van Commissarissen en die van de Raad van Bestuur besproken. De Raad van Commissarissen was in 2007 eenmaal vertegenwoordigd in een overlegvergadering met de Centrale Ondernemingsraad. Daarbij kwamen onder andere de volgende onderwerpen aan de orde: de algemene gang van zaken, de begroting, het jaarverslag en het halfjaarbericht.

Ten slotte gaat onze dank uit naar de Raad van Bestuur en alle medewerkers van Gamma Holding. Mede dankzij hen is in 2007 een solide basis gelegd voor de toekomstige groei van de onderneming.

Helmond, 21 februari 2008

Raad van Commissarissen
Fokko van Duyn, voorzitter
Hessel Lindenberg
Aris Wateler
Jan Zuidam

Gamma Holding N.V. is een structuurvennootschap waarop op vrijwillige basis het volledige structuurregime van toepassing is. Als gevolg daarvan is haar dochteronderneming Gamma Holding Nederland N.V. vrijgesteld van de toepassing van het structuurregime. Gamma Holding N.V. kent een tweehoofdige Raad van Bestuur en een Raad van Commissarissen bestaande uit thans vier personen. De Raad van Bestuur is benoemd door de Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur is belast met het bestuur van de vennootschap. Uit dien hoofde is zij onder meer verantwoordelijk voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie, het beleid, het portfoliomanagement, de doelmatige inzet van mensen en middelen en de daaruit voortvloeiende ontwikkeling van de resultaten.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de Raad van Bestuur en de algemene gang van zaken binnen Gamma Holding. De commissarissen worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Binnen de raad zijn sinds 2002 een auditcommissie en een gecombineerde selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie actief. De jaarrekening wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens deze vergadering legt de Raad van Bestuur verantwoording af over het gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen over het gevoerde toezicht daarop.

De op 9 december 2003 gepubliceerde Nederlandse corporate governance code en de daarin opgenomen principes en 'best practices' voor een eerlijke, integere en transparante gang van zaken binnen de Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, worden door Gamma Holding vrijwel volledig onderschreven. Na goedkeuring door de op 28 april 2005 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders, zijn de statuten op 2 mei 2005 in overeenstemming gebracht met de gewijzigde wettelijke regeling voor structuurvennootschappen en de code. Ook op de op 26 april 2007 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders is het onderwerp corporate governance, net als in 2006 het geval was, als een afzonderlijk agendapunt geagendeerd en besproken. Daarnaast volgt Gamma Holding de ontwikkelingen ten aanzien van de toepassing en naleving van de code, zoals die blijken uit de rapporten van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code.

Krachtens het bepaalde in het artikel 2:391 lid 4 BW en de daarin genoemde algemene maatregel van bestuur, moet Gamma Holding over de naleving van de Nederlandse corporate governance code en de eventuele afwijkingen daarvan rapporteren. Op die afwijkingen wordt hierna ingegaan.

Afwijkingen van de Nederlandse corporate governance code

Bepaling/Principe

'Best practice'-bepaling II.1.1
Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.

Afwijking en motivering

Van de huidige bestuurders is de heer Veninga voor onbepaalde tijd benoemd en Gamma Holding acht het niet wenselijk de met hem bestaande afspraken open te breken, voor zover dat al – gelet op de dwingend rechtelijke bepalingen van het arbeidsrecht – mogelijk zou zijn. Ten aanzien van heer Frequin wordt wel aan deze 'best practice'-bepaling voldaan. Deze is op 13 december 2007 benoemd voor een periode van vier jaar, verlengd tot de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders na die periode.

'Best practice'-bepaling II.2.7
De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt eenmaal het jaarsalaris (het 'vaste' deel van de bezoldiging). Indien het maximum van eenmaal het jaarsalaris voor een bestuurder die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.

Gamma Holding wenst de bestaande afspraken met de heer Veninga te respecteren. Die afspraken zijn overigens grotendeels in lijn met het bepaalde in deze 'best practice'-bepaling. Verder wordt verwezen naar het hiervoor onder II.1.1 betoogde en de hoofdlijnen van het bezoldigingsbeleid zoals hierna uiteengezet. De met de heer Frequin overeengekomen ontslagvergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt eenmaal het laatstgenoten vaste jaarinkomen, exclusief emolumenten en ten aanzien van hem wordt volledig aan deze 'best practice'-bepaling voldaan.

Bepaling/Principe

Principe III.5
Samenstelling en rol van drie kerncommissies van de Raad van Commissarissen. Indien de Raad van Commissarissen meer dan vier leden omvat, stelt de Raad van Commissarissen uit zijn midden een auditcommissie, een remuneratiecommissie en een selectie- en benoemingscommissie in. De taak van de commissies is om de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voor te bereiden.

'Best practice'-bepaling III.5.11
Het voorzitterschap van de remuneratiecommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de Raad van Commissarissen, noch door een voormalig bestuurder van de vennootschap, noch door een commissaris die bij een andere beursgenoteerde vennootschap bestuurder is.

Principe IV.1
Corporate governance veronderstelt een volwaardige deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het is in het belang van de vennootschap dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De vennootschap stelt, voor zover het in haar mogelijkheid ligt, aandeelhouders in de gelegenheid om op afstand te stemmen en met alle (andere) aandeelhouders te communiceren (...).

'Best practice'-bepaling IV.3.1
Analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan (institutionele) beleggers en persconferenties worden vooraf via de website van de vennootschap en persberichten aangekondigd. Alle aandeelhouders kunnen deze bijeenkomsten en presentaties gelijktijdig volgen door middel van webcasting, telefoonlijnen of anderszins. De presentaties worden na afloop van de bijeenkomsten op de website van de vennootschap geplaatst.

Afwijking & motivering

Gelet op de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen is besloten de remuneratiecommissie en de selectie- en benoemingscommissie te combineren.

Het voorzitterschap van de gecombineerde selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie wordt vervuld door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Gelet op de beperkte omvang van de raad, de wens doublures in de bezetting van beide commissies te voorkomen, in samenhang met specifiek bij de voorzitter aanwezige expertise, wordt dit de meest wenselijke oplossing geacht.

Gamma Holding onderschrijft het belang van een volwaardige deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zij prijst zich dan ook gelukkig dat haar aandeelhoudersvergaderingen in het algemeen goed worden bezocht. Voor wat betreft het stemmen op afstand geeft Gamma Holding er de voorkeur aan de noodzakelijke Europese regelgeving af te wachten.

Gamma Holding acht het – mede gelet op de omvang van haar onderneming – te ver gaan voorzieningen te treffen om alle aandeelhouders in de gelegenheid te stellen de in de 'best practice'-bepaling aangeduide bijeenkomsten en presentaties gelijktijdig te volgen. Wel draagt zij er zorg voor dat presentaties onmiddellijk na afloop van de desbetreffende bijeenkomsten op de website van de vennootschap worden geplaatst.

Hoofdpijnen bezoldigingsbeleid

Het bezoldigingsbeleid kent als uitgangspunt dat gekwalificeerde bestuurders moeten kunnen worden aangetrokken respectievelijk behouden op basis van marktconforme condities. Het bezoldigingsbeleid ten aanzien van de leden van de Raad van Bestuur is vastgesteld tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2005.

Arbeidsovereenkomsten leden Raad van Bestuur
De arbeidsovereenkomst van de heer Veninga blijft van onbepaalde duur. Met de heer Frequin is een arbeidsovereenkomst aangegaan voor een periode die uiterlijk loopt tot de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die wordt gehouden na afloop van vier jaren na de benoeming van de heer Frequin als lid van de Raad van Bestuur. Met betrekking tot de arbeidscontracten van de huidige leden van de Raad van Bestuur geldt een opzegtermijn van zes maanden indien de arbeidsovereenkomst door Gamma Holding wordt opgezegd en drie maanden indien de arbeidsovereenkomst door het betrokken lid van de Raad van Bestuur wordt opgezegd. Voor nieuw te benoemen leden van de Raad van Bestuur zal in beginsel een soortgelijke regeling gelden.

Schadeloosstelling bij onvrijwillig ontslag
Gamma Holding hanteert een maximale vergoeding voor leden van de Raad van Bestuur bij onvrijwillig ontslag. De vergoeding bedraagt voor de heer Veninga tweemaal het laatstgenoten bruto jaarinkomen plus emolumenten. Onder jaarinkomen wordt voor hem verstaan: het vaste jaarinkomen vermeerderd met de jaarlijks verkregen bonus berekend als gemiddelde over de laatste drie jaar. Voor de heer Frequin bedraagt de vergoeding eenmaal het laatstgenoten vaste jaarinkomen, exclusief emolumenten. Deze vergoeding is eveneens verschuldigd indien de heer Frequin na afloop van de vier jaar niet door de Raad van Commissarissen zal worden herbenoemd.

Bij de bepaling van de hoogte van de hiervoor genoemde vergoeding is voor de heer Veninga ook de situatie begrepen, waarin door wijziging in de zeggenschap in Gamma Holding, tengevolge waarvan de zittende Raad van Bestuur feitelijk niet meer de zeggenschap heeft om onder toezicht van de Raad van Commissarissen het beleid te bepalen, één der partijen de arbeidsovereenkomst opzegt.

Voor nieuwe arbeidsovereenkomsten zal Gamma Holding afhankelijk van de situatie telkens opnieuw vaststellen of een ontslagvergoeding zal worden overeengekomen en wat de omvang ervan is. Hierbij wordt zo mogelijk rekening gehouden met de in de code omschreven normen.

Remuneratiepakket

Teneinde zowel de korte- als langetermijnbelangen van de vennootschap zoveel mogelijk te waarborgen, bestaat het remuneratiepakket van de leden van de Raad van Bestuur bij Gamma Holding uit vier componenten, te weten het vaste salaris, de variabele beloning, een optie- respectievelijk aandelenregeling en een pensioenregeling. Deze componenten zijn onderhevig aan een jaarlijkse beoordeling door de Raad van Commissarissen na advies van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie.

Vaste salaris
Bij de bepaling van het vaste salaris, dat jaarlijks in december wordt vastgesteld met als ingangsdatum 1 januari van het daaropvolgende jaar, wordt bij normaal functioneren ten minste rekening gehouden met de gebruikelijke indexaties. Daarbij worden aanpassingen getoetst aan salarissen van qua omvang en omzet vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen die internationaal actief zijn en waarvan het hoofdkantoor in Nederland is gevestigd.

Variabele beloning
Conform het huidige beloningsbeleid bedraagt de variabele beloning van een bestuurder maximaal 50% van het vaste bruto jaarsalaris zoals dat gold in het jaar, waarvoor de variabele beloning wordt vastgesteld. De hoogte van het variabele gedeelte is gerelateerd aan een drietal financiële targets, te weten het bedrijfsresultaat, het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen en het gemiddeld werkkapitaal, alsmede specifieke jaarlijks vast te stellen persoonlijke targets. Van de totale variabele beloning is 75% afhankelijk van de ontwikkeling van de financiële targets en 25% van persoonlijke targets. Onder bijzondere omstandigheden kan de Raad van Commissarissen discretionair de variabele beloning hoger of lager vaststellen. Op de op 24 april 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld deze variabele beloning te verhogen tot maximaal 60% van het vaste bruto jaarsalaris.

Optieregeling
In december 2004 is besloten de opties uit hoofde van de mede ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur geldende optieregeling op de dag van publicatie van de jaarcijfers in 2005 voor het laatst aan de leden van de Raad van Bestuur toe te kennen. Van de huidige leden van de Raad van Bestuur zijn derhalve slechts aan de heer Veninga opties toegekend. De toegekende opties zijn onvoorwaardelijk en hebben een looptijd van vijf jaar. Teneinde een langjarige betrokkenheid bij de onderneming te bevorderen, is bedongen dat deze niet binnen drie jaar na toekenning kunnen worden uitgeoefend. Vanaf het verslagjaar 2005 is de optieregeling voor de leden van de Raad van Bestuur vervangen door de hierna beschreven aandelenregeling.

Aandelenregeling

Vanaf 2005 is als langetermijn incentive door de Raad van Commissarissen een aandelenregeling afgesproken met als doel de langetermijndoelstellingen te stimuleren die de Raad van Bestuur zich voorneemt. Deze regeling is in de plaats getreden van de optieregeling en wordt telkens voor een periode van drie jaar vastgesteld. De regeling is ingegaan op 1 januari 2005 met als eerste referentie het jaar 2004 en eindigt per 1 januari 2008. De incentive wordt na drie jaar uitgekeerd in de vorm van aandelen, voor het eerst na vaststelling van de jaarrekening over 2007. De Raad van Commissarissen stelt vast of de langetermijndoelstellingen geheel of gedeeltelijk zijn behaald. In enig jaar is voor deze incentive maximaal 50% van het vaste jaarinkomen beschikbaar.

Om voor toekenning in aanmerking te komen, geldt voor de periode 2005 tot en met 2007 per jaar de groei van de winst per aandeel. Voor de uitkering geldt een staffel waarbij geen uitkering plaatsvindt indien deze groei gemiddeld lager is dan 6% en wordt het maximum van 50% bereikt bij een gemiddelde groei groter of gelijk aan 10%. Toegekende aandelen moeten door de leden van de Raad van Bestuur worden aangehouden voor een periode van ten minste vijf jaar of ten minste tot het einde van het dienstverband indien deze periode korter is.

Deze aandelenregeling is op 28 april 2005 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd. In het verslagjaar was deze aandelenregeling nog niet op de heer Frequin van toepassing. Op de op 24 april 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal een nieuwe aandelenregeling ter goedkeuring worden voorgelegd.

Pensioenregeling

Voor de heer Veninga geldt thans een pensioenregeling met als richtleeftijd 65 jaar. De eigen bijdrage voor de pensioentoezegging bedraagt 8% van de pensioengrondslag en is afgeleid van het vaste jaarinkomen. Tot 1 januari 2008 bestond de mogelijkheid om pensioen op te bouwen over de eventuele bonusuitkering. Omdat in de arbeidsovereenkomst is opgenomen dat het dienstverband eindigt op 62 jaar, komen de kosten voor de uitkering tussen 62 en 65 jaar volledig voor rekening van Gamma Holding. De uitkering over deze periode bedraagt 70% van het laatstgenoten vaste jaarinkomen. Na 65 jaar wordt de hoogte van de uitkering bepaald door de reglementaire opbouw.

Voor de heer Frequin geldt dat de pensioengerechtigde leeftijd is vastgesteld overeenkomstig de per 1 januari 2006 aangepaste pensioenregeling, met als pensioenrichtleeftijd 65 jaar. Voor nieuw te benoemen leden van de Raad van Bestuur zal in beginsel eenzelfde regeling gelden.

COATING & COMPOSITE TECHNOLOGY LEVERDE METERSHOOG SPANDOEK VOOR HET INTERIEUR VAN HUGENDUBEL, EEN BOEKWINKEL IN HET DUITSE FRANKFURT



Ontwikkelingen en maatregelen

Voor Gamma Holding was 2007 een jaar dat naar tevredenheid kon worden afgerond. Ondanks de lagere koers van de dollar, de verzwakte Amerikaanse economie en de hogere energieprijzen zag Gamma Holding haar omzet groeien. Dat laat zien dat de groep als geheel over een goed fundament beschikt.

Positieve omzetontwikkelingen deden zich voor bij Belting Technology, Sailcloth Technology en Exotic Fabrics. Belting zag een stijgende vraag bij vrijwel alle productgroepen, met name op het gebied van synthetische banden en aandrijf-riemen. Sailcloth presteerde traditiegetrouw goed. Exotic Fabrics zag de nieuwe marktstrategie beloond met oplopende verkopen. Dat gold voor alle vier de merken, Vlisco, GTP, Uniwx en Woodin, die nu ieder een eigen marktfocus en -benadering hebben.

Bij Filtration Technology bleef de omzet vrijwel gelijk aan die van 2006. De business unit zag de eerste effecten van de nieuwe organisatieopzet die moet leiden tot een verbeterde kostenstructuur. De omzet van Coating & Composite Technology en Sleep Care Fabrics bleef daarentegen achter. Coating & Composite kon, mede door de zwakke dollar en tegenvallende ontwikkelingen in twee van de vier productgroepen, niet het hoge omzetniveau evenaren van 2006, toen de business unit wist te profiteren van het wereldkampioenschap voetbal in Duitsland. Sleep Care Fabrics had te maken met moeilijke marktomstandigheden, zoals prijsdruk en lagere volumes als gevolg van concurrentie uit lagelonenlanden en een verminderde vraag naar matrassen.

Het totaalbeeld van de groep laat zien dat de omzetten van Coating & Composite en Sleep Care Fabrics werden gecompenseerd door positieve ontwikkelingen bij Belting, Sailcloth en Exotic Fabrics. Daardoor kon in het verslagjaar een hogere omzet worden gerealiseerd.

Transformatieproces 2004 - 2007

De resultaten in het verslagjaar zijn het gevolg van het vier jaar geleden ingezette transformatieproces. Aan dit proces lag een strategisch plan ten grondslag met vier aandachtsgebieden: de portfolio, de strategische kostenpositie, groei en het benutten van synergiemogelijkheden.

Portfolio

Gamma Holding richt zich op bedrijven die een leidende positie innemen in aantrekkelijke markten, werken met voornamelijk technisch textiel, renderen en financieel gezond zijn. Onderdelen van de groep die structureel niet aan deze eis voldoen, worden afgestoten. Zo werd in februari van het verslagjaar de verkoop afgerond van de activiteiten van Sleep Care Fabrics op het gebied van gordijnstoffen en wand-

bekleding. Car Fabrics werd in dezelfde periode succesvol verkocht. De business unit ging over naar een belangrijke leverancier van stoffen voor de automobiellindustrie, het Duitse AUNDE Achter & Ebels GmbH.

Strategische kostenpositie

Met het oog op een zo gunstig mogelijke concurrentiepositie van de business units heeft Gamma Holding productie- en assemblageactiviteiten in landen waar de loonkosten laag zijn. Voor de flexibiliteit en serviceverlening is het daarnaast belangrijk dat productie en assemblage dicht bij de markt plaatsvinden en efficiënt georganiseerd zijn.

Belting Technology heeft in het verslagjaar het nieuwe centrale assemblagecentrum EuroFab in Tsjechië uitgebreid tot het grootste assemblagecentrum van de business unit. Van hieruit wordt de Europese markt bediend. In de Tsjechische vestiging vindt de assemblage plaats van zowel modulaire als PVC- en polyurethane transportbanden. Filtration Technology rondde de eerste bouwfase af van een centraal assemblagecentrum in Polen en startte daar de eerste activiteiten. In de loop van 2008 zal de Poolse vestiging volledig in gebruik zijn genomen. Assemblagewerkzaamheden die tot nu toe verspreid over West-Europa plaatsvonden, worden daarvoor deels naar Polen verplaatst. In Mexico is de organisatie versterkt om aan de groeiende vraag in Midden- en Zuid-Amerika te kunnen voldoen. Coating & Composite concentreerde de productie van kogelwerende vesten in Finland en die van voertuigbepantsering in Duitsland. Daarnaast zijn efficiencymaatregelen doorgevoerd in de productgroep PTFE-gecoate glasvezels voor industriële klanten. Sleep Care Fabrics sloot in 2007 de laatste van de twee op te heffen Belgische vestigingen. Tot die sluiting was in 2005 reeds besloten. Van de oorspronkelijke drie fabrieken is er nu één in België over. In de nieuwe fabriek in Turkije is de productie van met name geweven matrasstoffen opgevoerd. Datzelfde geldt voor gebreide matrasstoffen in Tsjechië.

Groei

Om de omzet te laten stijgen, heeft Gamma Holding haar positie in groeimarkten verstevigd. Naast twee nieuwe acquisities lag in het verslagjaar het accent op verdere integratie van reeds gedane overnames en uitbouw van productiecapaciteit in nieuwe vestigingen.

Belting Technology bereikte in de laatste maand van het verslagjaar overeenstemming over de overname van uni-chains A/S. Dit Deense familiebedrijf is gespecialiseerd in modulaire banden, bestaande uit plastic schakels, voor onder meer de automotive-, voedings-, papier- en grafische industrie. Het bedrijf is behalve in Denemarken ook actief in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, de Verenigde

Staten en Japan. Belting Technology krijgt door de overname toegang tot een zeer concurrerende technologie, waardoor de business unit haar productassortiment kan uitbreiden. Uni-chains A/S krijgt door de overname toegang tot het uitgebreide distributienetwerk van Belting Technology. Met het oog op de groeiende markt in Zuidoost-Azië kocht Filtration Technology het bedrijf Kirin dat gespecialiseerd is in filterproducten voor natte en droge filtratieprocessen. Kirin heeft vestigingen in Singapore en Maleisië. Bovendien versterkte de business unit de eigen marketing- & salesorganisatie. Coating & Composite Technology investeerde eveneens in de verkooporganisatie, die nu rondom de vier productgroepen is opgezet. Daarnaast heeft de business unit in december in India een verkoopkantoor geopend. Dit kantoor richt zich op de Aziatische markt, met uitzondering van China dat een eigen verkooppunt heeft. Sleep Care Fabrics wist in de Verenigde Staten hogere volumes te behalen door een scherpere focus op het middensegment. In Mexico werd de productiecapaciteit vergroot.

Innovatie

Ook productinnovatie is belangrijk voor het genereren van groei. Belting Technology ontwikkelde een eindloze, hittebestendige vilt band, speciaal voor de aluminiumindustrie. Door vilt te gebruiken beschadigt de band het aluminium niet. Filtration Technology lanceerde Dual-Tex™, een dubbellaags geweven filterdoek voor filterbanden die onder meer worden gebruikt in afvalwaterzuiveringsinstallaties, de mijnbouw en de chemische-, voedingsmiddelen- en farmaceutische industrie. Door de unieke combinatie van zeer fijn weefsel aan de filterzijde en een meer grove structuur aan de achterzijde kunnen vaste stoffen beter en sneller van vloeibare stoffen worden gescheiden. Coating & Composite leverde doek voor een innovatieve dubbelwandige gevel van een pand van Rijkswaterstaat in Utrecht. Deze innovatie zorgt voor een aanzienlijke besparing op het energieverbruik. Sailcloth bracht in samenwerking met DSM een innovatief D4®-membraan-zeildoek op de markt. Binnen dit topsegment zeildoek wordt voor het eerst Dyneema® gebruikt, een zeer sterk garen. Daardoor is het zeildoek zeer vormvast. Sleep Care Fabrics kwam met Cairfull, een nieuwe driedimensionale matrasstof met een luchtlaag waardoor het vocht- en temperatuurgehalte beter wordt gereguleerd. Dat bevordert een gezonde nachtrust. Voor deze innovatie kreeg de business unit op de belangrijkste beurs in de branche de Interzum Award, de prijs voor intelligent materiaal en ontwerp.

Marktfocus

Met een sterkere focus op markt en klant bevordert Gamma Holding eveneens groei. Met name bij Exotic Fabrics zijn goede vorderingen gemaakt in het herpositioneringproces dat de business unit moet veranderen van een distributie-

georiënteerde naar een consumentgerichte organisatie. De merken Vlisco, GTP, Uniwx en Woodin hebben ieder hun eigen marktfocus gekregen, niet alleen gericht op stoffen, maar ook op kleding en accessoires. Van het topmerk Vlisco zijn inmiddels twee seizoensgebonden stoffencollecties gepresenteerd. Dit merk heeft in Benin, Togo en Nigeria ook eigen flagship stores gekregen, waar klanten aan de hand van reeds gemaakte modellen kunnen zien wat voor eigentijdse kleding ze van de stoffen kunnen maken. In deze winkels zijn ook tassen, riemen en schoenen te verkrijgen. Het meer trendy merk Woodin breidde het distributienetwerk uit met winkels in Nigeria, Ghana en Zuid-Afrika. Het merk GTP herovert met de introductie van het goedkopere GTP Nustyle succesvol de Afrikaanse markt in het middensegment. Uniwx versterkte het distributienetwerk.

Synergie

Omdat alle business units van Gamma Holding hoogwaardig technisch textiel als basis hebben, is er door samenwerking voordeel te behalen. In het verslagjaar is daarom verder gewerkt aan het bundelen van de krachten op het gebied van inkoop en research & development. Voor de medewerkers op deze terreinen zijn meerdaagse bijeenkomsten georganiseerd. Deze moeten zorgen voor een cultuurverandering gericht op meer samenwerking en een betere informatie-uitwisseling. Daarnaast vergroten ze de professionaliteit van de medewerkers. Een product dat voortkomt uit samenwerking is de gaasband voor onder meer de voedingsmiddelenindustrie, die gezamenlijk door Belting en Filtration Technology is ontwikkeld. Op deze band kan groente, fruit, vlees of vis zowel worden gewassen als gedroogd.

Evaluatie transformatieproces 2004 - 2007

Het transformatieproces dat vier jaar geleden in gang werd gezet, had 2007 als eindjaar. In het verslagjaar zijn de resultaten van dit proces geëvalueerd en is vooruit gekeken naar de jaren die komen.

Eigen kracht

Vier jaar intensief werken aan de portfolio, de strategische kostenpositie, groei en synergie heeft van Gamma Holding een gezonde onderneming gemaakt. Tijdens het transformatieproces zijn belangrijke portfoliowijzigingen doorgevoerd. Assemblageactiviteiten werden gecentraliseerd en evenals productiefaciliteiten naar lagelonenlanden verplaatst. De opgebouwde productkennis is groot. Bovendien zitten de business units door het uitgebreide wereldwijde netwerk aan verkoopkantoren dicht bij hun klanten. Mede hierdoor hebben de business units leidende posities in nichemarkten.

Evaluatie transformatieproces 2004 - 2007

Sterke punten

Sterke positie in nichemarkten
Wereldwijde aanwezigheid
Uitgebreide productkennis
Goed servicenetwerk
Gezonde financiële basis

Kansen

Sterkere klantfocus
Schaalvergroting op gebied van marketing & sales, research & development, inkoop en assemblage
Uitbreiden in opkomende markten
Optimaliseren waardeketen
Acquireren bedrijven

Aandachtspunten

In een globaliserende markt waarin de productieprocessen en wensen van klanten snel veranderen, moeten ondernemingen zich steeds beter richten op de behoeften van de klant. De business units hebben momenteel echter een sterk product-gerichte traditie. Daarnaast noopt een toenemende concurrentie uit lagelonenlanden tot het op de markt brengen van vernieuwende producten waarmee een onderneming zich kan onderscheiden. Daarom zal het innovatievermogen moeten worden verhoogd. Diezelfde concurrentie vereist daarnaast dat bedrijfsprocessen efficiënt zijn georganiseerd.

Kansen

Uit de evaluatie komt naar voren dat er voor Gamma Holding tal van kansen liggen waarmee de groep haar marktpositie verder kan versterken. In de strategie voor de komende jaren wordt ingezet op het benutten van die kansen. Daarbij gaat het om optimalisatie van de portfolio, een sterkere gerichtheid op de wensen van de klant, het opbouwen van schaalgrootte op de terreinen inkoop, productie, research & development en marketing & sales, het uitbreiden in opkomende markten, het optimaliseren van bedrijfsprocessen en het acquireren van bedrijven met producten of technologieën die waarde toevoegen aan de groep.

Strategie 'Towards leadership 2010'

De strategie voor de komende drie jaar is opgebouwd rondom drie thema's: de portfolio, groei en operational excellence. Hoofdpunten uit de strategie zijn een meer klantgedreven focus en een versterking van het eigen innovatief vermogen.

Aandachtspunten

Sterke productfocus
Gefragmenteerde innovatie- en verkoopinspanningen
Weefactiviteiten in hogelonenlanden

Bedreigingen

Valutaschommelingen
Fluctuaties in energie- en grondstoffenprijzen
Instabiele politieke en economische situatie in Afrika

Portfolio

Uitgangspunt voor het handhaven van bedrijfsonderdelen binnen de portfolio van Gamma Holding is dat zij waarde creëren door middel van groei en optimalisatie van bedrijfsprocessen. Zij moeten het perspectief hebben zich binnen de eigen markt tot een topspeler te ontwikkelen dan wel hun leidende positie te kunnen versterken.

Op basis van de evaluatie is besloten de business units te herschikken binnen twee nieuwe sectoren. Bij deze herschikking is gekeken naar wat de business units vanuit de klant met elkaar gemeen hebben. Daaruit kwam naar voren dat Belting, Filtration en Coating & Composites alle drie industriële klanten hebben waaraan ze met regelmaat proceskritische componenten leveren die essentieel zijn voor hun productieprocessen. Die klanten zijn bovendien actief in deels overlappende markten. De nieuwe naam van deze sector is Industrial Solutions. De business units Sailcloth, Sleep Care Fabrics en Exotic Fabrics leveren meer consument-gerelateerde textielproducten die het leven veraangenamen. Hun markten hebben geen gemeenschappelijke kenmerken. De naam voor deze sector is Lifestyle Fabrics. Voor de groep als geheel geldt dat alle business units een gemeenschap-pelijke basis van hoogwaardig textiel hebben en onderling vergelijkbare productieprocessen kennen.

Groei

De groeistrategie is gericht op het bereiken dan wel versterken van marktleiderschap. Dat wil Gamma Holding niet alleen organisch bewerkstelligen, maar ook door acquisities. Voor organische groei wordt ingezet op product- en proces-innovaties. Hiervoor zal verder in research & development en marketing & sales worden geïnvesteerd.

Industrial Solutions

Voor de business units binnen de sector Industrial Solutions wordt wereldwijd binnen de eigen markt naar minimaal een top twee positie gestreefd. Gamma Holding wil dat enerzijds bewerkstelligen door middel van een sterkere klantfocus en doelgerichte innovaties en anderzijds door acquisities ter verbreding van de productportfolio en ter versterking van posities in opkomende markten (build & buy). In dat verband is de strategie voor de business unit Belting erop gericht om wereldwijd voor klanten een totaalleverancier te zijn van een volledig assortiment aan proces- en transportbanden en diensten. Filtration wil een wereldwijde aanbieder van een breed assortiment aan filterproducten worden en Coating & Composites wil zich tot een meer marktgedreven en oplossingsgerichte organisatie ontwikkelen.

Lifestyle Fabrics

De groeistrategie van de sector Lifestyle Fabrics is vooral gericht op het versterken van de huidige topposities. Gamma Holding wil dat bereiken door innovatie, een scherper merken-beleid en een verbetering van de marketing- & sales-organisatie. In dat kader wil Exotic Fabrics de leidende positie in het topsegment van Afrikaanse bedrukte stoffen verstevigen door de overstap te maken naar een kwalitatief hoogwaardig etnisch modebedrijf met een sterk en onderscheidend distributienetwerk in West-Afrika. Sleep Care Fabrics is markt-leider op het gebied van matrasstoffen met focus op volumes. De business unit wil echter een topspeler worden op het gebied van bedbekleding door het bieden van toegevoegde waarde door middel van productvernieuwingen en service. Sailcloth wil haar marktleiderschap verstevigen door het leveren van additionele zeilproducten en extra service aan de zeilwereld.

Operational excellence

Groei kan alleen volledig worden benut als bedrijfsprocessen flexibel, snel en tegen niet al te hoge kosten verlopen. De focus zal dan ook sterk komen te liggen op het optimaliseren van bedrijfsprocessen in de waardeketen. Met het oog op een zo gunstig mogelijke concurrentiepositie van de business units en voor de flexibiliteit en serviceverlening is het daarnaast belangrijk dat productie en assemblage efficiënt georganiseerd zijn. Verder wil Gamma Holding de synergiemogelijkheden op het gebied van inkoop, productie en logistiek beter benutten. Door schaalvergroting zijn hier voordelen te behalen.

Op het gebied van operational excellence wordt voor de sector Industrial Solutions gestreefd naar meer schaalgrootte in assemblage en naar verdere optimalisatie van inkoop. Bij Lifestyle Fabrics ligt het accent op bedrijfsprocesoptimalisatie, een flexibeler kostenstructuur en selectieve uitbesteding.

Een professioneel human resource management is de basis voor het welslagen van deze strategie. Goede opleidings-mogelijkheden, carrièrekansen en arbeidsvoorwaarden moeten ertoe bijdragen dat het personeel de motor is van goed functionerende business units die gefocust zijn op de klant, innovatie en kwalitatief hoogwaardige producten en diensten.

Financiële doelstellingen

Gamma Holdings nieuwe strategie moet er toe leiden dat in de periode 2008 - 2010 jaarlijks:

- de autonome omzetgroei 3 - 5% bedraagt;
- een rendement op verkopen (EBITA¹/Netto omzet) van 8 - 10% wordt behaald;
- een rendement op het geïnvesteerd vermogen (EBITA¹/Gemiddeld geïnvesteerd vermogen²) van 15 - 20% wordt bereikt;
- de winst per aandeel tussen 8 - 10% stijgt.

Het jaar 2007 in cijfers

Omzet en resultaten

Voor Gamma Holding was 2007 een jaar waarin omzet en resultaat zich naar tevredenheid ontwikkelden. In 2007 bedroeg de omzet van de groep € 779 miljoen (2006: € 774 miljoen). Daarin is per saldo een positief effect van 1% begrepen door acquisities en desinvesteringen. Valutaontwikkelingen hadden gemiddeld over het jaar een effect van -4%. De omzet nam autonoom met 4% toe.

De omzet van Gamma Technologies bedroeg in het verslagjaar € 490 miljoen (2006: € 492 miljoen). Daarin is een positief effect van 1% begrepen door acquisities. Valutaontwikkelingen hadden een effect van -3%. De omzet nam autonoom met 2% toe. Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten verbeterde met 6% van € 33,2 miljoen in 2006 tot € 35,1 miljoen in 2007, ondanks aanloopkosten voor nieuwe productielocaties, hogere energieprijzen en een zwakke dollar. Valutaontwikkelingen hadden een effect van -12% en acquisities van 2%. Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten nam autonoom met 16% toe.

De omzet van Gamma Comfort & Style steeg met 2% van € 282 miljoen in 2006 naar € 289 miljoen in 2007. Valutaontwikkelingen hadden een effect van -4% en desinvesteringen van -1%. De omzet nam autonoom met 7% toe. Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten kwam uit op € 28,3 miljoen (2006: € 28,4 miljoen). Valutaontwikkelingen hadden een effect van -7% en desinvesteringen van 4%. Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten nam autonoom met 2% toe.

1 Groepsresultaat vóór winstbelasting, rente en afschrijvingen immateriële vaste activa ingevolge acquisities.
2 Gecorrigeerd voor de cumulatieve afschrijvingen immateriële vaste activa ingevolge acquisities.

Financiële doelstellingen

	2007	2006	Doelstelling
Solvabiliteit	31,8	28,2	30%
Gearing	1,0	1,2	< 1
Total Consolidated Net Senior Borrowings/EBITDA	1,9	2,0	≤ 3

Het bedrijfsresultaat van de groep exclusief herstructureringskosten steeg ondanks aanloopkosten voor nieuwe productie-locaties en hogere energieprijzen met 3% en kwam uit op € 63,4 miljoen (2006: € 61,6 miljoen). Acquisities en desinvesteringen hadden per saldo een positief effect van 3% en valutaontwikkelingen van -9%. Het bedrijfsresultaat nam autonoom met 9% toe.

De herstructureringskosten bedroegen in 2007 € 4,0 miljoen tegenover € 7,0 miljoen in 2006. Het bedrijfsresultaat inclusief herstructureringskosten steeg met 9% tot € 59,4 miljoen (2006: € 54,6 miljoen).

Het saldo financiële baten en lasten verbeterde van € -12,5 miljoen in 2006 tot € -12,2 miljoen in 2007, voornamelijk als gevolg van een lagere gemiddelde schuld en een hoger renteniveau. De belastingdruk kwam met 30,3% onder het niveau van 2006, toen deze 31,0% bedroeg.

Het netto groepsresultaat steeg met 18% naar € 33,0 miljoen (2006: € 28,0 miljoen). Exclusief valutaontwikkelingen van -10% steeg het netto groepsresultaat met 28%.

Het resultaat per aandeel bedroeg € 4,39 (2006: € 3,71).

Investerings en financieringen

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 35,6 miljoen in 2007, 16% minder dan in 2006 (€ 42,4 miljoen). Investerings vonden vooral plaats bij Sleep Care Fabrics, Filtration en Coating & Composite Technology. Hiertegenover stonden desinvesteringen van € 8,4 miljoen bij met name Sleep Care Fabrics, voornamelijk door verkoop van onroerend goed in België (2006: € 8,8 miljoen door verkoop van onroerend goed als gevolg van productieverplaatsingen). De netto investeringen bedroegen € 27,2 miljoen (2006: € 33,6 miljoen) en lagen daarmee 11% onder de afschrijvingen (2006: 8% boven de afschrijvingen). In 2007 bedroegen de afschrijvingen € 30,6 miljoen (2006: € 31,3 miljoen).

De netto investeringen in dochterondernemingen waren in 2007 € 1,3 miljoen, tegen € 2,8 miljoen in 2006. Dit betrof de acquisitie van het filterproductiebedrijf Kirin in Zuidoost-Azië. De opbrengst van de verkoop van discontinued operations bedroeg € 22,1 miljoen.

Het netto werkkapitaal steeg in het verslagjaar van € 224,7 miljoen in 2006 naar € 235,3 miljoen, mede door de diverse transformatieprocessen die binnen de business units plaatsvinden. Als percentage van de omzet steeg het netto werkkapitaal van 29% in 2006 tot 30% in 2007. Door valuta-ontwikkelingen daalde het netto werkkapitaal met € 8,7 miljoen en nam met € 3,3 miljoen af door acquisities en desinvesteringen. De autonome stijging van het netto werkkapitaal bedroeg € 22,6 miljoen.

De cashflow, het netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders en voor afschrijvingen, kwam uit op € 65,0 miljoen (2006: € 64,8 miljoen).

Het saldo van de rentedragende schulden daalde met € 15,5 miljoen naar € 207,6 miljoen (2006: € 223,1 miljoen). Hierin is een valuta-effect opgenomen van € 8,8 miljoen als gevolg van de gedaalde koers van de Amerikaanse dollar.

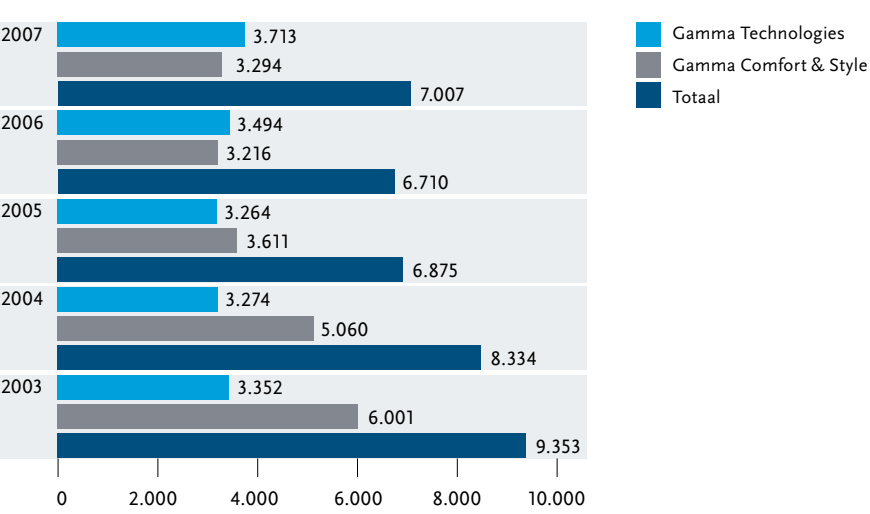
Het totaal vermogen steeg met € 11,7 miljoen naar € 201,2 miljoen (2006: € 189,5 miljoen). Ultimo 2007 was het totaal vermogen als percentage van het balanstotaal 31,8% (ultimo 2006: 28,2%).

Medewerkers

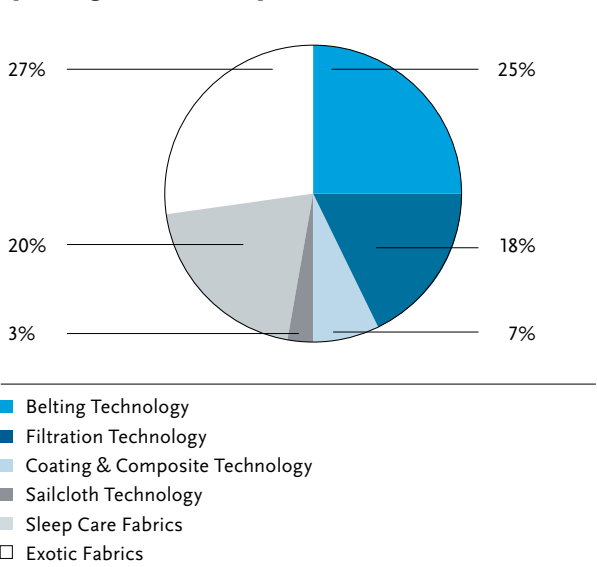
In 2007 nam het totaal aantal medewerkers per saldo met 4% toe van 6.710 eind 2006 naar 7.007 eind 2007. De totale personeelskosten zijn in vergelijking tot 2006 echter vrijwel niet gestegen. Binnen Gamma Technologies kwam het aantal medewerkers eind 2007 uit op 3.713 (2006: 3.494). Acquisities zorgden voor een toename van 66. Het versterken van de verkooporganisatie en het starten van assemblagecentra in Tsjechië en Polen bij Belting en Filtration Technology leidden per saldo tot een stijging van 153.

Binnen de sector Gamma Comfort & Style bedroeg eind 2007 het aantal medewerkers 3.294 (2006: 3.216). Als gevolg van het sluiten van de tweede Belgische vestiging, het opbouwen van de Turkse vestiging en efficiëncymaatregelen daalde bij Sleep Care Fabrics het aantal medewerkers per saldo met 53. Bij Exotic Fabrics steeg het aantal medewerkers met 131 door de sterk toegenomen vraag naar alle merken.

Aantal medewerkers per ultimo per sector



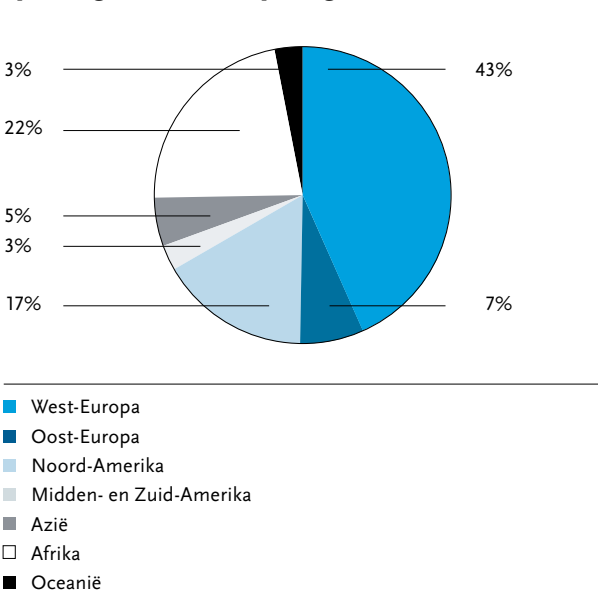
Spreiding medewerkers per business unit



Risicomanagement

Gamma Holding hecht grote waarde aan risicobeheersing. Om binnen de groep het risicobewustzijn te verhogen, beter inzicht in de bestaande risico's te krijgen en onderkende risico's beter te kunnen beheersen, heeft Gamma Holding een gestructureerd systeem voor risicomanagement. Dit systeem is gebaseerd op het algemeen geaccepteerde COSO-raamwerk en resulteert in een uitgebreid risicoprofiel per business unit. Daarnaast zijn regels en bevoegdheden vastgelegd in

Spreiding medewerkers per regio



diverse beheersdocumenten, waaronder een corporate, accounting en treasury manual.

Proces van risicomanagement

De verantwoordelijkheid voor het identificeren en beheersen van de risico's ligt bij het management van de business units. Zij krijgen daarbij ondersteuning vanuit Gamma Holding. Het management van elke business unit rapporteert aan de Raad van Bestuur welke risico's het onderkent, hoe groot de kans is

dat die risico's zich voordoen en welke maatregelen genomen zijn om ze te beheersen. In die rapportages wordt ook de voortgang en het effect van de genomen beheersingsmaatregelen beschreven. De Raad van Bestuur voert periodiek overleg met de business units over de effectiviteit van het systeem voor risicomanagement en interne controle. De Raad van Bestuur bespreekt de onderkende risico's met de Raad van Commissarissen. De interne verantwoording vindt tweemaal per jaar plaats door middel van een 'Letter of Representation'. Daarin wordt van het management van de business units een bevestiging gevraagd dat risico-management adequaat wordt uitgevoerd en dat de aangeleverde cijfers en de toepassing van beheersingsprocedures betrouwbaar zijn.

Door het ingevoerde systeem van risicomanagement en de wijze waarop het proces wordt gevoerd, is een interne structuur geschapen die risicomanagement binnen de onderneming adequaat en effectief ondersteunt. De Raad van Bestuur is zich echter bewust dat het risicomanagement-systeem nooit een absolute garantie biedt dat enerzijds de door de onderneming gestelde doelen worden gerealiseerd en dat anderzijds materiële onjuistheden, verliezen, fraude of overtredingen van wet- en regelgeving worden voorkomen. De Raad van Bestuur is van oordeel dat ten aanzien van de financiële risico's de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt.

Hierna volgt een beschrijving van wezenlijke risico's die Gamma Holding heeft geïnventariseerd en onderkend. De onderkende risico's zijn zo goed en volledig mogelijk beoordeeld, waarbij er altijd risico's kunnen zijn die nu niet of onvoldoende onderkend zijn, of die momenteel van ondergeschikt belang worden geacht.

Marktrisico's

Toenemende concurrentie

Een deel van de markten waarin de business units opereren, kenmerkt zich door een toenemende concurrentie uit lagelonenlanden. Vooral in marktsegmenten met geringe marges moet Gamma Holding daarom voortdurend de kosten bewaken om attractieve marktposities te behouden en verder te kunnen groeien. In dat kader zijn de laatste twee jaar zowel productie- als assemblageactiviteiten naar lagelonenlanden verplaatst. Daarnaast wordt door een sterke focus op de markt en de klant geprobeerd de concurrentie voor te blijven. Daarbij is innovatie een belangrijke pijler en wordt het ontwikkelen van nieuwe materialen en producten gestimuleerd. Op basis van het in het verslagjaar uitgevoerde strategisch proces is gebleken dat Gamma Holding in dat verband meer aandacht moet besteden aan het versterken van marketing & sales en

het intensiveren van product- en procesinnovaties. Verder is niet alleen samenwerking met leveranciers en afnemers steeds belangrijker, maar speelt ook de samenwerking binnen de groep een steeds grotere rol. Deze drie elementen, kostenreductie, focus op markt en klant en innovatie, bieden mogelijkheden om het onderscheidend vermogen van Gamma Holding als nichespeler te vergroten ten opzichte van concurrenten. Inzet is het leveren van een onderscheidende kwaliteit en service met een productiecapaciteit die flexibel kan inspelen op eisen en wensen van markt en klant.

Minder grondstofleveranciers en hogere grondstofprijzen

Gamma Holding vervaardigt hoogwaardige producten voor specifieke toepassingen, waaraan afnemers en eindgebruikers hoge eisen stellen. Hierdoor moeten de grondstoffen die Gamma Holding voor haar producten gebruikt aan bijzondere specificaties voldoen. De chemische industrie die dergelijke grondstoffen levert, bestaat echter uit een beperkt aantal spelers in een voortdurend bewegende markt van consolidatie en afstoting. Om toegang tot deze grondstoffen met de juiste specificaties te behouden, bouwt Gamma Holding continu aan een hechte relatie met haar leveranciers. Ook wordt voortdurend gezocht naar nieuwe toeleveranciers in opkomende markten die dergelijke grondstoffen, vaak na een uitgebreide testperiode, kunnen leveren.

Daarnaast heeft Gamma Holding ook in 2007 te maken gehad met verder oplopende grondstof- en energieprijzen. Deze ontwikkeling is vooral gevoed door de sterk gestegen olieprijs. Door met verschillende business units op het gebied van inkoop de krachten te bundelen en voortdurend te zoeken naar alternatieve grondstoffen, wordt dit risico waar mogelijk beperkt. Daarnaast wordt continu gezocht naar mogelijkheden tot efficiënter en effectiever energieverbruik. In dit kader zijn investeringen gedaan en energiebesparende projecten gestart.

Politieke en economische instabiliteit

Nieuwe groeimarkten bieden niet alleen kansen, maar brengen ook risico's mee. Een van die risico's is de politieke en economische instabiliteit in de landen waar Gamma Holding de vleugels uitslaat. De plotselinge wisseling van een regering of een zich voortslepende politieke crisis kunnen gevolgen hebben voor de economie van een land. Dat kan een remmende invloed hebben op de activiteiten en daarmee op de winstgevendheid van Gamma Holding.

De strategische keuze om productie te verplaatsen naar lagelonenlanden noodzaakt Gamma Holding daardoor om aan ieder besluit tot verplaatsing van productie een gerichte risicoanalyse vooraf te laten gaan. Hierin worden niet alleen politieke, maar ook geografische risico's in kaart gebracht en afgewogen tegen het totale risicoprofiel van de groep.

Ook in markten waar Gamma Holding al langer aanwezig is, is de politieke en economische stabiliteit een blijvend punt van aandacht. Zo heeft Exotic Fabrics door de jaren heen voortdurend te maken met instabiele situaties in West-Afrika. Bij de waardering van de betreffende activa wordt met deze risico's rekening gehouden. In het verslagjaar was de situatie in Ivoorkust, een land waar Exotic Fabrics een productievestiging heeft, na jaren van onrust echter redelijk stabiel.

Operationele risico's

Brand- en bedrijfsschade

Gamma Holding heeft voor het uitvoeren van maatregelen op het gebied van brand- en bedrijfsschade voor de werkmaatschappijen een normatief pakket van eisen opgesteld. Een centrale Technical Risk Manager beoordeelt op locatie het risicoprofiel van de ondernemingen en adviseert het management en de Raad van Bestuur over technische en organisatorische verbeteringen. Het geformuleerde beleid en de verbeteringen die daarbij door de werkmaatschappijen zijn doorgevoerd, hebben in 2007 opnieuw geleid tot een verbetering van het risicoprofiel en daarmee tot lagere premies voor de groep.

Steeds vaker worden productie- en assemblagelocaties van Gamma Holding samengevoegd. Hierdoor worden belangrijke efficiencyverbeteringen gerealiseerd, maar tegelijk verdwijnt binnen de groep het aantal alternatieven om in geval van calamiteiten gelijksoortige productie van elkaar op te vangen. Om procesonderbrekingen zoveel mogelijk te beperken, wordt het totale bedrijfsproces dan ook met een hoge mate van technische beveiliging omgeven. Bovendien wordt zowel binnen als buiten de groep voortdurend naar uitwijk-mogelijkheden gezocht.

Managementrisico's

Gamma Holding hecht grote waarde aan een juist samengesteld en goed functionerend management binnen alle ondernemingen, mede gezien de hoge eisen die het strategisch plan aan medewerkers stelt. Een gebrek aan personeel met de juiste competenties op de juiste plaats kan er toe leiden dat Gamma Holding minder presteert en in korte tijd competitieve achterstand oploopt. Een ander risico is de afhankelijkheid van sleutelfunctionarissen en de borging van kennis. In dat kader zal het human resource management de komende jaren binnen Gamma Holding worden geïntensiveerd.

Toenemende milieuvoorschriften

Gamma Holding heeft wereldwijd voortdurend te maken met nieuwe wet- en regelgeving op het gebied van milieu. Bovendien staat de toepassing van bepaalde grondstoffen, die essentieel zijn voor het productieproces, ter discussie door onder meer Europese regelgeving. Zo werden in het verslag-

jaar de eerste effecten voelbaar van REACH, de per 1 juni 2007 herziene regelgeving voor chemische stoffen. Een aantal leveranciers vereenvoudigt op basis hiervan het aanbod, waardoor veranderingen in specificaties voor grondstoffen kunnen optreden. Gamma Holding voert in dat verband in nauw overleg met de betreffende grondstofleveranciers extra acceptatietesten en analyses uit teneinde de mogelijk nadelige specificatiewijzigingen voor de eigen producten uit te sluiten. Daarnaast blijft Gamma Holding als maatschappelijk betrokken onderneming voortdurend zoeken naar mogelijkheden om in het productieproces steeds minder milieubelastende grondstoffen te gebruiken.

Financiële risico's

De activiteiten van Gamma Holding brengen een reeks financiële risicofactoren mee: valuta-, rente-, krediet- en liquiditeitsrisico. Het financieel risicobeheersingsbeleid van Gamma Holding concentreert zich op de onvoorspelbaarheid van de financiële markten en is erop gericht mogelijke nadelige gevolgen voor de resultaten van Gamma Holding te minimaliseren. Gamma Holding gebruikt derivaten om bepaalde risico's af te dekken.

Financiële risicobeheersing valt onder de verantwoordelijkheid van een centrale financiële afdeling (Group Treasury) die het beleid van de Raad van Bestuur uitvoert. De afdeling signaleert en evalueert financiële risico's en dekt deze af in nauwe samenwerking met de dochterondernemingen. De Raad van Bestuur heeft schriftelijke instructies opgesteld voor het financieel risicobeheersingsbeleid, waarin beleidspunten met betrekking tot specifieke gebieden zoals valuta- en renterisico, het gebruik van afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten en de investering van overtollige liquiditeiten zijn opgenomen. De Raad van Bestuur toetst op kwartaalbasis de uitvoering van dit beleid.

Valutarisico

Gamma Holding is internationaal actief en loopt risico's met betrekking tot verschillende valuta, met name de Amerikaanse dollar en in mindere mate het Britse pond, de Ghanese cedi, de Australische dollar en de Zwitserse frank. Valutarisico komt voort uit toekomstige commerciële transacties, activa en passiva in vreemde valuta en netto investeringen in buitenlandse entiteiten.

De dochterondernemingen rapporteren op kwartaalbasis hun verwachte operationele kasstromen in vreemde valuta voor de komende twaalf maanden. Op basis hiervan wordt in overleg met het lokale management bepaald in hoeverre deze verwachte kasstromen moeten worden ingedekt. Het risicobeheersingsbeleid van Gamma Holding is erop gericht ten minste tweederde van het valutarisico van deze verwachte transacties in iedere belangrijke valuta af te dekken voor de



VLISCO PRESENTEERDE IN 2007 DIVERSE
STOFFENCOLLECTIES, WAARONDER TRADIMIX

komende twaalf maanden, voor zover dit praktisch mogelijk is. Group Treasury is verantwoordelijk voor het afdekken van de posities in vreemde valuta door het afsluiten van valuta-derivaten met externe partijen. Valutaderivaten van materiële omvang worden waar mogelijk als kasstroomafdekking geregistreerd. Op groepsniveau kunnen externe valuta-derivaten worden gebruikt als afdekkingsinstrumenten voor valutarisico's op specifieke activa, passiva of toekomstige transacties.

De Amerikaanse dollar is veruit de belangrijkste vreemde valuta waarmee Gamma Holding te maken heeft. Een stijging of daling van deze munt ten opzichte van de euro heeft niet alleen invloed op de omrekening van de resultaten van de Amerikaanse dochtermaatschappijen (translatierisico), maar beïnvloedt ook de omzet en brutomarge van de groep (transactie- en economisch risico).

Gamma Holding heeft veel buitenlandse dochterondernemingen van wie het netto vermogen onderhevig is aan valutarisico. Valutarisico, gelopen op het netto vermogen van de buitenlandse groepsactiviteiten, wordt beheerst door deze entiteiten in belangrijke mate met leningen luidend in de desbetreffende valuta te financieren, rekening houdend met juridische en fiscale randvoorwaarden.

Renterisico

Het bedrijfsresultaat en de operationele kasstroom van Gamma Holding zijn onafhankelijk van schommelingen in de actuele rentestand omdat Gamma Holding geen belangrijke rentedragende activa in haar bezit heeft. Het renterisico van Gamma Holding komt voort uit leningen. Tegen variabele rente aangetrokken leningen stellen Gamma Holding bloot aan kasstroomrenterisico. Het beleid is om voor 30% tot 70% van het saldo rentedragende schulden een vaste rente te contracteren en zodoende het kasstroomrisico te verminderen. Per 31 december 2007 is voor 57% (2006: 61%) van het saldo rentedragende schulden een vaste rente gecontracteerd. Gamma Holding beheerst haar renterisico door gebruik te maken van variabel- naar vastrentende renteswaps. Op kwartaalbasis wordt de verhouding tussen variabel- en vastrentende schulden beoordeeld.

Kredietrisico

Gamma Holding heeft geen belangrijke concentraties van kredietrisico. Door de verdeling van activiteiten is het kredietrisico van de handelsdebiteuren gespreid. Verkopen aan particulieren en kleinverbruikers worden contant of door middel van een creditcard afgerekend. Ook wordt in een aantal situaties gebruik gemaakt van kredietverzekering. Op lokaal niveau wordt de ouderdom van handelsdebiteuren periodiek beoordeeld. Afgeleide en contante financiële transacties worden uitsluitend afgesloten met financiële

instellingen met een hoge kredietwaardigheidsrating (Standard & Poor's single A of hoger). Gamma Holding hanteert een beleid dat er op is gericht het bedrag van het kredietrisico aan financiële instellingen te beperken. Banksaldi en deposito's worden aangehouden bij financiële instellingen met een, voor het betreffende land, hoge kredietwaardigheidsrating.

Liquiditeitsrisico

In het financieringsbeleid van Gamma Holding is opgenomen dat ten minste 50% van de kredietbehoefte dient te zijn gedekt door gecommiteerde kredieten met een looptijd van meer dan één jaar. Per balansdatum bedraagt dit percentage meer dan 100% (2006: idem). Daarnaast staan er kortlopende kredietfaciliteiten ter beschikking. Aan de hand van meerjarige kasstroomprognoses wordt getoetst of de beschikbare kredietfaciliteiten passend zijn voor de verwachte kredietbehoefte. Op basis van deze analyse is Gamma Holding van mening dat de kredietbehoefte, onder voorbehoud van mogelijke substantiële acquisities, afdoende is afgedekt.

Human resource management

Het human resource management wordt bij Gamma Holding centraal en decentraal vormgegeven. Binnen de onderneming ligt de focus op kwaliteit en continuïteit. Dat krijgt onder meer gestalte door een gericht beleid op het gebied van management development. Dit beleid biedt medewerkers kansen om zich persoonlijk te ontwikkelen. Daarnaast is er voor het management van alle business units een uniform bezoldigingsbeleid. Ook bonussystemen voor het topmanagement worden centraal vastgesteld. Dat gebeurt niet alleen op basis van financiële doelstellingen van de werkmaatschappij, maar ook op basis van het persoonlijk functioneren en van de resultaten van Gamma Holding als geheel.

Gamma Holding is actief in vele landen die ieder hun eigen wetten en culturen hebben. De werkmaatschappijen voeren daarom een eigen personeelsbeleid dat is toegespitst op de lokale situatie. Daarbij gelden wel door de groep gestelde randvoorwaarden en algemene principes. Uitgangspunt van het beleid is dat de ondernemingen van Gamma Holding positief bijdragen aan de samenlevingen waarin ze opereren.

Gamma Holding hecht er aan een goede werkgever te zijn. Om dat te kunnen beoordelen heeft de business unit Exotic Fabrics gedurende het verslagjaar een medewerkers-tevredenheidsonderzoek gehouden. De uitkomsten daarvan waren positief.

Gamma Holding heeft een eigen gedragscode, die op de website van de onderneming is gepubliceerd. Belangrijke elementen in die code zijn onder meer het recht van medewerkers om zich te organiseren en het verbod op elke vorm van discriminatie. Gamma Holding hanteert deze

ondernemingsprincipes niet alleen in Europa, maar in alle landen van de wereld waar de groep actief is. Daarnaast kent Gamma Holding een klokkenluidersregeling, die eveneens op de website van de onderneming is geplaatst. In het verslagjaar zijn geen meldingen onder de klokkenluidersregeling gedaan.

In alle landen waar dat wettelijk is vereist, zijn ondernemingsraden in de verschillende ondernemingen actief en wordt met vakbonden overlegd over belangrijke onderwerpen als reorganisaties, arbeidsomstandigheden, gezondheid en veiligheid. Naast deze en andere medezeggenschapsvormen heeft Gamma Holding een Europese Ondernemingsraad (EOR), waarin niet alleen de ontwikkelingen en vooruitzichten van de groep worden besproken, maar ook strategische keuzes en concrete voornemens aan de orde komen. In 2007 werd in de EOR onder meer overleg gevoerd over productie-verplaatsingen vanuit West- naar Oost-Europa. In West-Europa is daardoor de werkgelegenheid gedaald. Met het oog op het aantal medewerkers in Oost-Europa bepleitte de EOR het benoemen van Oost-Europese leden in de raad. De EOR is inmiddels uitgebreid met leden uit Polen en Tsjechië en daarnaast Italië. Dit heeft geleid tot een meer reële verdeling van de vertegenwoordigers over alle landen in de Europese Unie waar Gamma Holding actief is. Eind april wist Filtration Technology het arbeidsconflict bij National Wire Fabric in de Amerikaanse staat Arkansas te beëindigen.

Management development

Het strategisch plan van Gamma Holding stelt hoge eisen aan de leden van het management, omdat zij daar invulling aan moet geven. Voor hen is een management-development-systeem ontwikkeld. Gamma Holding wil met behulp hiervan de persoonlijke ontwikkeling van medewerkers professioneel begeleiden. Daarnaast moet het ertoe bijdragen dat medewerkers doorgroeimogelijkheden zien en krijgen, ook bij andere onderdelen binnen de groep. In het verslagjaar is begonnen met de implementatie van het beoordelings-systeem als basis voor het management-developmentproces bij de business units Belting Technology, Filtration Technology en Sleep Care Fabrics. In 2008 zal daarvoor ook een start worden gemaakt bij Sailcloth Technology. Coating & Composite Technology en Exotic Fabrics hadden al een eigen, goed werkend beoordelingssysteem.

Scholing

De ontwikkelingen die het gevolg zijn van het strategisch plan hebben niet alleen consequenties voor het top- en hoger management, maar ook voor overige medewerkers. Innovatieve producten of nieuwe productiemethoden komen slechts tot stand als de vakkennis van productiemedewerkers optimaal is. Alleen dan kunnen zij inspelen op eisen van klanten. Ook voor het commercieel personeel is het noodzakelijk op de hoogte te blijven van de nieuwste producten en

ontwikkelingen. Scholing is daarom binnen het human resource beleid een belangrijk instrument.

Gezien de grote diversiteit aan producten binnen de groep wordt de scholing binnen Gamma Holding vaak decentraal georganiseerd. Uit het oogpunt van synergie wordt echter op een aantal terreinen ook steeds meer samengewerkt. Zo waren er in het verslagjaar centrale bijeenkomsten van de inkoopmedewerkers van de verschillende business units en van medewerkers van de research & development-afdelingen. Doel van deze bijeenkomsten is het verhogen van het kennisniveau, het uitwisselen van kennis en ideeën en uiteindelijk het behalen van voordelen op het gebied van inkoop en research & development voor de groep als geheel.

Veiligheid

De veiligheid van het personeel dat werkzaam is bij de ondernemingen van Gamma Holding is belangrijk. Daarbij gaat het niet alleen om het voorkomen van grote ongelukken, maar ook om kleinere bedrijfsongevallen. In dat kader is bij Belting Technology een proefproject gestart, waarbij veiligheidsrisico's op systematische wijze in kaart zijn gebracht. Aan de hand daarvan is vervolgens bij alle business units het bestaande veiligheidsbeleid getoetst. Daaruit is gebleken dat er op lokaal niveau verschillen bestaan in de uitwerking van het veiligheidsbeleid. Daarom zal een uniform rapportagesysteem worden ontwikkeld, waarover in het jaarverslag van 2008 zal worden gerapporteerd. Het streven is dat tegen het einde van 2009 alle ondernemingen binnen de groep een veiligheidsbeleid hebben ingevoerd conform de wereldwijde norm OSHA (Occupational Safety & Health Act).

Pensioen

Binnen het human resource beleid zijn ook de pensioen-voorzieningen een belangrijk onderwerp. De meeste ondernemingen van Gamma Holding kennen voor hun medewerkers een pensioenvoorziening. In Nederland heeft het bestuur van het pensioenfonds in het verslagjaar de deelnemers het plan voorgelegd het zelfstandige pensioenfonds op te heffen. Als dit doorgaat, zullen de pensioenrechten worden ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds en bij een verzekeraar, afhankelijk van de status van de (oud-)medewerker.

Milieu

Een belangrijk onderdeel van de totale bedrijfsvoering is een duurzaam milieubeleid. Gamma Holding heeft door de internationale spreiding van de activiteiten te maken met uiteenlopende regelgeving op dit gebied. De veelal specifieke en gecompliceerde milieuproblematiek wordt steeds plaatselijk bekeken. Inmiddels voldoet de meerderheid van de ondernemingen aan de regels van het milieucertificaat ISO 14001. Bij investeringen in productiebedrijven worden milieueffecten standaard in de besluitvorming meegewogen.



Het milieubeleid wordt in de praktijk uitgevoerd door de werkmatschappijen, die aan de algemene uitgangspunten planmatig invulling geven. Nadrukkelijk wordt gewerkt aan onderwerpen als hergebruik van materialen, lucht- en waterzuivering, zuinig energieverbruik en minimalisering van het gebruik van schadelijke chemicaliën en de uitstoot van CO₂.

Schoner en zuiniger

In het verslagjaar zijn op milieugebied binnen de business units verschillende activiteiten ontplooid. Dit kunnen initiatieven zijn waarmee de business units van de groep zelf schoner dan wel zuiniger produceren. Het kan ook gaan om producten van business units die klanten helpen een bijdrage te leveren aan een duurzamere leefomgeving. Een voorbeeld van dat laatste is de Maestro Lasers van Belting Technology. Deze lasers wordt luchtgekoeld in plaats van met water. In landen waar drinkwater schaars is, is dat een belangrijke ontwikkeling. Filtration Technology draagt met keramische filters voor onder meer vuilverbranding bij aan het terugdringen van emissies die vrijkomen tijdens het proces. De vermindering van de uitstoot van schadelijke stoffen kan met behulp van de keramische filters oplopen tot 95%. Coating & Composite Technology leverde zon- en windbeschermend doek voor een innovatieve dubbelwandige gevel van een kantoor van Rijkswaterstaat, waarmee aanzienlijke energiebesparingen kunnen worden bereikt.

Ook de activiteiten gericht op schoner en zuiniger productieprocessen bij de business units zelf waren divers. Bij Coating & Composite Technology is in het verslagjaar een begin gemaakt met een proces dat erop is gericht de productie efficiënter te laten verlopen, het energieverbruik en de hoeveelheid restafval te verminderen en de veiligheid van de

medewerkers te vergroten. De business unit ontving binnen de productgroep seemee® van het Duitse instituut Öko-Tex een groencertificaat voor een bepaald type doek voor reclame-toepassingen, waarmee wordt aangegeven dat het is geproduceerd zonder dat daarvoor schadelijke stoffen zijn gebruikt. Bij Sailcloth Technology zijn alle productieprocessen onderzocht op mogelijkheden deze milieuvriendelijker te laten verlopen. De uitkomsten van dat onderzoek zijn meegenomen in de investeringsplannen voor de komende jaren.

Bij Exotic Fabrics in Helmond is resultaat geboekt met het in 2006 geïntroduceerde programma om het energieverbruik terug te dringen. Inmiddels wordt met behulp van dit programma op jaarbasis 5% op het energieverbruik bespaard. Verder heeft Vlisco de plaatselijke overheden ervan kunnen overtuigen dat het ontkleuren van afvalwater met een afzonderlijke installatie negatieve gevolgen zou hebben gehad voor de provinciale waterzuivering. In Ghana werkt Exotic Fabrics in samenwerking met diverse kennisinstituten aan een nieuwe wastechniek om bewerkt doek te ontharsen. Exotic Fabrics wil met die moderne techniek het gebruik van het oplosmiddel trichloorethyleen met ongeveer driekwart terugdringen. Als de nieuwe techniek voldoet, zal deze ook in de Nederlandse vestiging worden geïntroduceerd.

In de Belgische vestiging van Sleep Care Fabrics kan in 2008 een begin worden gemaakt met het gebruik van een zogeheten grijswatercircuit. Daaraan is jarenlang gewerkt binnen de textielbranche in Vlaanderen. Sleep Care Fabrics nam deel aan het pilot-project. Doel van het grijswatercircuit is het (her)gebruik van drinkwater zodat niet het grondwater hoeft te worden gebruikt en de grondwaterstand niet verder daalt.

Binnen Gamma Technologies presteerden vooral Belting en Sailcloth goed

Gamma Technologies

Belting Technology

Een van de wereldmarktleiders in duurzame, gecoate proces- en transportbanden

Filtration Technology

Toonaangevende producent en distributeur van geavanceerde, innovatieve zeefdruk- en filterproducten

Coating & Composite Technology

Topproducent van gecoat doek en composieten, zoals doek voor mediatechniek, tentdoek, overkappingen en kogelwerende materialen

Sailcloth Technology

Wereldmarktleider in zeildoektechnologie

Omzet en resultaten

De sector Gamma Technologies plukt de vruchten van het in 2004 gestarte transformatieproces. Verkoopnetwerken zijn uitgebreid en de focus op interessante marktsegmenten is versterkt. Ook zijn vorderingen gemaakt met verplaatsingen van productie- of assemblageactiviteiten.

De omzet van Gamma Technologies bedroeg in het verslagjaar € 490 miljoen (2006: € 492 miljoen). Daarin is een positief effect van 1% begrepen door acquisities. Valutaontwikkelingen hadden een effect van -3%. De omzet nam autonoom met 2% toe. Gunstige ontwikkelingen deden zich vooral voor bij Belting Technology en Sailcloth Technology.

Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten verbeterde met 6% van € 33,2 miljoen in 2006 tot € 35,1 miljoen in 2007. Valutaontwikkelingen hadden een effect van -12% en acquisities van 2%. Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten nam autonoom met 16% toe.

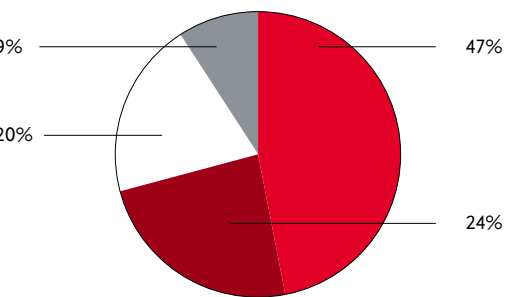
De herstructureringskosten bedroegen in het verslagjaar € 2,9 miljoen, tegenover € 6,0 miljoen in 2006. Deze hadden betrekking op Filtration Technology en Coating & Composite Technology. Het bedrijfsresultaat inclusief herstructureringskosten nam met 19% toe van € 27,2 miljoen in 2006 naar € 32,2 miljoen in 2007.

De investeringen in materiële vaste activa waren met € 18,0 miljoen lager dan in 2006 (€ 19,4 miljoen). Dit betrof reguliere vervangingsinvesteringen bij onder meer Coating & Composite Technology en een nieuwe vestiging in Polen voor Filtration Technology. Desinvesteringen bedroegen € 0,9 miljoen (2006: € 2,5 miljoen), met name door verkoop van onroerend goed. De netto investeringen kwamen daarmee uit op € 17,1 miljoen (2006: € 16,9 miljoen). De afschrijvingen bedroegen € 15,8 miljoen (2006: € 16,1 miljoen).

Kerncijfers

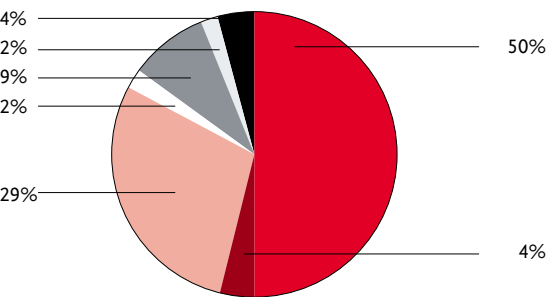
Sectorinformatie Gamma Technologies				
In miljoenen €	2007	2006	Index	Index excl. valuta
Netto omzet	490	492	100	103
Bedrijfsresultaat exclusief herstructurering	35,1	33,2	106	118
Bedrijfsresultaat exclusief herstructurering in % van de omzet	7,2	6,7		
Herstructurering	2,9	6,0	48	48
Bedrijfsresultaat	32,2	27,2	119	133
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	6,6	5,5		
Netto investeringen in materiële vaste activa	17,1	16,9	101	
Afschrijvingen materiële vaste activa	15,8	16,1	98	
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief herstructurering	274,1	273,3	100	
Rendement in % van geïnvesteerd vermogen exclusief herstructurering	12,9	12,1		
Aantal medewerkers per ultimo	3.713	3.494	106	

Omzet Gamma Technologies per business unit



- Belting Technology
- Filtration Technology
- Coating & Composite Technology
- Sailcloth Technology

Omzet Gamma Technologies per regio



- West-Europa
- Oost-Europa
- Noord-Amerika
- Midden- en Zuid-Amerika
- Azië
- Afrika
- Oceanië



Belting Technology



‘Tijd met onze klanten is de best bestede tijd’

Jan Willem Henkelman, CEO

Belting Technology levert proces- en transportbanden voor talloze toepassingen aan onder andere de voedings- en genotmiddelenindustrie, de houtindustrie, de papier- en grafische industrie, de tabaksindustrie en aan logistieke dienstverleners zoals luchthavens en postbedrijven. De business unit behoort met deze activiteiten tot de top drie in de wereld.

Belting Technology produceert in zes landen, assembleert in meer dan 20 landen en beschikt over een uitgebreid distributienetwerk in 85 landen. De productielocaties zijn gevestigd in Nederland, Spanje, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en China. Klanten worden bediend in of dicht bij de plaats waar ze zelf opereren. Dankzij deze aanpak is Belting Technology in staat haar vooraanstaande marktpositie verder uit te breiden.

Strategie

Belting wil wereldwijd voor klanten een totaalleverancier zijn van een volledig assortiment aan proces- en transportbanden en aanverwante diensten. Om dat te kunnen bereiken zal het verkoopnetwerk worden versterkt en de additionele verkoop van aanverwante producten en diensten gestimuleerd. Ook wordt ingezet op vernieuwende productieprocessen en producten, evenals op het versterken van de positie in opkomende markten, zoals Oost-Europa, Azië, Oceanië en Latijns-Amerika. Op het gebied van operational excellence wil de business unit doorgaan met het verbeteren van productie- en assemblageprocessen om daarmee de kosten verder terug te dringen.

Transformatieproces

Met het oog op toekomstige groei heeft Belting Technology in Oost-Europa de verkooporganisatie versterkt. Ook is in de laatste maand van het verslagjaar overeenstemming bereikt over de overname van uni-chains A/S. Dit Deense familiebedrijf maakt met name modulaire banden, bestaande uit

plastic schakels, voor toepassingen in onder meer de automotieve-, papier- en grafische industrie. Met de acquisitie krijgt Belting Technology toegang tot zowel een groeimarkt als een productietechnologie die de business unit niet zelf in huis had. Omgekeerd kan uni-chains A/S profiteren van het uitgebreide distributienetwerk van Belting Technology.

Continue aandacht voor kostenreductie speelt een belangrijke rol in het transformatieproces dat de business unit de afgelopen jaren doormaakte. Zo werd in het verslagjaar de assemblagecapaciteit van het in 2006 geopende EuroFab in Tsjechië uitgebreid, waardoor deze vestiging is uitgegroeid tot het grootste assemblagecentrum van Belting Technology. Daarvoor zijn onder meer vanuit West-Europa een deel van de assemblageactiviteiten voor zowel modulaire als PVC- en polyurethane banden naar Tsjechië verplaatst. EuroFab bedient inmiddels de groeiende Oost-Europese markt. Verder zijn in diverse vestigingen efficiencyverbeteringen doorgevoerd.



Gemak dient de mens

‘Gemak dient de mens. Daar werken wij indirect aan mee met onze nieuwste banden, zoals de gaasband die wij samen met Filtration Technology hebben ontwikkeld voor de voedingsmiddelenindustrie. Op deze transportband kan groente, fruit, vlees of vis worden gewassen, vervolgens gedroogd, dan per maaltijd verpakt en zo naar de supermarkt vervoerd. De openingen in de band zijn voor de drainage van water, daarnaast is de band bestand tegen zuren en oplosmiddelen. Voordeel is bovendien dat hij verkrijgbaar is in verschillende maasgroottes. De klanten die in de supermarkt een voorverpakte maaltijd kopen, hebben er geen weet van, maar wij dragen er aan bij dat als zij moe van het werk thuis komen, ze niet lang in de keuken hoeven te staan.’

Bas van Dijk, Productmanager Ammeraal Beltech

Verdere gang van zaken

De omzet van Belting Technology nam met 2% toe van € 227 miljoen in 2006 tot € 231 miljoen in 2007. Valuta-ontwikkelingen hadden een effect van -3%. De omzet steeg autonoom met 5%. De groei vond vooral plaats in Europa en de Verenigde Staten en deed zich voor in vrijwel alle productgroepen, met name in die van synthetische procesbanden voor de voedings- en genotmiddelen-industrie en aandrijfriemen. In de Verenigde Staten werden onder meer producten geleverd voor toepassing bij het vervoer van zwaar materieel per trein. De in 2006 geïntroduceerde ZipLink liet hoge omzetcijfers zien. De ZipLink kent geen las- of metaal-verbindingen waardoor zonder veel verlies van productietijd banden kunnen worden verwisseld.

Belting Technology richt zich met productinnovaties op specifieke markt-segmenten. De business unit

ontwikkelde in het verslagjaar voor de aluminiumindustrie een eindloze, hittebestendige, viltten band. Deze band is bestand tegen constante temperaturen van 400 graden Celsius en zelfs tot pieken van 550 graden. De band is daarnaast slijtvast en krast niet waardoor het oppervlak van het aluminium tijdens het productieproces onbeschadigd blijft. Voor de voedings-middelenindustrie ontwikkelde de business unit een speciale band voor kleine soorten groente en fruit. De band is onder meer geschikt om olijven naar persen te transporteren doordat deze een groot laadvermogen heeft en bestand is tegen plantaardige oliën. De V-vormige, opstaande randen garanderen dat de olijven niet van de band rollen en de korrelige structuur van het oppervlak zorgt ervoor dat ze niet blijven plakken.

DE BANDEN VAN BELTING TECHNOLOGY KENNEN VELE TOEPASSINGEN, WAARONDER EEN INDOOR SKIBAND VOOR EEN NEDERLANDS SKICENTRUM

Belting Technology

	2007	2006	Index	Index excl. valuta
Netto omzet in € miljoen	231	227	102	105
Aantal medewerkers ultimo	1.788	1.717	104	

Strategische aandachtspunten tot en met 2010

Groei	Intensiveren van groei op het gebied van plastic modulaire banden via recent aangekochte uni-chains
	Verbreden van de productportfolio op het gebied van aandrijfriemen en timingbanden
	Verbeteren van het innovatieproces en vergroten van de marktkennis
	Versterken van de positie in opkomende markten, met name in Oost-Europa, Azië, Oceanië en Latijns-Amerika, door organische groei en acquisities
Operational excellence	Continu verbeteren van productie- en assemblageprocessen om kosten te reduceren



Filtration Technology



Filtration Technology ontwikkelt wereldwijd filterproducten voor zeer uiteenlopende toepassingen en levert haar innovatieve producten onder meer aan de automotive, petrochemische, grafische en mijnbouwindustrie. Daarnaast worden de filterproducten gebruikt voor vele milieutoepassingen met als doel een schonere lucht en zuiverder water. De business unit behoort in die nichemarkten tot de wereldtop.



‘Met onze filtratieproducten en -technologieën leveren wij oplossingen voor problemen waarmee onze klanten dagelijks worden geconfronteerd.’

Rick Von Drehle, CEO

De bedrijven binnen de business unit opereren lokaal om hun klanten adequaat te kunnen bedienen, maar zorgen wereldwijd voor toegevoegde waarde door in groepsverband hun expertise met elkaar te delen en synergie te zoeken. De productie en assemblage zijn strategisch over de wereld verspreid, zodat klanten snel kunnen worden bediend. Weeffabrieken bevinden zich in Duitsland, Zweden en de Verenigde Staten, assemblage-locaties in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, Australië, Nieuw-Zeeland en Zuid-Afrika. Verkoopkantoren zijn er in Europa, Noord-Amerika en Azië.

Strategie

Filtration wil een wereldwijde aanbieder van een breed assortiment aan filterproducten worden. Dat moet worden bereikt door het versterken van het verkoopnetwerk en het stimuleren van de additionele verkoop van aanverwante producten en diensten. Daarnaast streeft de business unit naar schaalvergroting op het gebied van research & development en marketing & sales. Gerichte acquisities moeten posities in opkomende markten waarborgen en de productportfolio uitbreiden. Op het gebied van operational excellence continueert Filtration het proces om de verschillende bedrijfsonderdelen te integreren in één organisatie, die op basis van drie geografische regio's is onderverdeeld. Verder zal de productie voortdurend worden geoptimaliseerd.

Transformatieproces

Om in te kunnen spelen op de groeiende vraag in opkomende markten heeft Filtration Technology in het verslagjaar in Zuidoost-Azië het bedrijf Kirin overgenomen dat gespecialiseerd is in filterproducten voor zowel natte als droge filtratieprocessen. Kirin heeft vestigingen in Singapore en Maleisië.

Het nieuwe assemblagecentrum in Polen speelt inmiddels een rol in het bedienen van de snel groeiende Oost-Europese markt. Met het oog daarop is daar ook de verkooporganisatie versterkt. De eerste bouwphase van de Poolse vestiging is in het verslagjaar afgerond en gaandeweg wordt de productie opgevoerd. In de loop van 2008 zal het assemblagecentrum volledig in gebruik zijn genomen. Deels wordt daarvoor de productie vanuit West-Europa naar Polen overgeheveld. Dat drukt bovendien de kosten. Voor de Russische markt werd het verkoopnetwerk uitgebreid met kantoren in Moskou en Sint Petersburg. Bij de locatie in Mexico, die in 2006 haar deuren opende, wordt eveneens de organisatie versterkt om zo aan de groeiende vraag in Zuid- en Midden-Amerika te kunnen voldoen.



Aandacht voor luchtkwaliteit

‘De Chinese economie groeit als kool. Dat is goed voor de Chinese burgers. Door de opkomst van vele industrieën is de kwaliteit van de lucht wel een punt van zorg. Bij het verkrijgen van een betere luchtkwaliteit kunnen wij een rol spelen. Met behulp van onze filterproducten kan er schoner worden geproduceerd. Met name onze keramische en stofverzamelende filters dragen daar aan bij. Deze filters worden vooral gebruikt in de mijnbouw, de metaalindustrie, de chemische industrie en energiecentrales. Ze zuiveren de lucht door stof, puin en kwalijke stoffen te verwijderen. Voor de toekomst van China en de jeugd van nu is dat belangrijk.’

Andrew Todd, General Manager Clear-Edge China

Om in de markt een grotere eenheid uit te stralen en sneller en beter te kunnen opereren, is in de loop van het verslagjaar verder gewerkt aan het integreren van activiteiten onder de overkoepelende naam Clear Edge Filtration. Opereerden de verschillende bedrijven van de business unit van oudsher gescheiden en vanuit het eigen product, nu is de organisatie omgevormd tot één onderneming met drie geografische regio's. Een voorbeeld van die integratie is de vernieuwde website. Deze biedt (potentiële) klanten onder meer de mogelijkheid via internet het hele spectrum aan producten en diensten te raadplegen.

Verdere gang van zaken

De omzet van Filtration Technology kwam uit op € 118 miljoen (2006: € 119 miljoen). Valutaontwikkelingen hadden een effect van -6%. De omzet nam autonoom met 4% toe. In Australië profiteerde Filtration Technology wederom van de groei van de mijnbouw. Dat was ook het geval in Zuid-Afrika, waar bovendien de energieproducenten aan de omzet bijdroegen. In Europa, met

name in Duitsland, steeg de vraag naar compacte filterelementen die in specifieke toepassingen stof afvangen en worden gebruikt in verschillende soorten industrieën, variërend van bakkerijen tot houtzagerijen of wegenbouw. Ook in India, waar de business unit in 2006 een joint venture aanging, steeg de omzet. Het arbeidsconflict bij National Wire Fabric in Arkansas werd opgelost.

Clear Edge India investeerde in het verslagjaar in een draagbare, digitale microscoop, de Dino-lite®. Met de microscoop kunnen verkopers en technici rechtstreeks vanuit de fabriek van een klant foto's maken van eventuele fouten in filterdoek. De foto's kunnen tot 200 maal worden vergroot en direct op de laptop worden geladen. Daarna worden ze naar de technische afdelingen van de business unit gestuurd, die vervolgens de oorzaak van de fout kunnen onderzoeken. Met deze innovatie onderstreepte Filtration Technology haar verscherpte focus op service, ondersteuning en klantgerichtheid.

Filtration Technology

	2007	2006	Index	Index excl. valuta
Netto omzet in € miljoen	118	119	98	104
Aantal medewerkers ultimo	1.250 ¹	1.148	109	

Strategische aandachtspunten tot en met 2010

Groei	Versterken van de verkooporganisatie en stimuleren van de verkoop van additionele producten in aanverwante markten Creëren van schaalgrootte op het gebied van research & development en marketing & sales Verwerven van posities in opkomende markten en verbreden van de productportfolio
Operational excellence	Integreren van afzonderlijke bedrijven tot één organisatie Optimaliseren van productieprocessen

1 Het personeelsbestand steeg als gevolg van de acquisitie van Kirin met 66 medewerkers en door verplaatsing van assemblageactiviteiten naar Polen met (tijdelijk) circa 20 medewerkers.

FILTRATION TECHNOLOGY DRAAGT MET
HAAR FILTERPRODUCTEN BIJ AAN EEN BETERE
LUCHTKWALITEIT



Coating & Composite Technology



Coating & Composite Technology ontwikkelt en produceert een brede reeks producten die zijn gebaseerd op coating- en composietentechnieken. Het betreft onder meer overkappingen, tenten, doek voor mediatechniek en kogelwerende materialen. De ondernemingen van de business unit behoren met deze producten tot de belangrijkste spelers in de markt.



‘Samen met onze klanten ontwikkelen wij innovatieve, kwalitatief hoogwaardige coatingoplossingen.’

Markus Simon, Managing Director

De productie vindt in hoofdzaak plaats in West-Europa en Noord-Amerika. Verkoopkantoren zijn verspreid over Europa, Noord-Amerika, Brazilië, Jordanië, China en India. Door deze internationale organisatie is Coating & Composite Technology in staat zeer flexibel in te spelen op de snel wijzigende vraag van klanten.

Strategie

Coating & Composite wil zich tot een meer marktgedreven en oplossings-gerichte organisatie ontwikkelen. De business unit wil organisch groeien door middel van voortdurende innovaties en het ontwikkelen van nieuwe coatingtoepassingen. Om meer afzet te genereren zal bovendien in opkomende markten het distributienetwerk voor seemee® (doek voor mediatechniek), duraskin® (tent- en overkappingdoek) en PTFE-gecoate glasvezels worden uitgebreid. Bij de productgroep kogelwerende materialen wordt ingezet op groei in Europa en de Verenigde Staten. Op het gebied van operational excellence wil Coating & Composite de huidige productie-faciliteiten verbeteren.

Transformatieproces

In het verslagjaar investeerde Coating & Composite Technology verder in de verkooporganisatie. Deze is gegroepeerd rondom vier productgroepen: seemee®, duraskin®, PTFE-gecoate glasvezels en kogelwerende materialen.

Om de groeiende Aziatische markt te kunnen bedienen is in het najaar van 2007 in India een verkoopkantoor geopend. In China had de business unit al een verkoopkantoor. Na in 2006 in de Verenigde Staten te zijn gestart met de productie van kogelwerende vesten is daar in het verslagjaar het verkoop-netwerk uitgebreid.

Om de kosten te verlagen concentreerde de productgroep kogelwerende materialen de productie van kogelwerende vesten in Finland. In Duitsland vindt alleen de productie van voertuig-bepantsering plaats.



Textiele architectuur heeft de toekomst

‘De aandacht voor het milieu in de gehele samenleving is voor ons een belangrijke ontwikkeling. We merken bijvoorbeeld dat in de bouw nauwlettend wordt gekeken naar het energieverbruik. Wij kunnen een innovatieve bijdrage leveren aan het terugdringen daarvan. Het gerestaureerde gebouw van Rijkswaterstaat in Utrecht is een mooi voorbeeld. Met behulp van door ons gecoat doek is daar een innovatieve dubbelwandige gevel gemaakt die beschermt tegen wind en zon. De invloed van zonlicht en harde wind wordt getemperd, wat grote schommelingen in licht en binnentemperatuur voorkomt. Voor de medewerkers van Rijkswaterstaat zijn de arbeidsomstandigheden daardoor ook verbeterd. Textiele architectuur heeft volgens ons de toekomst.’

Murat Devecioglu, Productmanager Verseidag Indutex

Verdere gang van zaken

De omzet van Coating & Composite Technology kwam uit op € 99 miljoen (2006: € 105 miljoen). Valutaontwikkelingen hadden een effect van -2%. De omzet daalde autonoom met 4%.

Duraskin® presteerde tevredenstellend. In het verslagjaar was de vraag vooral groot in het Midden-Oosten, Noord-Afrika en in China, waar het materiaal onder meer gebruikt wordt voor de overkapping van een grote atletiek-academie.

Seemee® ondervond hinder van lagere volumes in vooral de Verenigde Staten. De productgroep zag echter de vraag naar licht technisch textiel voor

in pandige reclame-uitingen stijgen, onder meer in West-Europa, het Midden-Oosten en Noord-Afrika.

De omzet van PTFE-gecoate glasvezels bleef achter. Als gevolg hiervan zijn de activiteiten in Frankrijk beëindigd.

De omzet bij de productgroep kogelwerende materialen bleef eveneens achter. Na een vertraging werd in de tweede helft van het jaar begonnen met de levering van kogelwerende vesten voor de Franse politie. In het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten zijn producten ontwikkeld om aan de nieuwe eisen voor kogelwerend materiaal te kunnen voldoen.

Coating & Composite Technology

	2007	2006	Index	Index excl. valuta
Netto omzet in € miljoen	99	105	94	96
Aantal medewerkers ultimo	463	426	109	

Strategische aandachtspunten tot en met 2010

Groeï	Ontwikkelen van productinnovaties en nieuwe coatingtoepassingen
	Verbreden van de productportfolio door gerichte acquisities
	Versterken van het distributienetwerk in opkomende markten
Operational excellence	Verbeteren van huidige productiefaciliteiten
	Opzetten van een productielijn in een dollargeorienteerd land ter versterking van de concurrentiepositie



Sailcloth Technology is wereldmarktleider op het gebied van zeildoektechnologie. De business unit ontwikkelt en produceert hightech zeildoek voor schepen in alle klassen. De zeilen zijn favoriet bij veel zeilers en staan al jaren aan de basis van de successen van menig kampioen, waaronder veel Olympische medaillewinnaars.



‘Op een goede zeilboot horen zeilen van topkwaliteit.’

Uwe Stein, Managing Director

Sailcloth Technology staat met een ervaren en internationale verkooporganisatie voortdurend in contact met zowel zeilmakers als topzeilers over de hele wereld. Hierdoor kan de business unit snel op nieuwe trends in de zeilwereld inspelen. Sailcloth Technology heeft eigen ontwikkeling- en productiecentra in Duitsland, Australië en de Verenigde Staten. De verkoopkantoren zijn verspreid over Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Denemarken, de Verenigde Staten en Australië.

Strategie

Sailcloth wil zich binnen de zeilwereld nog beter als marktleider profileren. De business unit wil haar toonaangevende positie in het topsegment bestendigen en meer marktaandeel verwerven door de concurrentiekracht te versterken. Daarbij ligt de focus op innovatie en extra service aan de zeilwereld. Sailcloth ziet daarnaast groeimogelijkheden in de Verenigde Staten voor geweven zeildoek. Bovendien moet innovatie, gericht op superjachten, leiden tot een grotere aanwezigheid op de markt van membraanzeilen. Verder wil Sailcloth met een meer herkenbaar merkenbeleid het kwalitatief hoogwaardige imago van Dimension-Polyant bij eindconsumenten vergroten. Ten aanzien van operational excellence zal in betere productietechnologie worden geïnvesteerd en zal in Duitsland de efficiency worden verbeterd.

Gang van zaken

De omzet van Sailcloth Technology steeg met 4% van € 41 miljoen in 2006 naar € 42 miljoen in 2007, vooral door een wereldwijd stijgende vraag. Valutaontwikkelingen hadden een effect van -3%. De omzet nam autonoom met 7% toe. Vooral het kwaliteitsproduct Hydra Net Radial, bedoeld voor zeiljachten, deed het goed. Ook de omzet van D4®-membraanzeilen die bestemd zijn voor het topsegment waren tevredenstellend. Het in 2006 geïntroduceerde Fill Laminate Extra X (Flex®), laminaatzeilen voor wedstrijdboten en cruisejachten, werd goed in de markt ontvangen.



Supersnel zeildoek

‘De Hydroptère vloog bijna letterlijk over het water. Nog nooit had een Trimaran zo hard gevaren: 47,6 knopen. Dat is echt ongelooflijk hard. Het lukte de schipper, Alain Thibault, met behulp van onze D4®-membraanzeilen. Het record van de Hydroptère is officieel geaccepteerd door de Sailing Speed Record Council. Het wereldrecord staat nu zo in de boeken: een gemiddelde snelheid van 44,5 knopen over vijfhonderd meter en van 41,5 knopen over een lengte van een zeemijl. En dat alles bij een wind van 25 knopen, oftewel windkracht 6. Thibault werkte twintig jaar aan de Hydroptère voordat hij het wereld snelheidsrecord wist te breken. Goed zeildoek is één van zijn geheimen.’

Brad Stephens, Managing Director Dimension-Polyant Australië

Sailcloth Technology

Ter vergroting van de naamsbekendheid en het neerzetten van Dimension-Polyant als kwaliteitsmerk startte de business unit een marketingcampagne richting consumenten. Zo werd het logo aangepast en was Sailcloth met nieuwe stands op tal van grote botenbeurzen aanwezig.

De business unit wist in 2007 het marktleiderschap te consolideren. Net als in voorgaande jaren werden mede dankzij het zeildoek van de business unit prestigieuze wedstrijden gewonnen, zoals de Metre Class Centenary Regatta in Schotland en de Sydney Hobart Yacht Race.

Gedurende het verslagjaar was Sailcloth betrokken bij de ontwikkeling van een aantal aansprekende productinnovaties. Zo maakte de business unit voor het eerst binnen het topsegment D4®-membraanzeilen gebruik van Dyneema®, een zeer sterk garen waardoor het zeil ook bij harde wind zijn vorm behoudt. In 2007 zijn de eerste zeiltochten met dit doek gemaakt en in 2008 zal het nieuwe zeildoek worden gelanceerd.

Sailcloth Technology

	2007	2006	Index	Index excl. valuta
Netto omzet in € miljoen	42	41	104	107
Aantal medewerkers ultimo	212	203	104	

Strategische aandachtspunten tot en met 2010

Groei	Uitbreiden van geweven doek voor de Amerikaanse markt Starten met de verkoop van additionele producten en diensten Creëren van schaalgrootte op het gebied van membraanzeilen door innovatie in de markt voor superjachten
Operational excellence	Investeren in productietechnieken Doorvoeren van efficiencyverbeteringen in productie in Duitsland

Binnen Gamma Comfort & Style was de herpositionering van Exotic Fabrics een succes

Gamma Comfort & Style

Sleep Care Fabrics

Wereldwijd marktleider in

matrastijk

Exotic Fabrics

Exclusieve speler op het gebied

van hoogwaardige, geverfde en

bedrukte exotische stoffen voor

de West-Afrikaanse markt

Omzet en resultaten

De omzet in de sector steeg met 2% van € 282 miljoen in 2006 naar € 289 miljoen in 2007. Valutaontwikkelingen hadden een effect van -4% en desinvesteringen van -1%. De omzet nam autonoom met 7% toe. De omzet van Exotic Fabrics steeg door een aantrekkende vraag naar alle merken. Bij Sleep Care Fabrics liet de verkoop lagere volumes en gemiddeld lagere prijzen zien.

Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten kwam uit op € 28,3 miljoen (2006: € 28,4 miljoen). Valutaontwikkelingen hadden een effect van -7% en desinvesteringen van 4%. Het bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten nam autonoom met 2% toe. Bij Exotic Fabrics zorgde het aangepaste kostenniveau in alle productievestigingen voor een beter resultaat. Kosten als gevolg van het in gang zijnde relocatieproces zetten bij de business unit Sleep Care Fabrics het resultaat verder onder druk.

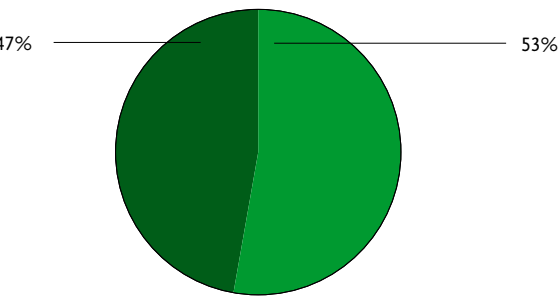
De herstructureringskosten binnen deze sector bedroegen € 1,1 miljoen tegenover € 1,0 miljoen in 2006. Het bedrijfsresultaat inclusief herstructureringskosten bedroeg € 27,2 miljoen (2006: € 27,4 miljoen).

De investeringen in materiële vaste activa waren met € 17,6 miljoen lager dan in 2006 (€ 23,0 miljoen). Naast reguliere vervangingsinvesteringen betrof het investeringen in de Turkse en Mexicaanse productielocaties van Sleep Care Fabrics. Desinvesteringen bedroegen € 7,5 miljoen (2006: € 6,3 miljoen), met name door verkoop van onroerend goed. De netto investeringen kwamen daarmee uit op € 10,1 miljoen (2006: € 16,7 miljoen). De afschrijvingen bedroegen € 14,8 miljoen tegenover € 15,2 miljoen in 2006.

Kerncijfers

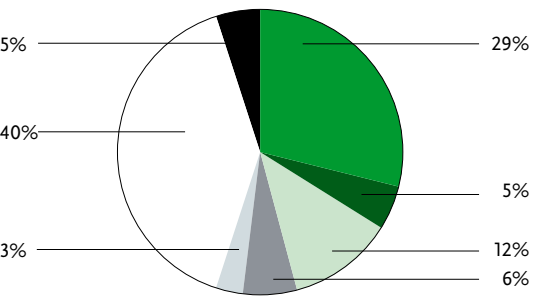
Sectorinformatie Gamma Comfort & Style				
In miljoenen €	2007	2006	Index	Index excl. valuta
Netto omzet	289	282	102	106
Bedrijfsresultaat exclusief herstructurering	28,3	28,4	99	106
Bedrijfsresultaat exclusief herstructurering in % van de omzet	9,8	10,1		
Herstructurering	1,1	1,0	107	107
Bedrijfsresultaat	27,2	27,4	99	106
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	9,4	9,7		
Netto investeringen in materiële vaste activa	10,1	16,7	61	
Afschrijvingen materiële vaste activa	14,8	15,2	98	
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen exclusief herstructurering	144,8	138,2	105	
Rendement in % van geïnvesteerd vermogen exclusief herstructurering	19,5	20,5		
Aantal medewerkers per ultimo	3.294	3.216	102	

Omzet Gamma Comfort & Style per business unit



- Sleep Care Fabrics
- Exotic Fabrics

Omzet Gamma Comfort & Style per regio



- West-Europa
- Oost-Europa
- Noord-Amerika
- Midden- en Zuid-Amerika
- Azië
- Afrika
- Oceanië



Sleep Care Fabrics



‘Wij willen marktleider worden met innovatieve producten en services die onze consumenten een gezonde nachtrust bezorgen.’

Paul De Meulemeester, CEO

Sleep Care Fabrics is wereldmarktleider in duurzame geweven en gebreide matrasstoffen, die vooral in opdracht van fabrikanten worden geproduceerd. De business unit heeft door jarenlange ervaring een grondige kennis van matrasstoffen opgebouwd en onderscheidt zich in de markt met exclusieve dessins en productvernieuwingen.

Sleep Care Fabrics ontwikkelt zich steeds verder als wereldspeler. De bakermat van het bedrijf ligt in België, maar de productie- en verkoop-activiteiten vinden in toenemende mate regionaal plaats om in de gehele wereld flexibeler, sneller en zonder handelsbelemmeringen te kunnen opereren. Naast België zijn er dan ook productie-eenheden gevestigd in acht andere landen, te weten Duitsland, Tsjechië, Turkije, de Verenigde Staten, Australië, China, Mexico en Argentinië.

Strategie

Sleep Care Fabrics is marktleider op het gebied van matrasstoffen met focus op volumes. De business unit wil echter een topspeler worden op het gebied van bedbekleding. Sleep Care wil daarom groeien door de verkooporganisatie om te vormen tot een hoogwaardige, klantgerichte organisatie met duidelijk afgebakende taken en verantwoordelijkheden. Door middel van een meer klantgerichte focus en een daarop afgestemde productportfolio streeft de business unit bovendien naar technisch hoogwaardige en innovatieve producten en services waarmee het zich duidelijker en met eigen merken in de markt weet te onderscheiden.

Ten aanzien van operational excellence zal Sleep Care Fabrics de service-verlening, het verpakken en de logistieke diensten stroomlijnen. Om kosten te besparen en de doorloop-snelheid te verhogen zullen bedrijfs-onderdelen verder worden geïntegreerd. Het proces om productiecapaciteit in lijn te brengen met volumes wordt eveneens voortgezet, evenals het creëren van gespecialiseerde centra

voor geweven en gebreide matrasstoffen. Verder zullen standaard-producten in lagelonenlanden worden ingekocht.

Transformatieproces

Aan het begin van het verslagjaar zijn de activiteiten van de business unit op het gebied van gordijnstoffen en wand-bekleding verkocht aan het Belgische Escofin N.V. Daartoe was eind 2006 besloten om de activiteiten van de business unit te kunnen concentreren op de kerntaak, het produceren van matrasstof. In België werd een tweede vestiging gesloten. Zoals eerder besloten zijn nu twee van de oorspronkelijk drie fabrieken in België dicht. In de nieuwe vestiging in Turkije wist de business unit, na enige aanloop-problemen, de productie op te voeren. In Tsjechië, waar gebreide matrasstoffen worden gemaakt, is de productiecapaciteit uitgebreid.

Om de afzet op de Amerikaanse markt te bevorderen is in de Verenigde Staten de omschakeling van het top- naar het middensegment in gang gezet. Dit heeft in het verslagjaar geresulteerd in hogere volumes en een gewijzigde prijsmix. In Mexico werd de productie-capaciteit vergroot. In Rusland zijn de eerste matrasstoffen verkocht, mede dankzij het gezamenlijke kantoor van Gamma Holding in Moskou.



Heerlijk geurende matrasstoffen

‘Bij Sleep Care willen we met onze matrasstoffen bijdragen aan een gezonde nachtrust van mensen. Samen met diverse kenniscentra, waaronder de Universiteit van Leuven, doen we onderzoek naar wat maakt dat iemand goed slaapt. Een belangrijke voorwaarde is een goed transport van vocht en lucht door het matras gedurende de nacht. Een ander is de geur. Een mens blijkt beter, meer ontspannen te slapen als zijn matras een licht aroma verspreidt. Uit Duits wetenschappelijk onderzoek blijkt zelfs dat studenten die tijdens het studeren en de daaropvolgende nacht dezelfde rozengeur ruiken een beter geheugen hebben. Alles bij elkaar voor ons reden om een matrasstof op de markt te brengen dat de naam Scensic heeft gekregen. De geur wordt verspreid met behulp van minuscule capsules in de stof. Deze is in zes verschillende soorten verkrijgbaar, zodat de klant zelf kan kiezen wat het beste bij hem past: Spring Blossom als hij van fris houdt, of bijvoorbeeld Lovely Lavender als hij wil dat zijn slaap wordt gestimuleerd.’

Philip Ghekiere, Productmanager Bekaert

Gang van zaken

De omzet van Sleep Care Fabrics kwam uit op € 153 miljoen (2006: € 167 miljoen). Valutaontwikkelingen hadden een effect van -3% en desinvesteringen van -2%. De omzet daalde autonoom met 4%. De business unit heeft nog steeds te maken met verscherpte prijsdruk en lagere volumes in Europa. Bovendien ondervindt Sleep Care hinder van kosten als gevolg van het in gang gezette relocatieproces, waarbij West-Europese productie wordt afgebouwd en nieuwe productielocaties in lagelonen-landen worden opgezet. In de Verenigde Staten wordt de groei in het midden-segment geremd door de verzwakte economische situatie in dat land.

Sleep Care Fabrics heeft inmiddels baat bij het in 2006 ingevoerde innovatie-managementsysteem waarmee nieuwe ideeën worden opgedaan en gekanaliseerd. In het verslagjaar zijn een aantal vernieuwende matrasstoffen op de markt gebracht, zoals geurende, muggenwerende en temperatuur-regulerende matrasstoffen.

Het gemeenschappelijke is dat ze focussen op gezond slapen. Voor het matrasstof Cairfull kreeg Sleep Care Fabrics op de belangrijkste beurs in de branche de Interzum Award 2007, een prijs voor intelligent materiaal en ontwerp. Samen met de Woolmark Company introduceerde de business unit bovendien een nieuwe, wollen matrasstof voor het topsegment van de markt. Het bijzondere aan deze stof is dat het zorgt voor een natuurlijk ademend matras. De business unit speelde hiermee ook in op het gestegen milieubewustzijn en de daardoor groeiende vraag naar biologisch geteelde en natuurlijke matrasstoffen.

Sleep Care Fabrics

	2007	2006	Index	Index
				excl. valuta
Netto omzet in € miljoen	153	167	91	94
Aantal medewerkers ultimo	1.419	1.472	96	

Strategische aandachtspunten tot en met 2010

Groei	Versterken van de verkoopkracht door het creëren van één verkooporganisatie
	Uitbreiden in Latijns-Amerika
	Focussen op kwalitatief hoogwaardige, innovatieve producten en diensten
Operational excellence	Standaardiseren van producten voor kleine klanten en stroomlijnen van logistiek, verpakking en service
	Integreren van bedrijfsonderdelen om kosten te besparen en doorlooptijden te versnellen
	Aanpassen van de productiecapaciteit aan vereiste volumes, opzetten van gespecialiseerde productiecentra in weven en breien en inkopen van standaardproducten in lagelonenlanden



‘Onze grootste innovatie is dat we echt inspelen op de veranderde modewensen van onze consumenten.’

Joop van der Meij, CEO

Exotic Fabrics ontwerpt en produceert kleurrijke geverfde en bedrukte stoffen die zijn gebaseerd op een in eigen huis ontwikkeld batikproces. De hoogwaardige stoffen zijn vooral bestemd voor het top- en middensegment van de West-Afrikaanse markt, waar de business unit al meer dan een eeuw met succes opereert.

De Afrikaanse consument beschouwt met name de Vlisco waxproducten uit Helmond als exclusief, trendsetend en statusverhogend. De productie van de stoffen vindt plaats op locaties in drie landen, Nederland, Ghana en Ivoorkust. Exotic Fabrics brengt vier merken op de markt, Vlisco, GTP, Uniwax en Woodin. Vanuit de diverse productielocaties worden de exotische stoffen gedistribueerd naar verkoopcentra, warenhuizen en winkels in met name Afrika, om ten slotte hun weg te vinden naar de consument.

Strategie

Exotic Fabrics wil zich van marktleider in het topsegment van Afrikaanse prints ontwikkelen tot een kwalitatief hoogwaardig modebedrijf op het gebied van etnische stoffen voor de West-Afrikaanse markt. De sterke merken Vlisco, GTP, Uniwax en Woodin zullen elk apart met een duidelijk merkenbeleid worden gepositioneerd. Daarvoor zal de marketing- & sales-organisatie worden uitgebreid. In dat kader zullen niet alleen nieuwe verkoopkanalen worden gestart, zoals online en in flagship stores voor Vlisco en winkelketens voor Woodin, maar wordt ook het productassortiment uitgebreid met kleding en accessoires, zoals tassen, riemen en schoenen. Verdere groei van de business unit wordt bereikt door specifieke dessins te ontwerpen per merk en de doorloopsnelheid van deze dessins te vergroten, onder meer door het lanceren van seizoensgebonden collecties. Op het terrein van operational excellence zal voortdurend worden gekeken hoe kosten kunnen worden gereduceerd en productie verder kan worden geprofessionaliseerd.

Herpositionering

Exotic Fabrics heeft het verslagjaar gebruikt om de in 2006 ingezette herpositionering van de vier bestaande merken Vlisco, GTP, Uniwax en Woodin verder door te voeren. Elk van de merken heeft een eigen marktfocus en klantbenadering gekregen, eigen ontwerpers van dessins en kleding, en eigen verkoopkanalen om de verschillende markten zo goed mogelijk te kunnen bedienen. Vooral bij Vlisco en Woodin is in het verslagjaar de verkooporganisatie versterkt.

Het topmerk Vlisco, het ‘clothing & beauty’-concept voor de beter gesitueerde West-Afrikaanse vrouw, introduceerde in het najaar de tweede seizoensgebonden collectie. Deze is goed in de markt ontvangen. Eveneens in het najaar werden in Nigeria, Benin en Togo de eerste drie zogeheten flagship stores geopend. Daar zijn niet alleen de nieuwste Vlisco-stoffen te koop, maar kunnen klanten ook aan de hand van modellen zien hoe van de traditionele stoffen eigentijdse kleding kan worden gemaakt. In de flagship stores zijn tevens bij de stoffencollectie passende accessoires aan te schaffen, zoals een sjaal, tas, schoenen of een riem. Een intensieve marketing-campagne en een vernieuwde website hebben de herpositionering ondersteund.

Gesteund door de politiek stabiele situatie in Ivoorkust wist het lokale merk Uniwax, dat zich richt op het hogere middensegment, het distributienetwerk te versterken. De concurrentie met goedkopere stoffen uit China werd langs drie wegen bestreden: via



Eigentijdse mode met Afrikaanse dessins

'Exotic Fabrics is meer dan een producent van mooie stoffen. We brengen sinds kort voor ons topmerk Vlisco vier keer per jaar textielcollecties op de markt, onder een overkoepelend thema en designbeeld. In onze nieuwe flagship stores worden deze collecties ondersteund met Vlisco ready-to-wear, ofwel eigentijdse mode. Afrikaans dessin en draagbare mode gaan wat dat betreft goed samen. Vlisco biedt vanaf nu de moderne Afrikaanse vrouw een totaal lifestyle concept aan: niet alleen stoffen, maar ook bijpassende kleding, sieraden, schoenen, tassen en riemen.'

Roger Gerards, Designmanager Vlisco

Exotic Fabrics

politieke kanalen, gerichte publieks-campagnes en door sneller te wisselen van dessins. Bij GTP in Ghana presteerde vooral het eind 2006 geïntroduceerde GTP Nustyle goed. Dat heeft het te danken aan de nieuwe technologie die gebruikt wordt voor het bedrukken van de stoffen. Die technologie heeft de kosten sterk gedrukt, waardoor de producten beter kunnen concurreren. Daarnaast profiteerde GTP van de festiviteiten rondom de vijftigjarige onafhankelijkheid van Ghana.

Voor het merk Woodin dat zich richt op een jonger, eigentijdser en modieuzer publiek, is een winkelconcept ontworpen dat van Woodin een pan-Afrikaans modemerk en retailketen moet maken. In Ghana, waar Woodin al aanwezig was, is in de hoofdplaats Accra in een modern winkelcentrum een winkel geopend. In Zuid-Afrika, waar het merk nieuw is, is in Soweto eveneens een winkel gevestigd. Verder is het

distributienetwerk uitgebreid in Senegal en Oeganda, landen waar het merk nog niet vertegenwoordigd was.

Gang van zaken

De omzet van Exotic Fabrics steeg met 18% van € 115 miljoen in 2006 naar € 136 miljoen in 2007. Valuta-ontwikkelingen hadden een effect van -3%. De omzet nam autonoom met 21% toe. Dat was het gevolg van een aantrekkende vraag naar alle merken.

Exotic Fabrics wist in het verslagjaar te profiteren van de stabielere politieke en de economische situatie in de Afrikaanse landen waar het actief is. Bovendien werpt de herpositionering voor alle merken vruchten af. Daarnaast hebben ook eerder genomen efficiency-maatregelen het beoogde effect gehad.

Exotic Fabrics

	2007	2006	Index	Index excl. valuta
Netto omzet in € miljoen	136	115	118	121
Aantal medewerkers ultimo	1.875	1.744	108	

Strategische aandachtspunten tot en met 2010

Groei	Verbeteren van marketing & sales: – Vlisco: flagship stores en groothandel – GTP/Uniwax: groothandel – Woodin: detailhandel Aanbieden van nieuwe producten zoals kleding en accessoires
Operational excellence	Blijvende focus op kostenreductie Professionaliseren van productiefaciliteiten

De strategie 'Towards leadership 2010' moet toonaangevende marktposities verschaffen

Vooruitzichten

Gamma Holding heeft met succes het transformatieproces afgerond en heeft hiermee een stevig fundament voor verdere groei gelegd.

De strategie 'Towards leadership 2010' moet Gamma Holding toonaangevende marktposities verschaffen. Om die posities te bereiken dan wel te bestendigen, ligt de focus de komende drie jaar op optimalisatie van de portfolio, groei en operational excellence. Gamma Holding stelt zich daarbij ten doel jaarlijks een autonome omzetgroei van 3 - 5% te realiseren en een rendement op verkopen (EBITA¹/Netto omzet) van 8 - 10%. Daarnaast moet een rendement op het geïnvesteerd vermogen (EBITA¹/Gemiddeld geïnvesteerd vermogen²) van 15 - 20% kunnen worden bereikt. De onderneming streeft naar een jaarlijkse stijging van de winst per aandeel van 8 - 10%.

Onvoorziene omstandigheden daargelaten verwacht Gamma Holding deze doelstellingen in 2008 te kunnen realiseren.

Raad van Bestuur

Meint Veninga, voorzitter

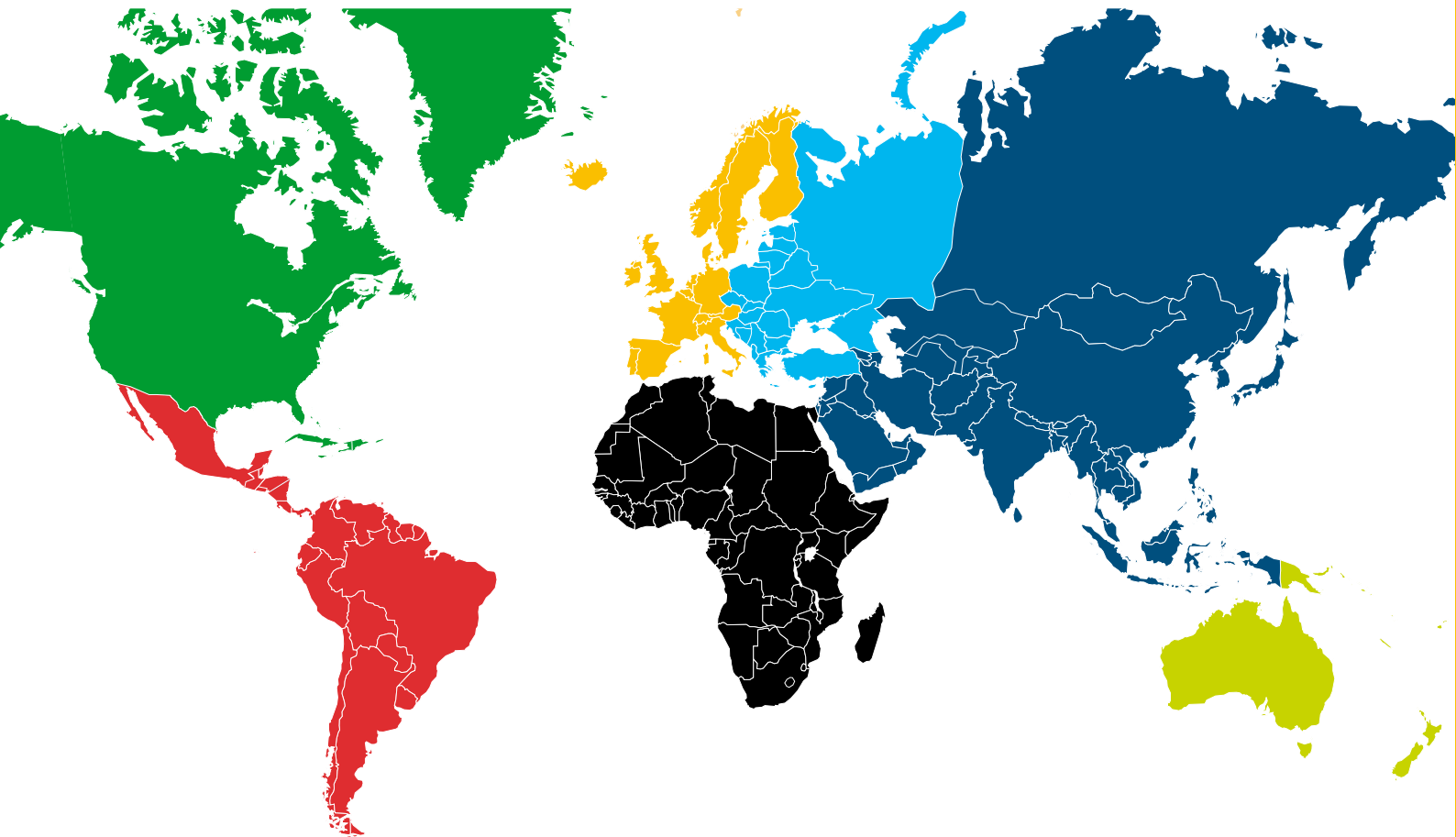
Michel Frequin



MICHEL FREQUIN EN MEINT VENINGA

1 Groepsresultaat vóór winstbelasting, rente en afschrijvingen immateriële vaste activa ingevolge acquisities.

2 Gecorrigeerd voor de cumulatieve afschrijvingen immateriële vaste activa ingevolge acquisities.



	West-Europa				
	België				
	Denemarken				
	Duitsland				
Noord-Amerika	Finland				
	Frankrijk				
	Italië				
Canada	Luxemburg	Oost-Europa		Afrika	Azië
Verenigde Staten	Nederland				
	Oostenrijk				
	Portugal	Hongarije		Benin	China
	Spanje	Polen		Burkina Faso	India
Centraal- en Zuid Amerika	Verenigd Koninkrijk	Rusland		Ghana	Japan
	Zweden	Slowakije		Ivoorkust	Jordanië
	Zwitserland	Tsjechië		Niger	Maleisië
		Turkije		Nigeria	Singapore
				Togo	Thailand
				Zuid-Afrika	Zuid-Korea

Geconsolideerde balans

In miljoenen €	31-12-2007	31-12-2006
Activa		
<i>Vaste activa</i>		
Materiële vaste activa	6216,6	217,4
Immateriële vaste activa	747,9	45,9
Deelnemingen en joint ventures	81,3	1,2
Derivaten	91,7	1,7
Latente belastingvorderingen	103,9	10,3
Overige langlopende vorderingen	117,5	4,5
Totaal vaste activa	278,9	281,0
<i>Vlottende activa</i>		
Vorraden	12187,6	173,7
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	13135,1	134,4
Derivaten	91,8	0,8
Te vorderen winstbelasting	2,6	5,7
Liquide middelen	1425,3	22,1
	352,4	336,7
Vaste activa aangehouden voor verkoop en bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	151,3	55,2
Totaal vlottende activa	353,7	391,9
Totaal activa	632,6	672,9

In miljoenen €	31-12-2007	31-12-2006
Passiva		
<i>Vermogen</i>		
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	16198,4	186,2
Aandeel van derden	2,8	3,3
Totaal vermogen	201,2	189,5
<i>Langlopende schulden</i>		
Rentedragende schulden	17165,5	199,0
Derivaten	90,6	0,5
Personeelsbeloningen	1821,6	23,9
Latente belastingverplichtingen	1029,4	35,4
Overige voorzieningen	199,1	7,2
Totaal langlopende schulden	226,2	266,0
<i>Kortlopende schulden</i>		
Rentedragende schulden	1767,4	31,8
Handelscrediteuren en overige schulden	20119,9	119,2
Derivaten	91,4	2,0
Te betalen winstbelasting	7,7	10,7
Overige voorzieningen	198,8	19,1
	205,2	182,8
Schulden direct verbonden aan bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	15	34,6
Totaal kortlopende schulden	205,2	217,4
Totaal passiva	632,6	672,9

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen €		2007	2006
Netto omzet	23	778,8	774,4
Wijzigingen in voorraden gereed product en goederen in bewerking		10,8	(0,9)
Som van de bedrijfsopbrengsten		789,6	773,5
Kosten van grond- en hulpstoffen		(293,9)	(282,7)
Uitbesteed werk en andere externe kosten	24	(52,2)	(53,0)
Toegevoegde waarde		443,5	437,8
Personeelskosten	25	(250,0)	(249,1)
Afschrijvingen materiële vaste activa	6	(30,6)	(31,3)
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa	6		(4,2)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	7	(2,0)	(1,9)
Overige bedrijfskosten	28	(103,3)	(101,1)
Overige baten en lasten	29	1,8	4,4
Som van de overige bedrijfslasten		(384,1)	(383,2)
Bedrijfsresultaat	30	59,4	54,6
Financiële baten en lasten	31	(12,2)	(12,5)
Aandeel in resultaat deelnemingen en joint ventures, inclusief bijzondere waardevermindering	8, 15	0,1	(1,5)
Groepsresultaat vóór belastingen		47,3	40,6
Winstbelasting	32	(14,3)	(12,6)
Netto groepsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		33,0	28,0
Netto groepsresultaat uit bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	15		0,0
Netto groepsresultaat		33,0	28,0
Toe te rekenen aan			
Aandeelhouders		32,4	27,4
Derden		0,6	0,6
Winst per aandeel in €	34	4,39	3,71
Verwaterde winst per aandeel in €	34	4,36	3,70

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het vermogen

In miljoenen €	Geplaatst aandelen-kapitaal	Ingekochte eigen aandelen	Overige reserves	Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	Aandeel van derden	Totaal vermogen
Stand per 31-12-2005	19,8	(5,6)	152,7	166,9	2,6	169,5
Mutaties in 2006						
Netto groepsresultaat			27,4	27,4	0,6	28,0
Toegekende aandelenopties en aandelenregeling			0,5	0,5		0,5
Koersomrekeningsverschillen			(3,3)	(3,3)	(0,1)	(3,4)
Waardewijzigingen van derivaten			2,3	2,3		2,3
Totaalresultaat			26,9	26,9	0,5	27,4
Dividend voorgaand boekjaar		0,2	(7,6)	(7,4)		(7,4)
Dividend dochterondernemingen aan derden					(0,4)	(0,4)
Inkoop eigen aandelen		(1,5)		(1,5)		(1,5)
Verkoop eigen aandelen uit hoofde van uitoefening optierechten		1,3		1,3		1,3
Investeringsen					0,6	0,6
Stand per 31-12-2006	19,8	(5,6)	172,0	186,2	3,3	189,5
Mutaties in 2007						
Netto groepsresultaat			32,4	32,4	0,6	33,0
Toegekende aandelenopties en aandelenregeling			0,1	0,1		0,1
Koersomrekeningsverschillen			(5,0)	(5,0)		(5,0)
Waardewijzigingen van derivaten			(0,1)	(0,1)		(0,1)
Totaalresultaat			27,4	27,4	0,6	28,0
Dividend voorgaand boekjaar		0,3	(15,1)	(14,8)		(14,8)
Dividend dochterondernemingen aan derden					(0,8)	(0,8)
Inkoop eigen aandelen		(2,2)		(2,2)		(2,2)
Verkoop eigen aandelen uit hoofde van uitoefening optierechten		1,2		1,2		1,2
Investeringsen					0,1	0,1
Desinvesteringen					(0,4)	(0,4)
Mutatie negatief aandeel van derden			0,6	0,6		0,6
Stand per 31-12-2007	19,8	(6,3)	184,9	198,4	2,8	201,2

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen €	2007	2006
Bedrijfsresultaat	59,4	54,6
Afschrijvingen materiële vaste activa	30,6	31,3
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa		4,2
Afschrijvingen immateriële vaste activa	2,0	1,9
Resultaat desinvesteringen van materiële vaste activa en dochterondernemingen	(1,8)	(4,4)
Betaalde rente	(13,6)	(15,4)
Betaalde winstbelasting	(14,8)	(12,1)
Mutatie voorzieningen	(11,0)	(10,8)
Mutatie werkkapitaal	(24,6)	1,8
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	26,2	51,1
Investeringen in materiële vaste activa	(35,6)	(42,4)
Acquisitie van dochterondernemingen, exclusief geacquireerde liquide middelen	(1,3)	(2,8)
Investeringen in immateriële vaste activa, anders dan door acquisitie van dochterondernemingen	(1,8)	(1,7)
Netto investeringen in deelnemingen en joint ventures		(0,4)
Ontvangsten uit hoofde van desinvesteringen van materiële vaste activa	8,4	8,8
Ontvangsten uit hoofde van desinvesteringen van dochterondernemingen	4,4	
Mutatie bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	22,1	25,0
Ontvangsten uit hoofde van desinvesteringen van immateriële vaste activa	0,2	0,1
Ontvangen rente	0,6	0,8
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(3,0)	(12,6)
Netto inkoop eigen aandelen	(1,0)	(0,2)
Betaald dividend aan aandeelhouders	(14,8)	(7,4)
Betaald dividend aan derden	(0,8)	(0,4)
Mutatie rentedragende schulden	(2,7)	(28,8)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(19,3)	(36,8)
Mutatie liquide middelen	3,9	1,7
Liquide middelen per 1 januari	22,1	21,5
Koersomrekeningsverschillen op liquide middelen	(0,7)	(1,1)
Liquide middelen per 31 december	25,3	22,1

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Grondslagen

In miljoenen €	
1 Algemeen	
Gamma Holding N.V. (de vennootschap) en haar dochterondernemingen (hierna gezamenlijk te noemen Gamma Holding) ontwerpen, produceren en verkopen wereldwijd hoogwaardige, innovatieve producten met technisch textiel als basis. In 42 landen zijn circa 7.000 medewerkers actief.	De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.
Gamma Holding N.V. is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Helmond, Nederland.	Deze jaarrekening is opgemaakt en ondertekend door de Raad van Bestuur, ondertekend door de Raad van Commissarissen op 21 februari 2008 en zal op 24 april 2008 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter vaststelling worden voorgelegd.
2 Samenvatting van de grondslagen voor de financiëleverslaggeving	
Algemeen De geconsolideerde jaarrekening van Gamma Holding N.V. is opgesteld conform de hieronder beschreven grondslagen. Deze grondslagen zijn gebaseerd op de International Financial Reporting Standards per 31 december 2007, zoals aanvaard in de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van verkrijgingsprijs, met uitzondering van financiële activa en rentedragende schulden die gewaardeerd worden tegen geamortiseerde kostprijs dan wel reële waarde.	IFRIC 8, Toepassingsgebied van IFRS 2, <i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i> Deze interpretatie heeft geen invloed. IFRIC 9, <i>Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten</i> Deze interpretatie heeft geen invloed.
Bij het opmaken van de enkelvoudige jaarrekening is gebruik gemaakt van de mogelijkheid van artikel 402, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek tot het opstellen van een beknopte winst- en verliesrekening.	Standaarden, interpretaties en aanpassingen op gepubliceerde standaarden die nog niet effectief zijn Gamma Holding heeft ervoor gekozen om deze niet vervroegd toe te passen. IAS 1 (aanpassing), <i>Presentatie van de jaarrekening</i> Gamma Holding heeft de invloed van deze aanpassing in onderzoek. IAS 23 (aanpassing), <i>Financieringskosten</i> Gamma Holding heeft de invloed van deze aanpassing in onderzoek. IFRS 8, <i>Bedrijfssegmenten</i> Deze standaard vereist dat voor de bepaling van segmenten aansluiting wordt gezocht bij de intern onderkende segmenten – de bedrijfsonderdelen waarnaar het management kijkt bij zijn besluitvorming. De informatie die over de segmenten moet worden gegeven, dient gebaseerd te zijn op de informatie die het management intern gebruikt voor het evalueren van de prestaties van de segmenten en het alloceren van de beschikbare middelen over de segmenten. Aanvullende toelichtingen zijn vereist over zowel de grondslagen waarop de managementinformatie is gebaseerd, als de aansluiting met de balans en winst- en verliesrekening. Gamma Holding zal de toepassing van deze standaard in 2008 verder onderzoeken. IFRIC 11, <i>Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen</i> Gamma Holding heeft de invloed van deze interpretatie in onderzoek. IFRIC 12, <i>Concessieovereenkomsten</i> Deze interpretatie is niet van toepassing voor Gamma Holding.
Interpretaties en aanpassingen op de gepubliceerde standaarden effectief in 2007 IFRS 7, <i>Financiële instrumenten en toelichtingen en de gerelateerde aanpassing van IAS 1, Toelichting werkkapitaal</i> Deze standaard introduceert nieuwe toelichtingen om de informatie met betrekking tot financiële instrumenten te verbeteren. Deze standaard vereist de toelichting van kwalitatieve en kwantitatieve informatie inzake de financiële instrumentenrisico's, inclusief een aantal minimum toelichtingsvereisten inzake krediet-, liquiditeits- en marktrisico en vervangt IAS 30, <i>Toelichtingen in de jaarrekening van banken en vergelijkbare financiële instellingen</i> en de toelichtingsvereisten in IAS 32, <i>Financiële instrumenten, presentatie en toelichting</i> . Deze standaard is van toepassing voor alle ondernemingen die hun financiële gegevens opmaken onder IFRS. IFRIC 10, <i>Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering</i> Deze interpretatie heeft geen invloed.	

In miljoenen €

IFRIC 13, *Klantengetrouwheidsprogramma's*
Gamma Holding heeft de invloed van deze interpretatie in onderzoek.
IFRIC 14, *De limiet aan de reële waarde van fondsbeleggingen*
Gamma Holding heeft de invloed van deze interpretatie in onderzoek.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van Gamma Holding N.V. en haar dochterondernemingen op basis van uniforme en consistente grondslagen. Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd, tenzij deze worden geclassificeerd als bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet. Onderlinge transacties, ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties en onderlinge verhoudingen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen op onderlinge transacties worden geëlimineerd, tenzij uit de transactie blijkt dat het overgedragen actief onderhevig is aan bijzondere waardevermindering. Het aandeel van derden in het vermogen en netto resultaat van dochterondernemingen wordt separaat weergegeven.

Bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet, worden met ingang van de datum waarop aan alle criteria van IFRS 5, *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*, is voldaan in de balans gedeconsolideerd tot activa en schulden van bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet onder verwerking van een bijzondere waardevermindering naar de verwachte directe opbrengstwaarde. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht vindt ook deconsolidatie plaats over de gerapporteerde perioden voorafgaand aan de datum waarop aan alle criteria van IFRS 5 is voldaan.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waar Gamma Holding beslissende zeggenschap heeft over het bedrijfs- en financiële beleid en waarin Gamma Holding over het algemeen meer dan de helft van de aandelen en het daaraan gekoppelde stemrecht bezit. Treedt een onderneming tot Gamma Holding toe, dan worden de financiële gegevens van deze onderneming in de consolidatie betrokken met ingang van de datum waarop Gamma Holding beslissende zeggenschap heeft verkregen.

De overnamemethode wordt toegepast om de verwerving van dochterondernemingen door Gamma Holding te verantwoorden. De verworven onderneming wordt vanaf het moment van acquisitie gewaardeerd tegen reële waarde van

de verkregen activa, de uitgegeven vermogensinstrumenten en de overgenomen verplichtingen op de overdrachtsdatum, vermeerderd met de kosten die direct voortvloeien uit de acquisitie. Identificeerbare verkregen activa en verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen (identificeerbare netto activa) in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, ongeacht de aanwezigheid van een eventueel minderheidsbelang. Het deel van de acquisitieprijs dat boven de reële waarde van het belang van Gamma Holding in de verworven identificeerbare netto activa uitstijgt, wordt opgenomen als goodwill. Indien de acquisitieprijs lager is dan de reële waarde van de verworven identificeerbare netto activa, dan wordt het verschil direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Een onderneming wordt gedeconsolideerd vanaf de datum dat de beslissende zeggenschap eindigt dan wel deel uitmaakt van bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet. Het verschil tussen de verkoopprijs, de netto vermogenswaarde inclusief de gerelateerde goodwill en de reserve koersomrekeningsverschillen op de verkoopdatum wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Deelnemingen

Deelnemingen zijn alle entiteiten waarop Gamma Holding invloed van betekenis uitoefent zonder dat sprake is van beslissende zeggenschap. Invloed van betekenis wordt in het algemeen verondersteld aanwezig te zijn bij een aandeelhoudersbelang tussen de 20% en 50% met bijbehorend stemrecht. Deelnemingen worden initieel tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd en daarna tegen netto vermogenswaarde. De post Deelnemingen van Gamma Holding omvat ook goodwill (verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen) bepaald ten tijde van de acquisitie.

Het aandeel van Gamma Holding in het resultaat van haar deelnemingen na acquisitie wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Het aandeel in de mutaties in de reserves na acquisitie wordt in de reserves verwerkt. De cumulatieve mutaties na acquisitie worden verwerkt in de boekwaarde van de deelneming. Op het moment dat het aandeel van Gamma Holding in de verliezen van de deelneming gelijk is aan of groter is dan het belang in de deelneming, inclusief andere ongedekte vorderingen, dan neemt Gamma Holding geen verdere verliezen, tenzij er verplichtingen zijn aangegaan of betalingen zijn gedaan namens de deelneming.

Ongerealiseerde winsten op transacties tussen Gamma Holding en haar deelnemingen worden geëlimineerd naar rato van het belang van Gamma Holding in de deelneming.

In miljoenen €

Dit geldt ook voor ongerealiseerde verliezen, tenzij uit de transactie blijkt dat het overgedragen actief onderhevig is aan bijzondere waardevermindering. De grondslagen van de deelnemingen zijn waar nodig aangepast om de consistentie met de grondslagen gehanteerd door Gamma Holding te waarborgen.

Joint ventures

Het belang van Gamma Holding in entiteiten waarin gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt initieel tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd en daarna tegen netto vermogenswaarde zoals ook geldt voor deelnemingen. De financiële gegevens van joint ventures worden niet geconsolideerd.

Gesegmenteerde informatie

Een bedrijfssegment is een bedrijfsonderdeel dat soortgelijke goederen voortbrengt en waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van andere bedrijfssegmenten. Een geografisch segment brengt goederen voort in een bepaald economisch gebied waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van onderdelen die actief zijn in andere economische gebieden.

Valutaomrekening

Functionele en rapporteringsvaluta

Posten opgenomen in de financiële gegevens van de dochterondernemingen, deelnemingen en joint ventures van Gamma Holding worden verwerkt in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit opereert (de ‘functionele valuta’). De geconsolideerde jaarrekening wordt weergegeven in euro’s, de functionele en rapporteringsvaluta van Gamma Holding.

Transacties en saldi

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de koers van afwikkeling. Koersverschillen voortvloeiende uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta naar de functionele valuta per balansdatum, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve indien deze dienen ter afdekking van de kasstroom of netto investering in een buitenlandse entiteit. Deze valutaresultaten worden ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht. Koersverschillen over langlopende onderlinge leningen met het karakter van eigen vermogen worden opgenomen in het eigen vermogen (reserve koersomrekeningsverschillen).

Koersomrekening buitenlandse dochterondernemingen, deelnemingen en joint ventures

De omrekening van de resultaten en de vermogensposities van dochterondernemingen, deelnemingen, joint ventures (waarvan er geen rapporteert in een aan hyperinflatie onderhevige valuta) die een andere dan de functionele valuta hanteren, is als volgt: de activa en passiva worden omgerekend tegen de slotkoersen op balansdatum. Baten en lasten worden omgerekend tegen gemiddelde jaarkoersen, tenzij deze geen redelijke benadering zijn van het cumulatieve effect van de betreffende koersen op transactiedatum, in welk geval de baten en lasten worden omgerekend tegen de geldende koersen per transactiedatum. Eventuele hieruit voortvloeiende koersresultaten worden in het eigen vermogen verwerkt (reserve koersomrekeningsverschillen).

Tijdens de consolidatie worden valutaverschillen voortvloeiend uit de omrekening van de netto investeringen in buitenlandse dochterondernemingen, deelnemingen, joint ventures en leningen en andere valuta-instrumenten die zijn aangegaan als afdekkingsinstrument voor dergelijke investeringen, verwerkt in het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse investering wordt verkocht of beëindigd, worden dergelijke verschillen in het resultaat verantwoord als onderdeel van de financiële baten en lasten.

Goodwill en reële-waardeaanpassingen met betrekking tot de acquisitie van buitenlandse deelnemingen en joint ventures worden behandeld als activa en passiva van deze deelnemingen en joint ventures en omgerekend naar de slotkoers op balansdatum.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs minus cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering. De verkrijgingsprijs bevat de direct aan de aankoop van de activa toe te rekenen kosten. Op grond wordt niet afgeschreven. Afschrijvingen van andere activa vangen aan in de maand waarin het actief in gebruik is genomen. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode waarbij de verkrijgingsprijs minus de restwaarde wordt toegerekend aan de verwachte gebruiksduur. De restwaarde en verwachte gebruiksduur van de activa worden op iedere balansdatum geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Kosten gemaakt na eerste verwerking en kosten voor groot onderhoud worden inbegrepen in de boekwaarde van het actief dan wel opgenomen als een afzonderlijk actief indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar Gamma Holding zullen vloeien en de kosten van het actief op betrouwbare

In miljoenen €

wijze kunnen worden bepaald. Overige reparatie- en onderhoudskosten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen.

Groot onderhoud wordt afgeschreven over de resterende gebruiksduur van het actief of tot de datum van het eerst-volgende groot onderhoud, indien dit eerder is.

De boekwaarde van een actief wordt direct afgeschreven tot de realiseerbare waarde als de boekwaarde van een actief hoger is dan dit bedrag. Resultaten bij desinvestering van activa worden bepaald door de opbrengsten te vergelijken met de boekwaarde. Deze resultaten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Financieringskosten aangegaan voor de bouw van een materieel vast actief worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Leasing

Leaseovereenkomsten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen van eigendom door de lessor worden gedragen, worden geclassificeerd als operationele lease. Betalingen gedaan onder operationele lease worden over de leaseperiode systematisch ten laste gebracht van de winst- en verliesrekening.

Leaseovereenkomsten waarbij Gamma Holding nagenoeg alle voor- en nadelen van eigendom draagt, worden geclassificeerd als financiële lease. Als lessee activeert Gamma Holding het actief bij aanvang van de lease tegen marktwaarde van het geleasede actief, dan wel tegen lagere contante waarde van de leasetermijnen. De overeenkomstige leaseverplichtingen, minus de financieringskosten, worden als aflossing op langlopende leningen verwerkt. Vaste activa verkregen via financiële lease worden afgeschreven over de verwachte gebruiksduur van het actief, of indien er geen zekerheid is dat de lessee het eigendom verkrijgt aan het einde van de leaseperiode, de verwachte gebruiksduur of kortere leaseperiode.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt dat deel van de acquisitieprijs dat op de acquisitiedatum uitkomt boven de reële waarde van het aandeel van Gamma Holding in de verworven identificeerbare netto activa van de dochteronderneming, deelneming of joint venture. Goodwill bij acquisitie van dochterondernemingen wordt opgenomen in de immateriële vaste activa, terwijl goodwill bij de acquisitie van deelnemingen of joint ventures opgenomen wordt in de waardering van deelnemingen en

joint ventures. Goodwill wordt jaarlijks onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstoets en gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve bijzondere waardevermindering. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden ten behoeve van bijzondere waardeverminderingstoetsen. Het resultaat bij verkoop van een entiteit omvat de boekwaarde van de bij de verkochte entiteit behorende goodwill.

Software

Gekochte softwarelicenties worden geactiveerd tegen verkrijgingsprijs inclusief de kosten van ingebruikname van de software. Kosten die direct gerelateerd zijn aan de productie van identificeerbare en unieke softwareproducten in beheer bij Gamma Holding en die waarschijnlijk langer dan een jaar economische voordelen bieden, worden opgenomen als immateriële vaste activa. Geactiveerde software wordt volgens de lineaire afschrijvingsmethode afgeschreven over de verwachte gebruiksduur. Onderhoudskosten van softwareprogramma's worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoekskosten worden direct ten laste van het bedrijfsresultaat gebracht. Ontwikkelingskosten betreffen de kosten van een nieuw product, dessin en technologische ontwikkeling. Deze kosten worden opgenomen als een immaterieel actief wanneer het project, gezien de commerciële en technologische uitvoerbaarheid, naar alle waarschijnlijkheid succesvol zal zijn en wanneer de kosten op een betrouwbare manier kunnen worden vastgesteld. Gezien de onzekerheid omtrent het succes van individuele dessinontwikkelingen bij Gamma Holding, worden deze ontwikkelingskosten in het algemeen direct ten laste gebracht van het bedrijfsresultaat.

Merkmamen, klantrelaties en licenties

Merkmamen, klantrelaties en licenties kennen een bepaalde levensduur en worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs minus cumulatieve afschrijvingen. De afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode om de verkrijgingsprijs van merkmamen, klantrelaties en licenties toe te rekenen aan hun verwachte gebruiksduur. Afschrijving begint in de maand waarin het actief in gebruik is genomen.

Bijzondere waardevermindering van niet-financiële activa

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Activa die wel worden afgeschreven, worden tevens op bijzondere waardevermindering getoetst zodra het door bepaalde gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden duidelijk wordt dat de boekwaarde wellicht niet realiseerbaar is. Een bijzondere

In miljoenen €

waardevermindering wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste van ofwel de marktwaarde te verminderen met verkoopkosten, ofwel de bedrijfswaarde. Om de bijzondere waardevermindering te bepalen, worden de activa gegroepeerd op het laagste niveau waarop nog aparte kasstromen onderscheiden kunnen worden (kastroomgenererende eenheden). Bijzondere waardevermindering wordt als kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bijzondere waardevermindering van goodwill wordt niet teruggenomen.

Financiële activa

De rubricering van financiële activa is afhankelijk van het doel waarvoor de financiële activa verworven zijn. Het management bepaalt deze rubricering op het moment van eerste verwerking en evalueert deze op iedere rapportagedatum.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn financiële activa met vaste of te bepalen betalingen die niet in een actieve markt zijn genoteerd en ontstaan uit de levering van goederen of geld direct aan een debiteur. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve rentemethode.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Financiële activa worden gerubriceerd als voor verkoop beschikbaar als ze ofwel bestemd zijn voor deze categorie, ofwel niet gerubriceerd zijn in andere categorieën. Voor verkoop beschikbaar gerubriceerde activa worden opgenomen tegen marktwaarde, waarbij ongerealiseerde resultaten opgenomen worden in het eigen vermogen zolang deze reserve positief is. Indien het financiële actief niet meer wordt opgenomen, wordt de cumulatieve in het eigen vermogen gereserveerde winst verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Derivaten en afdekkingsactiviteiten (hedge accounting)

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De manier waarop waardewijzigingen van derivaten worden verantwoord, is afhankelijk van het feit of het derivaat wordt bestempeld als een afdekkingsinstrument en, indien dit het geval is, de aard van de afgedekte positie. Gamma Holding houdt derivaten ter afdekking van zekere en zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties (kastroomafdekking).

Bij de totstandkoming van de afdekkingstransactie legt Gamma Holding voor de materiële derivaten de relatie vast tussen de afdekkingsinstrumenten en de afgedekte posten.

Gamma Holding beoordeelt en documenteert, zowel bij het aangaan van een afdekkingstransactie als tijdens de looptijd daarvan, of de derivaten die worden aangewend voor de afdekking effectief zijn. Dit betekent dat deze afdekkings-transacties compenserend werken ten opzichte van wijzigingen in de reële waarde van kasstromen van afgedekte posities.

De reële waarde van verschillende als afdekkingsinstrumenten aangewende derivaten wordt toegelicht in noot 9. Voor een toelichting op de afdekkingsreserve in het eigen vermogen wordt verwezen naar noot 16. De volle reële waarde van een derivaat wordt aangemerkt als langlopend als de resterende looptijd van het derivaat langer is dan een jaar; anders wordt het derivaat aangemerkt als kortlopend.

Kasstroomafdekking

Wijzigingen in de reële waarde van effectieve afdekkingsinstrumenten die zijn aangegaan als kasstroomafdekking worden afzonderlijk opgenomen in het eigen vermogen. Wijzigingen in de reële waarde van niet-effectieve afdekkingsinstrumenten worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

In het eigen vermogen opgebouwde bedragen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de perioden waarin de afgedekte positie van invloed is op het resultaat (bijvoorbeeld als de afgedekte verwachte inkoop of verkoop plaatsvindt). Het resultaat uit het effectieve deel van als kasstroomafdekking kwalificerende renteswaps gaat naar financiële baten en lasten en het resultaat uit het effectieve deel van als kasstroomafdekking kwalificerende valuta-instrumenten gaat naar kosten van grond- en hulpstoffen. Echter het resultaat van als kasstroomafdekking kwalificerende valuta-instrumenten voor niet-financiële activa (bijvoorbeeld materiële vaste activa) wordt geactiveerd als onderdeel van het investeringsbedrag van het actief en komt bij verkoop van het actief of middels afschrijving uiteindelijk in het resultaat. Indien een afdekkingsinstrument afloopt of verkocht wordt, of als een afdekkingsinstrument niet meer effectief is, blijven de in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve resultaten opgenomen in het eigen vermogen en worden deze verantwoord in de winst- en verliesrekening als de verwachte transactie uiteindelijk wordt verwerkt. Indien een verwachte transactie naar verwachting niet meer plaats zal vinden, worden de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve resultaten direct overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Derivaten waarop geen hedge accounting wordt toegepast

De veranderingen in de reële waarde van derivaten waarop geen hedge accounting wordt toegepast, worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

In miljoenen €

Reële-waardebepaling

De reële waarde van financiële instrumenten wordt bepaald op basis van waarderingstechnieken. Gamma Holding doet aannames op basis van marktomstandigheden per balansdatum. De reële waarde van renteswaps wordt berekend als de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De reële waarde van valutatermijncontracten wordt bepaald op basis van de per balansdatum geldende koersen op de valutatermijnmarkt. De reële waarde van de rentedragende schulden wordt verondersteld te worden benaderd door de boekwaarde aangezien nagenoeg alle leningen een variabele rente hebben die per jaareinde wordt gefixeerd op de dan geldende marktrente.

Van de nominale waarde minus de geschatte correcties op handelsdebiteuren en handelscrediteuren wordt verondersteld dat deze de reële waarde benadert. In de verslaggeving wordt de reële waarde van de financiële verplichtingen geschat door de toekomstige contractuele kasstromen contant te maken tegen de huidige aan Gamma Holding ter beschikking staande marktconforme rente voor vergelijkbare financiële instrumenten.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere opbrengstwaarde. De verkrijgingsprijs wordt bepaald via de ‘first-in first-out’-methode. De verkrijgingsprijs van grond- en hulpstoffen betreft de aankoopprijs, transportkosten en invoerrechten. De verkrijgingsprijs van goederen in bewerking en gereed product betreft de kosten van grond- en hulpstoffen, directe personeelskosten, overige directe productiekosten en gerelateerde indirecte productie-kosten en bevat geen financieringskosten. De opbrengst-waarde bestaat uit de geschatte verkoopprijs bij gewone bedrijfsuitoefening minus de verkoopkosten.

Vorderingen

Vorderingen worden initieel opgenomen tegen marktwaarde en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve rentemethode, verminderd met een voorziening voor waardevermindering. Er wordt een voorziening gevormd voor handelsdebiteuren indien er objectieve aanwijzingen bestaan voor mogelijk oninbaarheid. Significante financiële moeilijkheden van de handelsdebiteur, de waarschijnlijkheid dat de handelsdebiteur failliet gaat, een financiële reorganisatie en het niet voldoen van dan wel achterstand in betalingen, zijn aanwijzingen dat een handelsvordering oninbaar is. Het bedrag van de voorziening wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van de vordering en de contante waarde van toekomstige kasstromen op basis van de effectieve rentevoet. Mutaties in de

voorziening worden als verkoopkosten in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit het kassaldo, direct opvraagbare bankdeposito’s, overige kortlopende en zeer liquide investeringen met een looptijd van drie maanden of minder, alsmede rekening-courantvorderingen bij banken. Rekening-courantschulden worden in de balans opgenomen onder de kortlopende rentedragende schulden.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet

Vaste activa aangehouden voor verkoop en bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet, worden afzonderlijk gepresenteerd wanneer de boekwaarde voornamelijk door verkoop wordt terugverdiend en niet door voortgezet gebruik. Waardering vindt plaats tegen de boekwaarde of lagere marktwaarde minus verkoopkosten.

Aandelenkapitaal

Gewone aandelen zijn onderdeel van het eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders. Preferente aandelen die niet leiden tot verplichte aflossingen of dividenden worden aangemerkt als onderdeel van het eigen vermogen dat toekomt aan aandeelhouders.

Indien eigen aandelen worden ingekocht, wordt het betaalde bedrag, inclusief direct toerekenbare kosten en onder verrekening van belastingen, in mindering gebracht op het eigen vermogen. Indien de aandelen verkocht of opnieuw uitgegeven worden, wordt de opbrengst, onder verrekening van direct toerekenbare kosten en belastingen, verwerkt in het eigen vermogen dat toekomt aan aandeelhouders.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden worden initieel opgenomen tegen marktwaarde minus transactiekosten. Vervolgens worden ze tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Verschillen tussen de ontvangsten (na transactiekosten) en de aflossings-waarden worden opgenomen in de winst- en verliesrekening over de looptijd van de leningen en berekend op basis van de effectieve rentemethode.

Rentedragende schulden worden gerubriceerd als langlopende schulden wanneer Gamma Holding het recht heeft om aflossing van deze schulden tot minstens een jaar na balansdatum uit te stellen.

In miljoenen €

Voorzieningen

Voorzieningen voor herstructureringskosten, milieu-verontreiniging en voor in rechte afdwingbare verplichtingen worden opgenomen wanneer Gamma Holding een wettelijke, juridische of feitelijke verplichting heeft die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat uitgaven vereist zijn om de verplichting te voldoen en het bedrag op betrouwbare wijze kan worden geschat. Voor-zieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de beste schatting van het management met betrekking tot het bedrag dat vereist is om op balansdatum aan de aanwezige verplichting te voldoen. De disconteringsvoet weerspiegelt de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van geld en de risico’s die inherent zijn aan de verplichting.

Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen

Gamma Holding kent diverse pensioenregelingen. De regelingen worden gefinancierd door betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of aan bij stichtingen onder-gebrachte fondsen op basis van periodieke actuariële berekeningen. Gamma Holding heeft zowel toegezegd-pensioenregelingen als toegezegde bijdrageregelingen. Een toegezegd-pensioenregeling betreft een pensioenregeling waarbij het pensioenbedrag dat de medewerker na pensionering krijgt, is gedefinieerd. Dit bedrag is meestal afhankelijk van één of meerdere factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en inkomen.

De op de balans opgenomen verplichting met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen betreft de contante waarde van de toegezegde verplichting op balansdatum, onder toepassing van de ‘projected unit credit’-methode, verminderd met de marktwaarde van de fondsbeleggingen, alsmede de wijzigingen met betrekking tot niet-opgenomen actuariële resultaten en de pensioenkosten van verstreken diensttijd. Voor de jaarlijkse waardering worden actuariële aannames gedaan omtrent demografische variabelen (zoals personeels-verloop en het sterftecijfer) en financiële variabelen (zoals toekomstige salarisverhogingen). De disconteringsvoet waarmee contant gemaakt wordt, wordt bepaald door te refereren aan markttarieven.

Cumulatieve actuariële resultaten boven de hoogste waarde van ofwel 10% van de pensioenactiva, ofwel 10% van de vaste toezeggingsverplichting, worden per regeling gedurende de rest van het verwachte gemiddelde werkzame leven van de betrokken medewerkers opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden direct als kosten genomen, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhangen van het voor een bepaalde tijd in dienst blijven (opbouwperiode) van de medewerkers. In dat geval worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd lineair afgeschreven gedurende de opbouwperiode.

In het geval van toegezegde bijdrageregelingen betaalt Gamma Holding bijdragen aan pensioenuitvoerders. Deze bijdragen worden opgenomen als pensioenlasten zodra ze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde bijdragen worden opgenomen als een vordering ter hoogte van een verwachte restitutie of toekomstige betalingsvermindering.

Overige langetermijnpersoneelsbeloningen

Gamma Holding kent enkele langetermijnpersoneels-beloningen. De verwachte kosten die gepaard gaan met deze voorzieningen worden opgebouwd over de betreffende periode vergelijkbaar met de pensioenregelingen met vaste toezeggingen. Actuariële resultaten worden per regeling ten laste of ten gunste van het resultaat in het betreffende boekjaar gebracht of in het geval van vergoedingen na pensionering over het verwachte gemiddelde werkzame leven van de betrokken medewerkers.

Vergoedingen voor beëindiging dienstverband

Werknemers kunnen gerechtigd zijn tot een ontslagvergoeding indien het dienstverband vóór de normale pensioendatum wordt beëindigd of indien zij de organisatie vrijwillig verlaten in ruil voor een uitkering.

Ontslagvergoedingen worden verantwoord indien Gamma Holding zich aantoonbaar heeft verbonden tot beëindiging van het dienstverband van huidige werknemers volgens een gedetailleerd formeel plan zonder dat er een mogelijkheid bestaat voor de intrekking van het plan, dan wel uitkering van ontslagvergoedingen als gevolg van het stimuleren van een aanbod voor vrijwillig ontslag plaatsvindt. Vergoedingen te betalen meer dan een jaar na balansdatum worden verdisconteerd.

Winstdeling en bonusregelingen

Gamma Holding verantwoordt lasten en verplichtingen uit hoofde van winstdeling en bonusregelingen voor contractuele en feitelijke verplichtingen die bestaan per balansdatum.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Gamma Holding kent een aandelenoptieregeling en een aandelenregeling. De kosten van toegekende opties worden bepaald door de marktwaarde van de opties op toekennings-datum toe te rekenen aan de minimale looptijd van de opties,

In miljoenen €

3 Financieel risicobeheer

Financiële risico's

De activiteiten van Gamma Holding brengen een reeks financiële risicofactoren mee: valuta-, rente-, krediet- en liquiditeitsrisico. Het financieel risicobeheersingsbeleid van Gamma Holding concentreert zich op de onvoorspelbaarheid van de financiële markten en is erop gericht mogelijke nadelige gevolgen voor de resultaten van Gamma Holding te minimaliseren. Gamma Holding gebruikt derivaten om bepaalde risico's af te dekken.

Financiële risicobeheersing valt onder de verantwoordelijkheid van een centrale financiële afdeling (Group Treasury) die het beleid van de Raad van Bestuur uitvoert. De afdeling signaleert en evalueert financiële risico's en dekt deze af in nauwe samenwerking met de dochterondernemingen. De Raad van Bestuur heeft schriftelijke instructies opgesteld voor het financieel risicobeheersingsbeleid, waarin beleidspunten met betrekking tot specifieke gebieden zoals valuta- en renterisico, het gebruik van afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten en de investering van overtollige liquiditeiten zijn opgenomen. De Raad van Bestuur toetst op kwartaalbasis de uitvoering van dit beleid.

Valutarisico

Gamma Holding is internationaal actief en loopt risico's met betrekking tot verschillende valuta, met name de Amerikaanse dollar en in mindere mate het Britse pond, de Ghanese cedi, de Australische dollar en de Zwitserse frank. Valutarisico komt voort uit toekomstige commerciële transacties, activa en passiva in vreemde valuta en netto investeringen in buitenlandse entiteiten.

De dochterondernemingen rapporteren op kwartaalbasis hun verwachte operationele kasstromen in vreemde valuta voor de komende twaalf maanden. Op basis hiervan wordt in overleg met het lokale management bepaald in hoeverre deze verwachte kasstromen moeten worden ingedekt. Het risico-beheersingsbeleid van Gamma Holding is erop gericht ten minste tweederde van het valutarisico van deze verwachte transacties in iedere belangrijke valuta af te dekken voor de komende twaalf maanden, voor zover dit praktisch mogelijk is. Group Treasury is verantwoordelijk voor het afdekken van de posities in vreemde valuta door het afsluiten van valuta-derivaten met externe partijen. Valutaderivaten van materiële omvang worden waar mogelijk als kasstroomafdekking geregistreerd. Op groepsniveau kunnen externe valuta-derivaten worden gebruikt als afdekkingsinstrumenten voor valutarisico's op specifieke activa, passiva of toekomstige transacties.

De Amerikaanse dollar is veruit de belangrijkste vreemde valuta waarmee Gamma Holding te maken heeft. In geval van een 10 cent hogere euro-/Amerikaanse dollarkoers per 31 december 2007 zou het netto groepsresultaat ceteris paribus 0,2 (2006: 0,1) hoger zijn geweest als gevolg van koersomrekeningen van financiële instrumenten. Bij een 10 cent hogere euro-/Amerikaanse dollarkoers zou het vermogen ceteris paribus circa 0,2 (2006: 0,3) hoger zijn geweest als gevolg van koersomrekening die op basis van toegepaste kasstroomafdekking wordt opgenomen in de afdekkingsreserve.

Gamma Holding heeft veel buitenlandse dochterondernemingen van wie het netto vermogen onderhevig is aan valutarisico. Valutarisico, gelopen op het netto vermogen van de buitenlandse groepsactiviteiten, wordt beheerst door deze entiteiten in belangrijke mate met leningen luidend in de desbetreffende valuta te financieren, rekening houdend met juridische en fiscale randvoorwaarden.

Renterisico

Het bedrijfsresultaat en de operationele kasstroom van Gamma Holding zijn onafhankelijk van schommelingen in de actuele rentestand omdat Gamma Holding geen belangrijke rentedragende activa in haar bezit heeft. Het renterisico van Gamma Holding komt voort uit leningen. Tegen variabele rente aangetrokken leningen stellen Gamma Holding bloot aan kasstroomrenterisico. Het beleid is om voor 30% tot 70% van het saldo rentedragende schulden een vaste rente te contracteren en zodoende het kasstroomrisico te verminderen. Per 31 december 2007 is voor 57% (2006: 61%) van het saldo rentedragende schulden een vaste rente gecontracteerd. Gamma Holding beheerst haar renterisico door gebruik te maken van variabel- naar vastrentende renteswaps. Op kwartaalbasis wordt de verhouding tussen variabel- en vastrentende schulden beoordeeld.

Als op balansdatum de marktrente op leningen luidend in euro, ceteris paribus 100 basispunten hoger was geweest, zou het hypothetische netto groepsresultaat 0,2 (2006: 0,2) lager zijn geweest. Als gevolg van een stijgende waarde van rente-derivaten geclassificeerd als kasstroomafdekking, zouden de overige reserves 1,0 (2006: 1,1) hoger zijn geweest. Als op balansdatum de marktrente op leningen luidend in Amerikaanse dollar, ceteris paribus 100 basispunten hoger was geweest, zou het hypothetische netto groepsresultaat 0,3 (2006: 0,4) lager zijn geweest. Als gevolg van een stijgende waarde van rentederivaten geclassificeerd als kasstroomafdekking, zouden de overige reserves 0,2 (2006: 0,1) hoger zijn geweest.

In miljoenen €

en ten gunste van het eigen vermogen opgenomen. De marktwaarde van de opties wordt berekend met behulp van een optieprijsmodel.

De aandelenregeling betreft een langetermijn incentive voor de Raad van Bestuur. Deze regeling is voor de Raad van Bestuur in de plaats getreden van de optieregeling en wordt telkens voor een periode van drie jaar vastgesteld. De regeling is ingegaan op 1 januari 2005 met als eerste referentie het jaar 2004 en als laatste referentie het jaar 2007. De incentive wordt na drie jaar uitgekeerd in de vorm van aandelen, voor het eerst na vaststelling van de jaarrekening over 2007. In de jaren vóór de toekenning van aandelen worden de kosten van de aandelenregeling bepaald op basis van de gerealiseerde prestaties in relatie tot de gemaakte afspraken en ten gunste van het eigen vermogen opgenomen.

Handelscrediteuren

Handelscrediteuren worden initieel opgenomen tegen marktwaarde en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve rentemethode.

Winstbelasting

Winstbelasting wordt berekend door de belastingtarieven die in de verschillende landen gelden, toe te passen op het resultaat vóór belastingen over het boekjaar, rekening houdend met de niet-tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale winstberekening.

Latente belastingposities worden opgenomen voor fiscaal compensabele verliezen en/of tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van activa en passiva. Deze worden bepaald met behulp van belastingtarieven (en -wetten) die vastgesteld zijn op balansdatum en waarvan wordt verwacht dat ze geldig zijn op het moment dat de latente belastingvordering wordt gerealiseerd of op het moment dat de latente belastingverplichting wordt afgewikkeld. Voor tijdelijke verschillen op deelnemingen waarvan het moment van vrijval door Gamma Holding wordt bepaald en die naar verwachting niet in de nabije toekomst worden gerealiseerd, wordt geen latente belastingpositie opgenomen.

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee fiscaal compensabele verliezen en/of tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen met dezelfde voorwaarden die betrekking hebben op dezelfde fiscale entiteiten worden gesaldeerd.

Netto omzet

Onder netto omzet wordt verstaan de marktwaarde van de tegenprestatie voor de geleverde goederen, onder aftrek van omzetbelasting en kortingen en na eliminatie van onderlinge verkopen. Netto omzet wordt opgenomen indien Gamma Holding belangrijke risico's en voordelen van product-eigendom heeft overgedragen aan de klant en de inbaarheid van de vordering redelijkerwijs gewaarborgd is.

Rente

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld op basis van de indirecte methode. Kasstromen luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen de gemiddelde koersen. Koersverschillen op de omrekening van liquide middelen worden in het kasstroomoverzicht separaat opgevoerd. De netto kasstroom betreft de mutatie liquide middelen. De acquisitie van dochterondernemingen betreft de betaalde bedragen onder aftrek van de aanwezige liquide middelen op het moment van acquisitie.

Winst per aandeel

De winst per aandeel wordt berekend door de aan de aandeelhouders van de vennootschap toekomende winst te delen door het gewogen gemiddeld aantal tijdens het boekjaar uitgegeven gewone aandelen, exclusief gewone aandelen die worden aangehouden als eigen aandelen.

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen te corrigeren voor de effecten van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden. Voor wat betreft de aandelenopties wordt een berekening gemaakt om het aantal aandelen te bepalen dat tegen reële waarde verkregen had kunnen worden (bepaald op basis van de gemiddelde jaarlijkse koers van de aandelen in de vennootschap) op basis van de waarde van de aan de uitstaande aandelenopties verbonden plaatsingsrechten. Het aantal aldus berekende aandelen wordt vergeleken met het aantal aandelen dat uitgegeven zou zijn als de aandelenopties waren uitgeoefend.

Kredietrisico

Gamma Holding heeft geen belangrijke concentraties van kredietrisico. Door de verdeling van activiteiten is het krediet-risico van de handelsdebiteuren gespreid. Verkopen aan particulieren en kleinverbruikers worden contant of door middel van een creditcard afgerekend. Ook wordt in een aantal situaties gebruik gemaakt van kredietverzekering. Op lokaal niveau wordt de ouderdom van handelsdebiteuren periodiek beoordeeld. Afgeleide en contante financiële transacties worden uitsluitend afgesloten met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheidsrating (Standard & Poor's single A of hoger). Gamma Holding hanteert een beleid dat er op is gericht het bedrag van het kredietrisico aan financiële instellingen te beperken. Banksaldi en deposito's worden aangehouden bij financiële instellingen met een, voor het betreffende land, hoge kredietwaardigheids-rating. Het maximale kredietrisico bedraagt de boekwaarde van liquide middelen, derivaten en vorderingen met uitzondering van overlopende activa en inclusief corresponderende items van de rubriek vaste activa aangehouden voor verkoop en bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet, totaal 165,9 (2006: 194,0).

Liquiditeitsrisico

In het financieringsbeleid van Gamma Holding is opgenomen dat ten minste 50% van de kredietbehoefte dient te zijn gedekt door gecommitteerde kredieten met een looptijd van meer dan één jaar. Per balansdatum bedraagt dit percentage meer dan 100% (2006: idem). Daarnaast staan er kortlopende

kredietfaciliteiten ter beschikking zoals toegelicht in noot 17. Aan de hand van meerjarige kasstroom prognoses wordt getoetst of de beschikbare kredietfaciliteiten passend zijn voor de verwachte kredietbehoefte. Op basis van deze analyse is Gamma Holding van mening dat de kredietbehoefte, onder voorbehoud van mogelijke substantiële acquisities, afdoende is afgedekt.

Vermogensrisicobeheer

Gamma Holding streeft naar een vermogensstructuur die enerzijds de continuïteit van de onderneming waarborgt en anderzijds de vermogenskosten optimaliseert, rekeninghoudend met de belangen van aandeelhouders en andere belanghebbenden.

De vermogensstructuur wordt bewaakt op basis van de gearing. Deze wordt berekend door het saldo rentedragende schulden te delen op het totaal vermogen. Het saldo rentedragende schulden wordt berekend als de rentedragende schulden onder aftrek van de liquide middelen.

Teneinde de gewenste vermogensstructuur te bereiken, kan Gamma Holding de hoogte van het dividend wijzigen, nieuwe aandelen uitgeven of bestaande aandelen inkopen.

Gedurende 2007 was het beleid, evenals gedurende 2006, om een vermogensstructuur met een gearing kleiner dan 1,0 te hebben. De gearing is als volgt berekend:

		31-12-2007	31-12-2006
Rentedragende schulden	21	232,9	245,5
Liquide middelen	21	25,3	22,4
Saldo rentedragende schulden		207,6	223,1
Totaal vermogen		201,2	189,5
Gearing		1,0	1,2

4 Belangrijke schattingen en beoordelingen

Belangrijke schattingen en beoordelingen worden doorlopend geëvalueerd en worden gebaseerd op ervaringen uit het verleden en andere factoren, waaronder toekomstige gebeurtenissen, waarvan het onder de huidige omstandigheden waarschijnlijk is dat zij zich zullen voordoen.

Gamma Holding maakt inschattingen en aannames met betrekking tot de toekomst. De uitkomst daarvan zal zelden exact overeenkomen met de werkelijkheid. Schattingen en aannames die in het komend boekjaar kunnen leiden tot een materiële aanpassing van de boekwaarde van activa en passiva worden hierna nader toegelicht.

Geschatte bijzondere waardevermindering van goodwill en materiële vaste activa

In overeenstemming met de regelgeving beoordeelt Gamma Holding jaarlijks of goodwill onderhevig is aan bijzondere waardevermindering. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is bepaald op basis van bedrijfswaardeberekeningen. Bij deze berekeningen wordt gebruik gemaakt van schattingen. Daarnaast toetst Gamma Holding materiële vaste activa op bijzondere waardevermindering zodra het door bepaalde gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden duidelijk wordt dat de boekwaarde wellicht niet realiseerbaar is.

Indien het geschatte bedrijfsresultaat per kasstroomgenererende eenheid 10% lager zou zijn dan de inschatting van het management per 31 december 2007, dan zou dat niet leiden tot een vermindering van de boekwaarde van de goodwill.

Indien de geschatte disconteringsvoet vóór winstbelasting, gebruikt voor de berekening van de contante waarde van toekomstige kasstromen, één procentpunt hoger zou zijn dan de inschatting van het management, dan zou dat leiden tot een vermindering van de boekwaarde van de goodwill met 2,3.

Winstbelasting

Voor de becijfering van de belastingverplichting zijn belangrijke schattingen noodzakelijk. Voor enkele bijzondere transacties en risico's is het tijdens de normale bedrijfsvoering onzeker hoe hoog het belastingbedrag zal zijn. Gamma Holding verantwoordt een schuld voor de verwachte belastingbedragen, waarbij wordt ingeschat of additionele bedragen betaald of ontvangen zullen worden. Wanneer het definitieve belastingbedrag afwijkt van het verantwoorde bedrag, zal dit tot uitdrukking komen in de verantwoording op het moment dat het verschil zich voordoet. Indien het gerealiseerde definitieve bedrag (van de beoordeelde delen) met 10% nadelig afwijkt van de inschatting van het management, dan dient Gamma Holding de schuld voor winstbelasting te verhogen met 0,7 en de latente belasting-schuld te verhogen met 0,7.

In miljoenen €

5 Gesegmenteerde informatie

Primaire segmentatiebasis – bedrijfssegmenten

Gamma Holding is wereldwijd georganiseerd in twee sectoren. De sector Gamma Technologies omvat ondernemingen die specialist zijn in technologieën voor hoogwaardig technisch

textiel. De sector Gamma Comfort & Style produceert hoogwaardige gedessineerde stoffen. De toerekening van de kosten, activa en schulden van de centrale holding aan de sectoren vindt plaats naar rato van de netto omzet.

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Netto omzet		Afschrijvingen materiële vaste activa		Afschrijvingen immateriële vaste activa	
Gamma Technologies	489,9	491,9	15,8	16,1	1,5	1,2
Gamma Comfort & Style	288,9	282,5	14,8	15,2	0,5	0,7
Totaal	778,8	774,4	30,6	31,3	2,0	1,9
	Bedrijfsresultaat exclusief herstructurering		Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa		Overige herstructureringskosten incl. resultaat desinvesteringen	
Gamma Technologies	35,1	33,2			2,9	6,0
Gamma Comfort & Style	28,3	28,4		4,2	1,1	(3,2)
Totaal	63,4	61,6		4,2	4,0	2,8
	Bedrijfsresultaat		Resultaat deelnemingen en joint ventures		Netto groepsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	
Gamma Technologies	32,2	27,2	0,1	(1,5)	15,2	7,7
Gamma Comfort & Style	27,2	27,4			17,8	20,3
Totaal	59,4	54,6	0,1	(1,5)	33,0	28,0
	Netto groepsresultaat uit bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet		Investerings in materiële vaste activa		Investerings in immateriële vaste activa	
Gamma Technologies			18,0	19,4	1,3	1,5
Gamma Comfort & Style			17,6	23,0	0,5	0,2
Totaal			35,6	42,4	1,8	1,7
	Goodwill per ultimo		Boekwaarde activa per ultimo		Geïnvesteed vermogen per ultimo	
Gamma Technologies	35,0	33,1	394,2	387,8	271,2	258,4
Gamma Comfort & Style	4,7	4,7	237,1	229,9	137,6	127,3
Totaal	39,7	37,8	631,3	617,7	408,8	385,7
	Totaal schulden per ultimo		Gemiddeld aantal medewerkers		Aantal medewerkers per ultimo	
Gamma Technologies	263,0	265,3	3.604	3.410	3.713	3.494
Gamma Comfort & Style	168,4	183,5	3.224	3.358	3.294	3.216
Totaal	431,4	448,8	6.828	6.768	7.007	6.710

In miljoenen €

Secundaire segmentatiebasis – geografische segmenten

Hoewel centraal geleid, zijn de twee sectoren van Gamma Holding actief in drie belangrijke geografische gebieden.

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Netto omzet naar afzetgebied		Investerings in materiële vaste activa		Investerings in immateriële vaste activa	
Europa	365,2	374,5	21,9	35,5	1,4	1,4
Verenigde Staten	156,7	171,0	5,4	3,3	0,3	0,2
Rest van de wereld	256,9	228,9	8,3	3,6	0,1	0,1
Totaal	778,8	774,4	35,6	42,4	1,8	1,7
	Goodwill per ultimo		Boekwaarde activa per ultimo		Geïnvesteed vermogen per ultimo	
Europa	39,7	37,8	427,7	424,2	273,8	258,8
Verenigde Staten			88,9	93,3	64,6	68,2
Rest van de wereld			114,7	100,2	70,4	58,7
Totaal	39,7	37,8	631,3	617,7	408,8	385,7

Toelichting op de geconsolideerde balans

In miljoenen €

6 Materiële vaste activa

De samenstelling en de mutaties zijn als volgt:	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Overige	In uitvoering	Totaal
Stand per 31-12-2005					
Verkrijgingsprijs	189,2	553,3	74,6	6,0	823,1
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering	(89,3)	(445,2)	(63,3)		(597,8)
Boekwaarde per 31-12-2005	99,9	108,1	11,3	6,0	225,3
Mutaties in 2006					
Investeringsen	13,3	18,7	3,5	6,9	42,4
Nieuwe consolidaties	0,1	0,3	0,1		0,5
Afschrijvingen	(4,0)	(22,9)	(4,4)		(31,3)
Bijzondere waardevermindering	(2,6)	(1,5)	(0,1)		(4,2)
Desinvesteringen	(1,5)	(1,4)	(0,5)	(0,4)	(3,8)
Overboeking naar vaste activa aangehouden voor verkoop	(6,2)				(6,2)
Koersomrekeningsverschillen	(2,3)	(2,8)	(0,1)	(0,1)	(5,3)
Overige mutaties	2,7	(2,3)	1,1	(1,5)	
Stand per 31-12-2006					
Verkrijgingsprijs	192,9	552,4	76,0	10,9	832,2
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering	(93,5)	(456,2)	(65,1)		(614,8)
Boekwaarde per 31-12-2006	99,4	96,2	10,9	10,9	217,4
Mutaties in 2007					
Investeringsen	7,8	18,4	5,4	4,0	35,6
Nieuwe en beëindigde consolidaties		(0,5)			(0,5)
Afschrijvingen	(4,5)	(21,8)	(4,3)		(30,6)
Desinvesteringen	(0,1)	(0,8)	(0,2)		(1,1)
Koersomrekeningsverschillen	(2,1)	(1,7)	(0,2)	(0,2)	(4,2)
Overige mutaties	0,4	2,3	1,0	(3,7)	
Stand per 31-12-2007					
Verkrijgingsprijs	181,9	531,0	71,9	11,0	795,8
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering	(81,0)	(438,9)	(59,3)		(579,2)
Boekwaarde per 31-12-2007	100,9	92,1	12,6	11,0	216,6

Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven. Het afschrijvingspercentage op bedrijfsgebouwen bedraagt 3%, op machines en installaties voornamelijk 10% en op overige vaste bedrijfsmiddelen 25% of 33%.

Bedrijfsgebouwen en terreinen met een boekwaarde van 7,5 (2006: 7,8) zijn hypothecair bezwaard.

In de boekwaarde van materiële vaste activa is een bedrag van

2,3 (2006: 2,6) begrepen met betrekking tot activa die zijn gefinancierd door middel van financiële leaseovereenkomsten.

De materiële vaste activa zijn verder niet met rechten bezwaard, noch als zekerheid verstrekt voor verplichtingen.

De bijzondere waardevermindering in 2006 heeft voornamelijk betrekking op de materiële vaste activa van Sleep Care Fabrics in België.

In miljoenen €

7 Immateriële vaste activa

De samenstelling en de mutaties zijn als volgt:	Goodwill	Software	Licenties	Overige	Totaal
Stand per 31-12-2005					
Verkrijgingsprijs	35,7	5,7	2,0	5,0	48,4
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering		(4,2)	(0,4)	(0,4)	(5,0)
Boekwaarde per 31-12-2005	35,7	1,5	1,6	4,6	43,4
Mutaties in 2006					
Investeringsen		1,6		0,1	1,7
Nieuwe consolidaties	2,1			0,7	2,8
Afschrijvingen		(1,1)	(0,2)	(0,6)	(1,9)
Desinvesteringen		(0,1)			(0,1)
Stand per 31-12-2006					
Verkrijgingsprijs	37,8	8,7	2,0	5,8	54,3
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering		(6,8)	(0,6)	(1,0)	(8,4)
Boekwaarde per 31-12-2006	37,8	1,9	1,4	4,8	45,9
Mutaties in 2007					
Investeringsen		1,8			1,8
Nieuwe consolidaties	1,9			0,6	2,5
Afschrijvingen		(1,1)	(0,2)	(0,7)	(2,0)
Desinvesteringen				(0,2)	(0,2)
Koersomrekeningsverschillen		(0,1)			(0,1)
Stand per 31-12-2007					
Verkrijgingsprijs	39,7	10,0	2,0	6,4	58,1
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering		(7,5)	(0,8)	(1,9)	(10,2)
Boekwaarde per 31-12-2007	39,7	2,5	1,2	4,5	47,9

Het afschrijvingspercentage op software bedraagt 33%. Het afschrijvingspercentage op licenties en overige immateriële vaste activa bedraagt gemiddeld 11%.

Goodwill wordt toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden van Gamma Holding. De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald aan de hand van bedrijfswaardeberekeningen.

Voor deze berekeningen worden kasstromen gehanteerd die gebaseerd zijn op door het management opgestelde projecties over een periode van vijf jaar. Kasstromen over een latere periode worden doorgerekend met gebruikmaking van onderstaande geschatte groeipercentages. Het groeicijfer is niet hoger dan het gemiddelde groeicijfer op de lange termijn voor de bedrijfsactiviteiten waarin de kasstroomgenererende entiteit actief is. De gehanteerde disconteringsvoet is na winstbelasting en geeft specifieke risico's voor bedrijfssonderdelen weer.

In miljoenen €

De belangrijkste inschattingen voor de berekening van de bedrijfswaarde zijn als volgt:	2007	2006
Gewogen gemiddeld groeicijfer ten behoeve van de extrapolatie van kasstromen na vijf jaar	2,0%	2,0%
Disconteringsvoet na winstbelasting ten behoeve van de kasstroomprojecties	8,5%	8,0%

Deze inschattingen zijn gebruikt voor de analyse van iedere kasstroomgenererende eenheid.

8 Deelnemingen en joint ventures

Dit betreft deelnemingen.

De mutaties zijn als volgt:	2007	2006
Stand per 1 januari	1,2	1,0
Mutaties		
Investeringsen		0,4
Aandeel in resultaat	0,1	(0,1)
Koersomrekeningsverschillen		(0,1)
Stand per 31 december	1,3	1,2

De belangrijkste deelneming staat vermeld op pagina 121.
De deelnemingen zijn niet ter beurse genoteerd.

9 Derivaten

De reële waarde is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Langlopende vorderingen uit derivaten	1,7	1,7
Kortlopende vorderingen uit derivaten	1,8	0,8
Langlopende schulden uit derivaten	(0,6)	(0,5)
Kortlopende schulden uit derivaten	(1,4)	(2,0)
Totaal	1,5	0,0

Voor het beperken van rente- en valutarisico's wordt gebruik gemaakt van financiële instrumenten. Financiële instrumenten worden niet gebruikt voor speculatieve of handelsdoeleinden.

Valuta-instrumenten worden gebruikt om de valutarisico's, voortvloeiend uit operationele activiteiten in vreemde valuta, te beperken. Valutaswapcontracten zijn aangegaan ten behoeve van de financiering van Gamma Holding en dienen om de valuta van de opgenomen financiering aan te passen aan de gewenste valuta. De afgedekte zekere en zeer waarschijnlijke toekomstige kasstromen in vreemde valuta vinden naar verwachting plaats op verschillende data gedurende het komende jaar. Resultaten uit vrijval van de

afdekkingsreserve voor valuta-instrumenten worden beoogd op hetzelfde moment in het resultaat te komen als de afgedekte operationele transactie. Dit is normaliter binnen het komende jaar, behalve als de kasstroomafdekking betrekking heeft op niet-financiële vaste activa. In dat geval komt het resultaat gedurende de afschrijvingstermijn van het vaste actief in de winst- en verliesrekening.

Het rentebeleid beoogt de financieringslasten te stabiliseren en te beperken. Rente-instrumenten worden gebruikt om de rente van variabel rentende financieringen vast te zetten. De gefixeerde rente varieert tussen 2,65% en 4,60% exclusief kredietopslag (2006: tussen 2,65% en 4,68%). De variabele rente is gebaseerd op 3M-Euribor en 3M-Libor.

In miljoenen €

Voor alle renteswaps is een kasstroomafdekking gedefinieerd waardoor alle veranderingen in reële waarde via de afdekkingsreserve lopen tot aan de einddata van de onderliggende renteswaps (2008 - 2013).

De volle reële waarde van een derivaat wordt aangemerkt als langlopend als de resterende looptijd van het derivaat langer is dan een jaar; anders wordt het derivaat aangemerkt als kortlopend. Alle derivaten zijn afgesloten met financiële partijen met ten minste een Standard & Poor's langetermijn single A rating.

De looptijd van de kasstromen van de als verplichtingen aangemerkte rentederivaten is in de volgende tabel weergegeven. Voor zover deze kasstromen afhankelijk zijn van toekomstige variabele rentes, waarvan het niveau op balansdatum nog onbekend was, zijn deze kasstromen geschat op basis van de op balansdatum geldende termijrentes.

De kasstroom is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Minder dan 1 jaar	(0,9)	(1,1)
Tussen 1 en 2 jaar	(0,6)	(0,6)
Totaal	(1,5)	(1,7)

De looptijd van de kasstromen van de valutaderivaten is in onderstaande tabel weergegeven.

Te betalen		
Minder dan 1 jaar	(130,7)	(126,4)
Meer dan 1 jaar	(0,1)	
Subtotaal	(130,8)	(126,4)
Te ontvangen		
Minder dan 1 jaar	131,7	125,9
Meer dan 1 jaar	0,1	
Subtotaal	131,8	125,9
Totaal	1,0	(0,5)

In miljoenen €

10 Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

De samenstelling en de mutaties zijn als volgt:	Vorderingen voor verlies-verrekening	Reclassificatie tijdelijke verschillen	Totaal latente belasting-vorderingen	Latente belasting-verplichtingen uit tijdelijke verschillen	Totaal latente belasting-verplichtingen minus vorderingen
Stand per 31-12-2005	6,6	0,9	7,5	33,5	26,0
Mutaties in 2006					
Ten gunste/ten laste van het resultaat	2,6		2,6	1,2	(1,4)
Ten laste van het vermogen				0,9	0,9
Nieuwe consolidaties				(0,1)	(0,1)
Overboekingen		0,2	0,2		(0,2)
Koersomrekeningsverschillen				(0,1)	(0,1)
Stand per 31-12-2006	9,2	1,1	10,3	35,4	25,1
Mutaties in 2007					
Ten gunste/ten laste van het resultaat	(2,0)		(2,0)	(1,7)	0,3
Ten laste van het vermogen				0,3	0,3
Overboekingen	(3,1)	(1,3)	(4,4)	(4,4)	
Koersomrekeningsverschillen				(0,2)	(0,2)
Stand per 31-12-2007	4,1	(0,2)	3,9	29,4	25,5

De tijdelijke verschillen betreffen hoofdzakelijk bedrijfs-gebouwen en -terreinen, voorraden, personeelsbeloningen en belastbare reserves in het eigen vermogen.

Compensabele verliezen voor zover die naar verwachting worden gerealiseerd zijn gewaardeerd tegen de wettelijke tarieven met een gemiddelde van 32,0% (2006: 34,0%) en

opgenomen voor 12,7 (2006: 13,6). Het totaal van de beschik-bare compensabele verliezen bedraagt 41,4 (2006: 43,7).

De vorderingen voor verliesverrekening worden naar verwachting voor een bedrag van 0,9 (2006: 3,4) binnen een jaar verrekend. De latente belastingverplichtingen hebben voornamelijk een langlopend karakter.

11 Overige langlopende vorderingen

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Leningen	0,2	0,2
Te vorderen winstbelasting	3,2	3,2
Overige vorderingen	4,1	1,1
Totaal	7,5	4,5

Voor een bedrag van nihil (2006: nihil) is de resterende looptijd langer dan vijf jaar.

In miljoenen €

12 Voorraden

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Grond- en hulpstoffen	58,5	52,4
Goederen in bewerking	32,6	30,6
Gereed product en handelsgoederen	96,5	90,7
Totaal	187,6	173,7

Het verloop van de waardevermindering voorraden is als volgt:	2007	2006
Stand per 1 januari	21,2	22,5
Mutaties		
Nieuwe en beëindigde consolidaties	(1,6)	
Dotatie ten laste van het resultaat	1,7	2,6
Vrijval ten gunste van het resultaat	(1,1)	(3,2)
Onttrekkingen	(2,2)	(0,2)
Koersomrekeningsverschillen	(0,5)	(0,5)
Stand per 31 december	17,5	21,2

De boekwaarde van de voorraden bestaat voor 11,8 (2006: 17,1) uit afgewaardeerde voorraden.

13 Handelsdebiteuren en overige vorderingen

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Handelsdebiteuren	110,0	115,4
Overige vorderingen	17,0	13,3
Overlopende activa	8,1	5,7
Totaal	135,1	134,4

Het verloop van de waardevermindering handelsdebiteuren is opgenomen in noot 21.

14 Liquide middelen

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Kas en bank	20,5	20,8
Deposito's	4,8	1,3
Totaal	25,3	22,1

De liquide middelen worden voor een bedrag van 14,4 (2006: 11,8) aangehouden bij financiële instellingen met een Standard & Poor's rating van single A of hoger.

Het effectieve rentepercentage op korte termijn deposito's was 3,9% (2006: 2,7%); de gemiddelde looptijd van deze deposito's bedraagt minder dan tien dagen.

In miljoenen €

15 Vaste activa aangehouden voor verkoop en bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet

Vaste activa aangehouden voor verkoop hebben met name betrekking op buiten gebruik gesteld onroerend goed. Bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet hebben betrekking op de automobielactiviteiten (Car Fabrics en Ames Europe). Ames Europe is in 2006 in zijn geheel verkocht. Car Fabrics is in 2006 gedeeltelijk verkocht. De verkoop van het resterende deel van Car Fabrics is begin 2007 afgerond en effectief per 1 januari 2007 verwerkt.

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Vaste activa aangehouden voor verkoop	1,3	8,1
Bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet		47,1
Totaal	1,3	55,2
Vaste activa aangehouden voor verkoop		
Materiële vaste activa	1,3	8,1
Deelnemingen en joint ventures		
Overige langlopende vorderingen		
Totaal	1,3	8,1

De bijzondere waardevermindering op deelnemingen en joint ventures bedroeg nihil (2006: 1,4).

Bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	
Materiële vaste activa	5,7
Totaal vaste activa	5,7
Vorraden	10,5
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	30,6
Liquide middelen	0,3
Totaal vlottende activa	41,4
Totaal activa	47,1

Schulden direct verbonden aan bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	
Personeelsbeloningen	1,5
Latente belastingverplichtingen	1,1
Totaal langlopende schulden	2,6
Rentedragende schulden	14,7
Handelscrediteuren en overige schulden	17,2
Te betalen winstbelasting	0,1
Totaal kortlopende schulden	32,0
Totaal schulden	34,6

In miljoenen €

	2006
Netto groepsresultaat uit bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	
Netto omzet	118,4
Afschrijvingen materiële vaste activa	
Afschrijvingen immateriële vaste activa	
Overige kosten	(119,4)
Groepsresultaat vóór belastingen	(1,0)
Winstbelasting	0,1
Netto groepsresultaat van bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	(0,9)
Winst uit waardevermindering van activa van bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	1,6
Winstbelasting	(0,7)
Netto winst uit waardevermindering van activa van bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	0,9
Netto groepsresultaat uit bedrijfsactiviteiten die niet duurzaam zullen worden voortgezet	0,0

16 Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders

Op pagina 69 is het geconsolideerd mutatieoverzicht van het vermogen weergegeven. Het maatschappelijk aandelenkapitaal bestaat uit 13.600.000 gewone aandelen, 400.000 gewone preferente winstdelende aandelen en 14.000.000 4% preferente winstdelende aandelen van elk nominaal € 2,50.

Het geplaatst kapitaal bestaat uit:	31-12-2007	31-12-2006
Gewoon aandelenkapitaal	18,8	18,8
Gewoon preferent winstdelend aandelenkapitaal	1,0	1,0
Totaal	19,8	19,8

De samenstelling en de mutaties van het aantal geplaatste aandelen zijn als volgt:	Gewone aandelen	Waarvan ingekocht	Gewone preferente winstdelende aandelen	Waarvan ingekocht
Stand per 1-1-2006	7.518.535	184.800	400.000	
Mutaties in 2006				
Inkoop eigen aandelen		33.899		
Verkoop eigen aandelen uit hoofde van uitoefening optierechten		(33.899)		
Stand per 31-12-2006	7.518.535	184.800	400.000	
Mutaties in 2007				
Inkoop eigen aandelen		15.500		266.015
Verkoop eigen aandelen uit hoofde van uitoefening optierechten		(37.600)		
Stand per 31-12-2007	7.518.535	162.700	400.000	266.015

In miljoenen €

De ingekochte gewone aandelen zijn bestemd om te worden geplaatst bij houders van optierechten op aandelen van de vennootschap en bij de Raad van Bestuur in het kader van de aandelenregeling. De ingekochte gewone preferente winstdelende aandelen zijn bestemd om te worden ingetrokken. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 december 2007 heeft goedkeuring verleend om 240.574 gewone preferente winstdelende aandelen in te trekken.

Na het verstrijken van de wettelijke verzettermijn is dit besluit op 18 februari 2008 van kracht geworden.

Alle geplaatste aandelen zijn volgestort. De gewone preferente winstdelende aandelen hebben reguliere stemrechten en dividendrechten in overeenstemming met de onder de Overige gegevens opgenomen winstverdeling.

De samenstelling en de mutaties van de overige reserves zijn als volgt:	Agio	Afdekkings-reserve	Reserve koers-omrekenings-verschillen	Wettelijke reserve	Ingehouden winst	Totaal
Stand per 31-12-2005	38,8	0,3	4,1	6,0	103,5	152,7
Mutaties in 2006						
Netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders					27,4	27,4
Toegekende aandelenopties en aandelenregeling					0,5	0,5
Koersomrekeningsverschillen			(3,3)			(3,3)
Waardewijzigingen van derivaten		2,3				2,3
Totaalresultaat		2,3	(3,3)		27,9	26,9
Dividend voorgaand boekjaar					(7,6)	(7,6)
Overige mutaties				0,9	(0,9)	
Stand per 31-12-2006	38,8	2,6	0,8	6,9	122,9	172,0
Mutaties in 2007						
Netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders					32,4	32,4
Toegekende aandelenopties en aandelenregeling					0,1	0,1
Koersomrekeningsverschillen			(5,0)			(5,0)
Waardewijzigingen van derivaten		(0,1)				(0,1)
Totaalresultaat		(0,1)	(5,0)		32,5	27,4
Dividend voorgaand boekjaar					(15,1)	(15,1)
Mutatie negatief aandeel van derden					0,6	0,6
Overige mutaties				0,9	(0,9)	
Stand per 31-12-2007	38,8	2,5	(4,2)	7,8	140,0	184,9

Van de afdekkingsreserve vervalt 1,7 (2006: 1,7) binnen 1 jaar.

De waardewijzigingen van de afdekkingsreserve bestaan voor 0,2 (2006: 0,6) uit waardewijzigingen van valuta-instrumenten en voor (0,3) (2006: 1,7) uit waardewijzigingen van rente-instrumenten.

Het gehele agio wordt aangemerkt als fiscaal gestort kapitaal.

In miljoenen €

De bruto waardemutaties van derivaten in de afdekkingsreserve zijn als volgt:	2007	2006
Voor belastingen	0,1	2,5
Latente belastingen		(0,6)
Totaal	0,1	1,9

De waardewijzigingen van derivaten in de winst- en verliesrekening zijn als volgt:

Kosten van grond- en hulpstoffen	0,7	(0,2)
Financiële baten en lasten	0,4	(0,2)
Totaal	1,1	(0,4)

Hierin is nihil (2006: nihil) begrepen aan ineffectiviteit vanuit de afdekkingsreserve. Voor een bedrag van 0,1 (2006: 0,2) heeft de vrijval uit de afdekkingsreserve de boekwaarde van de materiële vaste activa verhoogd.

Als gevolg van de wijzigingen in de wettelijke bepalingen voor het vormen en aanhouden van reserves in 2005, wordt met ingang van 1 januari 2005 een afdekkingsreserve aangehouden voor waardeveranderingen van financiële instrumenten die kwalificeren als kasstroomafdekking. Deze reserve is per

1 januari 2005 gevormd voor de reële waarde van de derivaten van Gamma Holding onder aftrek van latente belastingen. Gamma Holding houdt een wettelijke reserve koers-omrekeningsverschillen aan voor in het eigen vermogen verwerkte koersomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten. De wettelijke reserve heeft betrekking op niet-uitkeerbare winsten van dochterondernemingen, joint ventures en deelnemingen en op ongerealiseerde waardewijzigingen van derivaten.

17 Rentedragende schulden

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Langlopend		
Syndicaatleningen	164,2	197,3
Leningen van financiële instellingen	1,3	1,7
Totaal	165,5	199,0
Kortlopend		
Syndicaatleningen	32,3	
Leningen van financiële instellingen	18,4	15,0
Rekening-courant krediet	16,7	16,8
Totaal	67,4	31,8
Totaal	232,9	230,8

Gamma Holding heeft de volgende niet-gebruikte kredietfaciliteiten:

Variabele rente		
Aflopend of opzegbaar binnen 1 jaar	152,0	144,5
Aflopend na 1 jaar	49,7	58,2
Totaal	201,7	202,7

In miljoenen €

De mutaties zijn als volgt:	2007	2006
Stand per 1 januari	230,8	279,1
Mutaties		
Syndicaatleningen	9,0	(57,2)
Leningen financiële instellingen	2,7	9,0
Rekening-courant krediet	(0,1)	9,3
Koersomrekeningsverschillen	(9,5)	(9,4)
Stand per 31 december	232,9	230,8

De aflossingsverplichting is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Minder dan 1 jaar	67,4	31,8
Tussen 1 en 2 jaar	33,9	36,5
Tussen 2 en 3 jaar	31,3	37,5
Tussen 3 en 4 jaar	100,3	33,2
Tussen 4 en 5 jaar		91,8
Totaal	232,9	230,8

De contractuele rentekasstroom is als volgt:

Minder dan 1 jaar	7,4	9,2
Tussen 1 en 2 jaar	4,0	7,1
Tussen 2 en 3 jaar	2,8	4,9
Tussen 3 en 4 jaar	1,3	3,1
Tussen 4 en 5 jaar		1,4
Totaal	15,5	25,7

Deze rentekasstroomen bestaan voornamelijk uit variabele rente, waarvan het niveau op balansdatum nog onbekend was.

De variabele contractuele rentekasstroomen zijn daarom geschat op basis van de op balansdatum geldende termijnrentes.

De gemiddelde effectieve rentepercentages zijn als volgt:	2007	2006
Vastrentend	4,1%	4,4%
Variabel rentend	6,1%	5,8%
Gemiddeld	5,0%	5,1%

Op leningen tot een bedrag van 231,2 (2006: 228,9) zijn een negative-pledge clause, een cross-default clause en een pari-passu clause van toepassing.

Voor een bedrag van 196,5 (2006: 197,3) gelden de volgende voorwaarden, respectievelijk bedraagt de realisatie:

	Norm	31-12-2007	31-12-2006
1. Total Consolidated Net Senior Borrowings/EBITDA	≤ 3	1,89	1,99
2. EBITDA/Net Accounting Interest Expense	≥ 4	8,19	7,61

In miljoenen €

Onder Net Senior Borrowings wordt niet begrepen een lening van 45,0 (2006: 45,0) die achtergesteld is op de andere bankleningen waarvoor deze voorwaarden gelden.

Voor 47% (2006: 53%) van de rentedragende schulden is de rente door middel van renteswaps voor langer dan een jaar vastgezet tegen gemiddeld 3,7% (2006: 4,4%), waarvan 16% (2006: nihil) langer dan vijf jaar.

18 Personeelsbeloningen

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Voorziening voor		
Toegezegd-pensioenregelingen (a)	20,8	23,1
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen (b)	0,8	0,8
Totaal	21,6	23,9

	2007	2006
Kosten ten laste van het resultaat voor		
Toegezegd-pensioenregelingen (a)	1,3	2,0
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen (b)	0,1	(2,3)
Totaal	1,4	(0,3)

a. Toegezegd-pensioenregelingen

Het in de balans opgenomen bedrag is als volgt samengesteld:	31-12-2007	31-12-2006
Contante waarde van de afgefinancierde verplichtingen	27,4	31,5
Contante waarde van de niet-afgefinancierde verplichtingen	16,9	20,0
Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken	44,3	51,5
Reële waarde van fondsbeleggingen	(23,8)	(22,9)
	20,5	28,6
Niet-opgenomen actuariële verliezen	0,3	(5,5)
Totaal	20,8	23,1

	31-12-2005	31-12-2004	01-01-2004
Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken	51,7	58,1	55,7
Reële waarde van fondsbeleggingen	(22,6)	(28,8)	(25,8)
	29,1	29,3	29,9
Niet-opgenomen actuariële verliezen	(4,6)		
Totaal	24,5	29,3	29,9

In miljoenen €

Het in de winst- en verliesrekening opgenomen bedrag is als volgt samengesteld:	2007	2006
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1,5	1,6
Rentelasten	1,6	1,5
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(1,2)	(1,1)
Inperking van regelingen	(0,8)	(0,1)
Afschrijving op actuariële resultaten	0,2	0,1
Totaal	1,3	2,0

De mutaties in de reële waarde van fondsbeleggingen zijn als volgt:

Stand per 1 januari	22,9	22,6
Mutaties		
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	1,2	1,1
Werkgeverspremies	3,5	3,5
Werknemerspremies	0,5	0,4
Betalingen	(3,3)	(2,7)
Inperking van regelingen	(0,2)	(1,6)
Koersomrekeningsverschillen	(0,7)	(0,3)
Actuariële winsten en verliezen	(0,1)	(0,1)
Stand per 31 december	23,8	22,9

Het werkelijk rendement op fondsbeleggingen was 4,7% (2006: 4,4%).

De mutaties in de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken zijn als volgt:

Stand per 1 januari	51,5	51,7
Mutaties		
Kosten ten laste van het resultaat	3,1	3,1
Werknemerspremies	0,5	0,4
Betalingen	(3,3)	(2,7)
Inperking van regelingen	(1,2)	(1,5)
Koersomrekeningsverschillen	(0,7)	(0,3)
Actuariële winsten en verliezen	(5,6)	0,8
Stand per 31 december	44,3	51,5

De verwachte werkgeverspremies voor het boekjaar 2008 bedragen 3,3. De verwachte betalingen voor het boekjaar 2008 bedragen 2,9.

Van de actuariële winsten en verliezen heeft 0,9 (2006: (0,3)) betrekking op verschillen tussen de werkelijke en aangenomen veronderstellingen en is 4,6 (2006: 1,1) het gevolg van wijziging van de uitgangspunten.

De voornaamste jaarlijkse actuariële aannames zijn gemiddeld als volgt:

Disconteringsvoet	4,3%	4,0%
Disconteringsvoet balans ultimo	4,9%	4,0%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,2%	5,0%
Toekomstige salarisstijgingen	1,7%	1,8%
Toekomstige pensioenstijgingen	1,3%	1,4%

In miljoenen €

De reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt samengesteld:	2007
Eigen vermogensinstrumenten	41%
Vreemd vermogensinstrumenten	16%
Onroerend goed	6%
Overig	37%
Totaal	100%

Het verwacht rendement op fondsbeleggingen is als volgt samengesteld:

Eigen vermogensinstrumenten	6,1%
Vreemd vermogensinstrumenten	4,1%
Onroerend goed	6,1%
Overig	4,4%
Gemiddeld	5,2%

De voorziening voor toegezegd-pensioenregelingen betreft voornamelijk regelingen in eigen beheer in Duitsland, bij een verzekeringsmaatschappij ondergebrachte regelingen in België en een bij een ondernemingspensioenfonds ondergebrachte regeling in Zwitserland.

In Nederland bestaat een ondernemingspensioenfonds dat sinds 1 januari 2004 een pensioenregeling uitvoert op basis van een gefixeerde werkgeverspremie. Deze regeling is verwerkt als een toegezegde bijdrageregeling.

b. Overige langetermijnpersoneelsbeloningen

De mutaties in de opgenomen voorziening zijn als volgt:	2007	2006
Stand per 1 januari	0,8	3,4
Mutaties		
Kosten ten laste (baten ten gunste) van het resultaat	0,1	(2,3)
Betalingen	(0,1)	(0,3)
Stand per 31 december	0,8	0,8

Dit betreft vergoedingen bij jubilea. De toegepaste disconteringsvoet bedraagt 5,2% (2006: 4,2%).

Het in de winst- en verliesrekening opgenomen bedrag is als volgt samengesteld:

Aan het dienstjaar toegerekende servicelasten	0,1	
Inperking van regelingen		(2,4)
Rentelasten		0,1
Totaal	0,1	(2,3)

In miljoenen €

19 Overige voorzieningen

De samenstelling en de mutaties zijn als volgt:	Herstructurering	Overige	Totaal
Stand per 31-12-2005	29,5	3,5	33,0
Mutaties in 2006			
Nieuwe consolidaties		0,1	0,1
Dotatie ten laste van het resultaat	9,9	1,8	11,7
Vrijval ten gunste van het resultaat	(3,8)		(3,8)
Betalingen	(13,4)	(1,3)	(14,7)
Overboeking	(3,1)	3,1	
Stand per 31-12-2006	19,1	7,2	26,3
Mutaties in 2007			
Dotatie ten laste van het resultaat	6,7	2,0	8,7
Vrijval ten gunste van het resultaat	(2,7)	(0,4)	(3,1)
Betalingen	(11,5)	(2,3)	(13,8)
Koersomrekeningsverschillen	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Stand per 31-12-2007	11,5	6,4	17,9
De verdeling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006	
Langlopend	9,1	7,2	
Kortlopend	8,8	19,1	
Totaal	17,9	26,3	

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op claims en milieu.

20 Handelscrediteuren en overige schulden

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Handelscrediteuren	62,3	64,4
Belastingen, uitgezonderd winstbelasting	7,4	7,5
Premies sociale verzekeringen	9,2	10,2
Overige schulden	27,1	22,8
Overlopende passiva	13,9	14,3
Totaal	119,9	119,2

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan 1 jaar.

In miljoenen €

21 Aanvullende toelichting financiële instrumenten

De boekwaarde per categorie is per 31 december 2007 als volgt samengesteld:	Categorie IAS 39 ¹	Geamortiseerde kostprijs	Gewaardeerd tegen reële waarde verwerkt in het eigen vermogen	Gewaardeerd tegen reële waarde verwerkt in de winst- en verliesrekening	Totaal boekwaarde	Totaal reële waarde
Activa						
Valutatermijncontracten aangewezen voor hedge accounting	9	a	0,9		0,9	0,9
Valutatermijncontracten niet aangewezen voor hedge accounting	9	a		0,4	0,4	0,4
Valutaswaps niet aangewezen voor hedge accounting	9	a		0,6	0,6	0,6
Renteswaps aangewezen voor hedge accounting	9	a	1,6		1,6	1,6
Handelsdebiteuren	13	b	110,0		110,0	110,0
Overige vorderingen ²	11, 13	b	27,1		27,1	27,1
Liquide middelen	14	b	25,3		25,3	25,3
Totaal			162,4	2,5	165,9	165,9

Passiva

Valutatermijncontracten aangewezen voor hedge accounting	9	c	0,2		0,2	0,2
Valutatermijncontracten niet aangewezen voor hedge accounting	9	c		0,2	0,2	0,2
Valutaswaps aangewezen voor hedge accounting	9	c	0,1		0,1	0,1
Valutaswaps niet aangewezen voor hedge accounting	9	c		0,2	0,2	0,2
Renteswaps aangewezen voor hedge accounting	9	c	1,3		1,3	1,3
Rentedragende schulden	17	d	232,9		232,9	232,9
Handelscrediteuren	20	d	62,3		62,3	62,3
Overige schulden ²	20	d	51,4		51,4	51,4
Totaal			346,6	1,6	348,6	348,6

1 Legenda IAS 39 categorieën:
a Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.
b Leningen en vorderingen.
c Financiële passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.
d Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.
2 Inclusief winstbelasting.

In miljoenen €

De boekwaarde per categorie is per 31 december 2006 als volgt samengesteld:

	Categorie IAS 39 ¹	Geamortiseerde kostprijs	Gewaardeerd tegen reële waarde verwerkt in het eigen vermogen	Gewaardeerd tegen reële waarde verwerkt in de winst- en verliesrekening	Totaal boekwaarde	Totaal reële waarde
--	-------------------------------	--------------------------	---	---	-------------------	---------------------

Activa

Valutatermijncontracten aangewezen voor hedge accounting	9	a		0,6	(0,1)	0,5	0,5
Valutatermijncontracten niet aangewezen voor hedge accounting	9	a			0,1	0,1	0,1
Valutaswaps niet aangewezen voor hedge accounting	9	a			0,2	0,2	0,2
Renteswaps aangewezen voor hedge accounting	9	a		1,7		1,7	1,7
Handelsdebiteuren	13, 15	b	140,8			140,8	140,8
Overige vorderingen ²	11, 13, 15	b	28,3			28,3	28,3
Liquide middelen	14, 15	b	22,4			22,4	22,4
Totaal			191,5	2,3	0,2	194,0	194,0

Passiva

Valutatermijncontracten aangewezen voor hedge accounting	9	c		0,3		0,3	0,3
Valutatermijncontracten niet aangewezen voor hedge accounting	9	c			0,3	0,3	0,3
Valutaswaps niet aangewezen voor hedge accounting	9	c			0,2	0,2	0,2
Renteswaps aangewezen voor hedge accounting	9	c		1,7		1,7	1,7
Rentedragende schulden	15, 17	d	245,5			245,5	245,5
Handelscrediteuren	15, 20	d	78,0			78,0	78,0
Overige schulden ²	15, 20	d	54,8			54,8	54,8
Totaal			378,3	2,0	0,5	380,8	380,8

1 Legenda IAS 39 categorieën:
a Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.
b Leningen en vorderingen.
c Financiële passiva tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.
d Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.
2 Inclusief winstbelasting.

In miljoenen €

De boekwaarde, verdeeld naar valuta, is per 31 december 2007 als volgt samengesteld:

	Euro	Amerikaanse dollar	Overige valuta	Totaal
--	------	--------------------	----------------	--------

Handelsdebiteuren	54,4	23,9	31,7	110,0
Overige vorderingen	14,9	2,6	9,6	27,1
Derivaten	2,8	0,2	0,5	3,5
Liquide middelen	6,3	1,0	18,0	25,3
Totaal	78,4	27,7	59,8	165,9
Rentedragende schulden	120,8	83,5	28,6	232,9
Handelscrediteuren	33,4	14,7	14,2	62,3
Overige schulden	31,6	2,6	17,2	51,4
Derivaten	0,6	1,2	0,2	2,0
Totaal	186,4	102,0	60,2	348,6
Saldo	(108,0)	(74,3)	(0,4)	(182,7)

De boekwaarde, verdeeld naar valuta, is per 31 december 2006 als volgt samengesteld:

	Euro	Amerikaanse dollar	Overige valuta	Totaal
--	------	--------------------	----------------	--------

Handelsdebiteuren	83,8	27,0	30,0	140,8
Overige vorderingen	21,9	1,4	5,0	28,3
Derivaten	1,8	0,4	0,3	2,5
Liquide middelen	2,7	1,2	18,5	22,4
Totaal	110,2	30,0	53,8	194,0
Rentedragende schulden	138,3	90,9	16,3	245,5
Handelscrediteuren	52,4	13,8	11,8	78,0
Overige schulden	38,5	6,3	10,0	54,8
Derivaten	1,0	1,1	0,4	2,5
Totaal	230,2	112,1	38,5	380,8
Saldo	(120,0)	(82,1)	15,3	(186,8)

In miljoenen €

Het verloop van de waardevermindering op de financiële instrumenten is als volgt:	Derivaten	Handels-debiteuren	Overige vorderingen	Liquide middelen	Totaal
Stand per 1 januari 2006		13,0	3,1		16,1
Mutaties 2006					
Dotatie ten laste van het resultaat		0,7	1,4		2,1
Vrijval ten gunste van het resultaat		(1,1)			(1,1)
Onttrekkingen		(3,2)	(0,3)		(3,5)
Koersomrekeningsverschillen		(0,2)			(0,2)
Stand per 31 december 2006		9,2	4,2		13,4
Mutaties 2007					
Beëindigde consolidaties		(0,1)			(0,1)
Dotatie ten laste van het resultaat		1,7			1,7
Vrijval ten gunste van het resultaat		(0,5)			(0,5)
Onttrekkingen		(0,3)	0,1		(0,2)
Koersomrekeningsverschillen		(0,2)			(0,2)
Stand per 31 december 2007		9,8	4,3		14,1

De boekwaarde is per 31 december 2007 als volgt samengesteld:

Afgewaardeerde vorderingen		1,5	1,0		2,5
Nog niet vervallen	3,5	77,4	20,7	25,3	126,9
Minder dan 1 maand vervallen		18,5	0,1		18,6
Tussen 1 en 3 maanden vervallen		8,2			8,2
Tussen 3 en 6 maanden vervallen		2,0			2,0
Meer dan 6 maanden vervallen		2,4	5,3		7,7
Totaal	3,5	110,0	27,1	25,3	165,9

De boekwaarde is per 31 december 2006 als volgt samengesteld:

Afgewaardeerde vorderingen		1,6	0,9		2,5
Nog niet vervallen	2,5	107,3	22,3	22,4	154,5
Minder dan 1 maand vervallen		19,0	0,5		19,5
Tussen 1 en 3 maanden vervallen		7,4	0,4		7,8
Tussen 3 en 6 maanden vervallen		4,4	0,2		4,6
Meer dan 6 maanden vervallen		1,1	4,0		5,1
Totaal	2,5	140,8	28,3	22,4	194,0

Voor de niet-afgewaardeerde vorderingen zijn er geen indicaties dat de betalingsverplichting niet zal worden nagekomen.

De handelsdebiteuren zijn voor 17,0 (vorig jaar: 18,7) gedekt door een kredietverzekering. De overige vorderingen zijn voor 5,4 (2006: nihil) gedekt door pandrecht op aandelen.

In miljoenen €

22 Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Per balansdatum zijn door Gamma Holding garantiestellingen en borgtochten verstrekt tot een bedrag van 0,1 (2006: 1,1). Voorts zijn door kredietinstellingen ten behoeve van Gamma Holding garantiestellingen en borgtochten verstrekt tot een bedrag van 14,6 (2006: 12,6). Het regres uit hoofde van door Gamma Holding verdisconteerde wissels bedraagt 0,5 (2006: 0,7). De aangegane verplichtingen ten aanzien van investeringen in materiële vaste activa bedragen 0,6 (2006: 3,5).

Gamma Holding leaset verschillende machines en apparatuur, kantoren en magazijnen op basis van niet-tussentijds opzegbare operationele leaseovereenkomsten. De overeenkomsten kennen verschillende looptijden, escalatiebedingen en verlengingsbepalingen.

Gamma Holding leaset tevens verschillende machines en installaties op basis van opzegbare lease-overeenkomsten. Gamma Holding dient voor de beëindiging van deze overeenkomsten over het algemeen rekening te houden met een opzegtermijn van zes maanden.

De toekomstige totale minimale leasetermijnen op basis van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn als volgt:

	31-12-2007	31-12-2006
Minder dan 1 jaar	5,1	5,1
Tussen 1 jaar en 5 jaar	12,1	17,1
Meer dan 5 jaar	3,4	7,1
Totaal	20,6	29,3

Voor zover noodzakelijk geacht zijn in de balans toereikende voorzieningen opgenomen voor claims en geschillen.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen €

23 Netto omzet

De netto omzet bedraagt 778,8 (2006: 774,4).

De netto omzet is procentueel als volgt verdeeld over de afzetgebieden:	2007	2006
Nederland	3,8	3,8
België en Luxemburg	2,7	2,3
Subtotaal Benelux	6,5	6,1
Duitsland	11,4	12,1
Frankrijk	5,0	5,0
Verenigd Koninkrijk	6,8	7,1
Italië/Spanje/Portugal	6,0	6,5
Scandinavië	4,0	3,7
Zwitserland	1,2	1,1
Rest West-Europa	1,4	4,0
Oost-Europa	4,6	2,9
Subtotaal Europa	46,9	48,5
Afrika	16,0	13,9
Verenigde Staten	20,1	22,2
Canada	2,4	2,4
Centraal- en Zuid-Amerika	3,6	3,3
Azië	7,0	6,2
Nieuw-Zeeland/Australië	4,0	3,5
Totaal	100,0	100,0

24 Uitbesteed werk en andere externe kosten

De samenstelling is als volgt:	2007	2006
Uitbesteed werk	5,4	8,9
Energie	29,0	26,4
Uitgaande vracht	13,0	13,1
Verpakking	4,8	4,6
Totaal	52,2	53,0

In miljoenen €

25 Personeelskosten

De samenstelling is als volgt:	2007	2006
Lonen en salarissen	186,1	187,3
Sociale lasten	36,6	39,4
Pensioenlasten van toegezegde bijdrageregelingen	6,3	6,4
Pensioenlasten van toegezegd-pensioenregelingen	1,3	2,0
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	0,1	(2,3)
Ingeleend personeel	8,7	6,0
Overige personeelskosten	9,7	7,9
	248,8	246,7
Afvloeiingskosten	1,2	2,4
Totaal	250,0	249,1

Het aantal medewerkers per ultimo van het verslagjaar bedroeg 7.007 (2006: 6.710), van wie 6.285 (2006: 6.007) in het buitenland. Gedurende het verslagjaar bedroeg het gemiddeld aantal medewerkers 6.828 (2006: 6.768).

Binnen Gamma Technologies kwam het aantal medewerkers eind 2007 uit op 3.713 (2006: 3.494). Acquisities zorgden voor een toename van 66. Het versterken van de verkoop-organisatie en het starten van assemblagecentra in Tsjechië en Polen bij Belting en Filtration Technology leidden per saldo tot een stijging van 153.

Binnen de sector Gamma Comfort & Style bedroeg eind 2007 het aantal medewerkers 3.294 (2006: 3.216). Als gevolg van het sluiten van de tweede Belgische vestiging, het opbouwen van de Turkse vestiging en efficiëncymaatregelen daalde bij Sleep Care Fabrics het aantal medewerkers per saldo met 53. Bij Exotic Fabrics steeg het aantal medewerkers met 131 door de sterk toegenomen vraag naar alle merken.

In miljoenen €

26 Aandelenopties

In 1997 is door de Raad van Commissarissen een aandelen-optieregeling goedgekeurd voor de leden van de Raad van Bestuur en het senior management. Onder deze regeling zullen slechts opties worden toegekend na goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot een maximum van 1% van het aantal uitstaande aandelen per jaar. Bij uitoefening van opties zullen deze de houder daarvan recht geven op één

gewoon aandeel per optie. De opties hebben een looptijd van vijf jaar na de datum van toekenning van de opties en kunnen gedurende de eerste drie jaren na toekenning niet worden uitgeoefend. De uitoefenprijs van de opties zal gelijk zijn aan de slotkoers van de aandelen op de handelsdag voor de datum van toekenning van de opties. In 2005 zijn voor het laatst opties aan de leden van de Raad van Bestuur toegekend.

Het verloop van het aantal uitstaande opties in 2007 is als volgt:

	Toegekend in	Looptijd tot	Uitoefen-prijs in €	Uitstaand 31-12-2006	Toegekend 2007	Uitgeoefend 2007	Vervallen 2007	Uitstaand 31-12-2007
Raad van Bestuur ¹								
	2002	2007	34,50	12.000		(12.000)		
	2003	2008	24,00	17.000				17.000
	2004	2009	41,80	12.000				12.000
	2005	2010	39,49	12.000				12.000
				53.000		(12.000)		41.000
Senior management								
	2002	2007	34,50	13.200		(13.200)		
	2003	2008	24,00	22.600		(8.400)		14.200
	2004	2009	41,80	27.000		(4.000)	(4.000)	19.000
	2005	2010	39,49	26.000			(3.500)	22.500
	2006	2011	37,48	33.000			(4.500)	28.500
	2007	2012	52,49		27.500			27.500
				121.800	27.500	(25.600)	(12.000)	111.700
Totaal				174.800	27.500	(37.600)	(12.000)	152.700

De reële waarde van de tijdens het boekjaar toegekende opties op basis van het waarderingsmodel van Black-Scholes is 0,2 op het moment van toekenning (2006: 0,2). Dit is bepaald op basis van de volgende belangrijke inputgegevens: een aandelenkoers van € 52,49 (2006: € 37,48) op de toekenningsdatum, de bovenstaande uitoefenkoers, een standaard afwijking van het verwachte koersrendement van 26% (2006: 28%), de bovenstaande optietermijn en een jaarlijkse risicovrije rente van 3,96% (2006: 3,33%). De standaard afwijking van het verwachte koersrendement is gebaseerd op een cijfermatige analyse van dagelijkse rendementen op het aandeel Gamma Holding N.V. over de laatste vijf jaar.

Op 2 maart 2007 zijn 27.500 opties toegekend met een uitoefenprijs gelijk aan de slotkoers van 1 maart 2007 van € 52,49 (2006: 34.000 opties met een uitoefenprijs van € 37,48). Deze opties, die geldig zijn tot en met 1 maart 2012, zijn toegekend aan het senior management. In 2007 zijn 37.600 opties uitgeoefend met een gemiddelde uitoefenprijs van € 32,93 (2006: 33.899 opties met een gemiddelde uitoefenprijs van € 38,88). In 2007 zijn 15.500 gewone aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van € 66,92 per aandeel om tegemoet te kunnen komen aan de uitstaande optierechten en de aandelenregeling voor de Raad van Bestuur (2006: 33.899 aandelen tegen een gemiddelde prijs van € 43,46). Ultimo 2007 bedraagt het aantal ingekochte eigen aandelen om tegemoet te kunnen komen aan de uitstaande optierechten en de aandelenregeling voor de Raad van Bestuur 162.700 (2006: 184.800).

1 Inclusief oud-bestuurders.

In duizenden €

27 Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

Gedurende het verslagjaar bedroeg de bezoldiging van bestuurders exclusief aandelenregeling 1.483 (2006: 1.340). Als bezoldiging zijn opgenomen het salaris, gratificaties, de sociale lasten, de pensioenlasten, de optielasten van

toegekende aandelenopties die in het boekjaar in de winst- en verliesrekening zijn verantwoord. De waarde van de toegekende aandelen in het kader van de aandelenregeling is separaat toegelicht.

De verdeling is als volgt:	Vaste beloning		Variabele beloning ¹		Pensioenlasten		Optielasten		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
M. Veninga	440	417	203	156	170	156	16	28	829	757
M.J.A. Frequin ²	123		40		20				183	
M.H. Zegger ³	318	360	78	133	64	70	11	20	471	583
Totaal	881	777	321	289	254	226	27	48	1.483	1.340

Gedurende het verslagjaar bedroeg de bezoldiging van oud-bestuurder J.G.M. van Oijen 29, bestaande uit pensioenlasten (2006: 29, bestaande uit 27 pensioenlasten en 2 optielasten).

Met ingang van 2005 geldt voor leden van de Raad van Bestuur een aandelenregeling. Om voor toekenning van aandelen in aanmerking te komen, geldt voor de periode 2005 tot en met 2007 per jaar de groei van de winst per aandeel exclusief herstructurering. Voor de uitkering geldt een staffel waarbij geen uitkering plaatsvindt indien deze groei gemiddeld lager is dan 6% en wordt het maximum van 50% van het vaste jaarinkomen bereikt bij een gemiddelde groei groter dan of gelijk aan 10%. De winst per aandeel exclusief herstructurering steeg gemiddeld met 7% van € 3,91 in 2004 naar € 4,79 over 2007.

Op grond van deze regeling zullen na vaststelling van deze jaarrekening over de periode 2005 tot en met 2007 aan M. Veninga 3.236 gewone aandelen en aan M.H. Zegger 2.320 gewone aandelen worden toegekend. Deze 5.556 aandelen zijn omgerekend tegen de uitoefenkoersen van de in 2005 tot en met 2007 toegekende opties (gemiddeld € 41,56). Rekeninghoudend met de hierover verschuldigde inkomstenbelasting heeft dit geleid tot een last van 481 waarvan 185 in 2007 en 296 in 2006 en is opgenomen onder de personeelskosten. Hiervan heeft 286 betrekking op M. Veninga en 195 op M.H. Zegger. Toegekende aandelen moeten door de leden van de Raad van Bestuur worden aangehouden voor een periode van ten minste vijf jaar of ten minste tot het einde van het dienstverband indien deze periode korter is.

Het verloop van het aantal uitstaande opties per bestuurder is als volgt:

	Uitstaand 31-12-2006	Uitgeoefend 2007	Uitstaand 31-12-2007
M. Veninga	24.000	(5.000)	19.000
M.H. Zegger	15.000		15.000
Totaal	39.000	(5.000)	34.000

Op naam van oud-bestuurder J.G.M. van Oijen stonden per 31 december 2006 14.000 opties uit, waarvan er in 2007 7.000 zijn uitgeoefend. Op 31 december 2007 bedroeg het aantal ten aanzien van hem uitstaande opties 7.000.

1 Toegekend over het boekjaar.

2 Met ingang van september 2007.

3 Tot en met september 2007.

In duizenden €

Gedurende het verslagjaar bedroeg de bezoldiging van commissarissen 125 (2006: 143).

De verdeling is als volgt:	2007	2006
J.F. van Duyne	33	34
F.W. Fröhlich	14	29
J.H.M. Lindenbergh	27	28
A. Wateler	23	23
J. Zuidam	28	29
Totaal	125	143

De bezoldiging betreft een vaste beloning van 23 per commissaris en voor de voorzitter 28 op jaarbasis, aangevuld met een beloning van 4 per commissaris die deel uitmaakt van een commissie, alsmede de hierover verschuldigde sociale lasten.

De bestuurder M. Veninga houdt op balansdatum 2.500 gewone aandelen (2006: nihil) in de vennootschap. Het gezamenlijke aandelenbezit van commissarissen in de vennootschap bedraagt nihil (2006: nihil) gewone aandelen. Ten behoeve van bestuurders en commissarissen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. De hoofdlijnen van het bezoldigingsbeleid zijn uiteengezet in het hoofdstuk over Corporate governance in het verslag van de Raad van Bestuur.

In miljoenen €

28 Overige bedrijfskosten

De samenstelling is als volgt:	2007	2006
Productiekosten	39,9	38,3
Verkoopkosten	15,6	15,3
Algemene kosten	45,0	43,8
Herstructureringskosten	2,8	3,7
Totaal	103,3	101,1

Onder de productiekosten is voor 19,7 (2006: 21,7) onderhoud en 4,3 (2006: 2,9) hulpmiddelen opgenomen. Onder de verkoopkosten is voor 6,9 (2006: 5,1) marketingkosten en 4,6 (2006: 6,1) agentencommissies opgenomen.

Onder de algemene kosten is voor 16,6 (2006: 15,8) reis- en verblijfkosten, 9,8 (2006: 10,2) advies- en accountantskosten en 3,7 (2006: 3,8) verzekeringen opgenomen.

29 Overige baten en lasten

Hieronder zijn opgenomen de resultaten uit verkoop van materiële vaste activa en dochterondernemingen voor 1,8 voordelig (2006: 4,4 voordelig, waarvan 3,3 in het kader van herstructurering).

In miljoenen €

30 Bedrijfsresultaat

Het aandeel van herstructureringskosten in het bedrijfsresultaat is als volgt:	2007	2006
Bedrijfsresultaat	59,4	54,6
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa		4,2
Resultaat verkoop materiële vaste activa		(3,3)
Overige herstructureringskosten	4,0	6,1
Bedrijfsresultaat exclusief herstructureringskosten	63,4	61,6

Het aandeel van onderzoeks- en ontwikkelingskosten in het bedrijfsresultaat is als volgt:

Personeelskosten	5,7	7,4
Afschrijvingen materiële vaste activa	0,1	0,1
Overige bedrijfskosten	1,4	1,8
Totaal	7,2	9,3

31 Financiële baten en lasten

De samenstelling is als volgt:	2007	2006
Rentebaten van liquide middelen	0,6	1,0
Rentelasten van rentedragende schulden	(14,1)	(13,1)
Rentebaten (rentelasten) van renteswaps	1,7	(0,1)
Koersresultaten op rentedragende schulden	(0,3)	0,2
Koersresultaten op valutatermijn contracten en valutaswaps	0,4	(0,1)
Syndicaats- en andere vergoedingen	(0,5)	(0,4)
Totaal	(12,2)	(12,5)

32 Winstbelasting

De winstbelasting bedraagt 14,3 (2006: 12,6).

De procentuele belastingdruk is als volgt opgebouwd:	2007	2006
Nominale belastingtarief ¹	31,6	31,2
Niet gewaardeerde verliezen	7,1	3,6
Verrekening/waardering van voorheen niet gewaardeerde verliezen	(2,8)	(1,7)
Structureel voordeel	(3,3)	(0,4)
Structureel nadeel	1,9	
Overig	(4,2)	(1,7)
Totaal	30,3	31,0

Het nominale belastingtarief is beperkt toegenomen met name door een ongunstige verschuiving van het resultaataandeel naar relatief hoog belaste landen. De niet gewaardeerde verliezen hebben voornamelijk betrekking op België. De verrekening/waardering van voorheen niet gewaardeerde verliezen heeft met name betrekking op Afrika.

De structurele voordelen zien onder meer op het benutten van 'tax holidays' in een aantal landen. Onder overig zijn onder meer begrepen de aanpassing van de belastinglatentie aan de tariefswijziging met ingang van 2008 in Duitsland en correcties met betrekking tot voorgaande jaren.

1 Gewogen gemiddelde van de statutaire tarieven die worden gehanteerd in de landen waar Gamma Holding actief is, gewogen op basis van het resultaat vóór belastingen in elk van deze landen.

In miljoenen €

33 Verbonden partijen

De vorderingen op joint ventures bedragen 0,9 (2006: 0,9).
De ontvangen huur van joint ventures bedraagt 0,4 (2006: 0,6).

34 Winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel is als volgt:	2007	2006
Netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	32,4	27,4
Dividend op gewoon preferent winstdelend aandelenkapitaal	(0,1)	(0,1)
Netto groepsresultaat toe te rekenen aan houders gewone aandelen	32,3	27,3
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen in duizenden	7.358	7.346
Winst per aandeel in €	4,39	3,71

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is als volgt:

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen in duizenden	7.358	7.346
Aanpassing voor aandelenopties in duizenden	49	26
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel in duizenden	7.407	7.372
Verwaterde winst per aandeel in €	4,36	3,70

35 Dividend per aandeel

In 2007 en 2006 is respectievelijk 15,1 (€ 2,00 per gewoon aandeel en € 0,21 per gewoon preferent winstdelend aandeel) en 7,6 (€ 1,00 per gewoon aandeel en € 0,21 per gewoon preferent winstdelend aandeel) uitgekeerd.

Over 2007 wordt een dividend van 15,1 (€ 2,00 per gewoon aandeel en € 0,21 per gewoon preferent winstdelend aandeel) voorgesteld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2008. Dit voorstel is nog niet verwerkt in de jaarrekening over 2007.

36 Bedrijfscombinaties

In 2007 en 2006 heeft Gamma Holding enkele kleine ondernemingen geacquireerd.

De kerncijfers zijn als volgt:	2007	2006
Overnameprijs (contant)	1,3	2,8
Reële waarde activa	0,1	3,0
Reële waarde passiva	1,3	3,0
Geacquireerde immateriële vaste activa	0,6	0,7
Goodwill	1,9	2,1

De betaalde goodwill heeft betrekking op synergievoordelen en niet gewaardeerde immateriële vaste activa.

In miljoenen €

Uni-chains

Belting Technology bereikte in de laatste maand van het verslagjaar overeenstemming over de overname van uni-chains A/S. Dit Deense familiebedrijf is gespecialiseerd in modulaire banden, bestaande uit plastic schakels, voor onder meer de automotive-, voedings-, papier- en grafische industrie. Het bedrijf is behalve in Denemarken ook actief in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, de Verenigde Staten en Japan. De markt voor modulaire banden zal naar verwachting met ten minste 10% per jaar groeien. De omzet van uni-chains bedroeg in 2007 circa € 45 miljoen. In totaal zijn bij het bedrijf 450 personen werkzaam.

Belting Technology krijgt door de overname toegang tot een zeer concurrerende technologie, waardoor de business unit haar productassortiment kan uitbreiden. Uni-chains A/S krijgt door de overname toegang tot het uitgebreide distributienetwerk van Belting Technology.

De overname van uni-chains is in januari 2008 afgerond. Uni-chains zal in de cijfers worden verwerkt met ingang van 1 januari 2008. De koopsom voor 100% van de aandelen bedroeg € 62,9 miljoen en is gefinancierd uit beschikbare kredietfaciliteiten. De transactie zal naar verwachting vanaf 2009 een positief effect hebben op de winst per aandeel.

Per overnamedatum zijn de belangrijkste categorieën van activa en verplichtingen voorlopig als volgt gewaardeerd:	01-01-2008
Materiële vaste activa	28
Voorraden	11
Handelsdebiteuren	7
Rentedragende schulden	18
Handelscrediteuren	3

Voorlopig zijn klantrelaties als categorie van geacquireerde immateriële vaste activa onderkend. De goodwill zal substantieel zijn.

Enkelvoudige balans

In miljoenen € (vóór winstverdeling)	31-12-2007	31-12-2006
Activa		
<i>Vaste activa</i>		
Immateriële vaste activa	38	
Materiële vaste activa	39	0,8
Financiële vaste activa	40	241,0
Totaal vaste activa		241,8
<i>Vlottende activa</i>		
Vorderingen	41	266,2
Liquide middelen		3,0
Totaal vlottende activa		269,2
Totaal activa	511,0	530,6

In miljoenen € (vóór winstverdeling)	31-12-2007	31-12-2006
Passiva		
<i>Eigen vermogen</i>		
Geplaatst aandelenkapitaal	19,8	19,8
Agio	38,8	38,8
Ingekochte eigen aandelen	(6,3)	(5,6)
Afdekkingsreserve	2,5	2,6
Reserve koersomrekeningsverschillen	(4,2)	0,8
Wettelijke reserve	7,8	6,9
Ingehouden winst	140,0	122,9
Totaal eigen vermogen	16	198,4
Voorzieningen	42	0,4
Langlopende schulden	43	164,7
Kortlopende schulden	44	147,5
Totaal passiva	511,0	530,6

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

In miljoenen €		2007	2006
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	40	27,9	22,7
Overige baten en lasten na belastingen		4,5	4,7
Resultaat na belastingen	16	32,4	27,4

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

In miljoenen €	
37 Samenvatting van de grondslagen voor de financiële verslaggeving	
Algemeen	Financiële vaste activa
De enkelvoudige jaarrekening van Gamma Holding N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 362 lid 8, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling (waaronder begrepen de grondslagen voor presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen) toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.	Dochterondernemingen
	Dochterondernemingen worden met ingang van deze jaarrekening gewaardeerd op de netto vermogenswaarde op individuele basis (voorheen netto vermogenswaarde op collectieve basis). De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast. De netto vermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening. Bij de vaststelling van de netto vermogenswaarde wordt rekening gehouden met de overgangsbepalingen voor de vaststelling van waarden en de waarderingsgrondslagen van de eerste toepassing van de grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.
Grondslagen voor de financiële verslaggeving	
De grondslagen voor de financiële verslaggeving voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld, wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening. Voor de toelichtingen op het eigen vermogen, de bezoldiging van bestuurders en commissarissen en de aandelenopties, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.	

In miljoenen €

38 Immateriële vaste activa

Dit betreft software.

De mutaties zijn als volgt:	2007	2006
Stand per 1 januari		
Verkrijgingsprijs	0,4	0,5
Cumulatieve afschrijvingen	(0,4)	(0,4)
Boekwaarde per 1 januari		0,1
Mutaties		
Investeringsen	0,1	
Afschrijvingen	(0,1)	(0,1)
Stand per 31 december		
Verkrijgingsprijs	0,5	0,4
Cumulatieve afschrijvingen	(0,5)	(0,4)
Boekwaarde per 31 december		

Het afschrijvingspercentage op software bedraagt 33%.

39 Materiële vaste activa

De samenstelling en de mutaties zijn als volgt:	Machines en installaties	Overige	Totaal
Stand per 31-12-2005			
Verkrijgingsprijs	0,9	1,7	2,6
Cumulatieve afschrijvingen	(0,2)	(0,7)	(0,9)
Boekwaarde per 31-12-2005	0,7	1,0	1,7
Mutaties in 2006			
Afschrijvingen	(0,1)	(0,4)	(0,5)
Stand per 31-12-2006			
Verkrijgingsprijs	0,9	1,7	2,6
Cumulatieve afschrijvingen	(0,3)	(1,1)	(1,4)
Boekwaarde per 31-12-2006	0,6	0,6	1,2
Mutaties in 2007			
Afschrijvingen		(0,4)	(0,4)
Stand per 31-12-2007			
Verkrijgingsprijs	0,9	1,7	2,6
Cumulatieve afschrijvingen	(0,3)	(1,5)	(1,8)
Boekwaarde per 31-12-2007	0,6	0,2	0,8

Het afschrijvingspercentage op machines en installaties bedraagt 10% en op overige vaste bedrijfsmiddelen 25% respectievelijk 33%.

In miljoenen €

40 Financiële vaste activa

De samenstelling en de mutaties zijn als volgt:	Dochter-ondernemingen	Vorderingen op dochter-ondernemingen	Derivaten	Totaal
Stand per 31-12-2005	115,3	262,8	0,4	378,5
Mutaties in 2006				
Kapitaalmutaties	27,7			27,7
Aandeel in resultaat	22,7			22,7
Dividend	(19,2)			(19,2)
Koersomrekeningsverschillen	(3,3)	(7,1)		(10,4)
Saldo van verstrekte en terugbetaalde leningen		(69,9)		(69,9)
Waardewijzigingen van derivaten			1,3	1,3
Overige mutaties	(0,5)	(1,6)		(2,1)
Stand per 31-12-2006	142,7	184,2	1,7	328,6
Mutaties in 2007				
Kapitaalmutaties	5,1			5,1
Aandeel in resultaat	27,9			27,9
Dividend	(21,3)			(21,3)
Koersomrekeningsverschillen	(5,0)	(4,2)		(9,2)
Saldo van verstrekte en terugbetaalde leningen		(89,1)		(89,1)
Overige mutaties	(2,1)	1,1		(1,0)
Stand per 31-12-2007	147,3	92,0	1,7	241,0

De belangrijkste dochterondernemingen zijn vermeld op pagina 120 en 121. De dochterondernemingen zijn niet ter beurze genoteerd.

Het effectieve rentepercentage van de vorderingen op dochterondernemingen bedraagt 6,1% (2006: 6,2%). Van de vorderingen op dochterondernemingen heeft een bedrag van 20,0 (2006: nihil) een resterende looptijd van langer dan vijf jaar.

In miljoenen €

41 Vorderingen

Dit betreft kortlopende vorderingen.

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Vorderingen op dochterondernemingen	257,8	191,4
Overige vorderingen	0,4	1,6
Derivaten	2,0	1,5
Te vorderen winstbelasting	3,6	
Overlopende activa	2,4	2,9
Totaal	266,2	197,4

De boekwaarde van de vorderingen op dochterondernemingen, overige vorderingen en derivaten benadert de reële waarde.

42 Voorzieningen

Dit betreft overige voorzieningen.

43 Langlopende schulden

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Rentedragende schulden	164,1	197,3
Derivaten	0,6	0,5
Totaal	164,7	197,8

De aflossingsverplichting van de rentedragende schulden is als volgt:

Tussen 1 en 2 jaar	32,5	36,0
Tussen 2 en 3 jaar	31,3	36,3
Tussen 3 en 4 jaar	100,3	33,2
Tussen 4 en 5 jaar		91,8
Totaal	164,1	197,3

In miljoenen €

44 Kortlopende schulden

De samenstelling is als volgt:	31-12-2007	31-12-2006
Rentedragende schulden	59,6	22,4
Handelscrediteuren	0,2	0,3
Schulden aan dochterondernemingen	78,6	111,9
Belastingen, uitgezonderd winstbelasting	1,2	1,1
Premies sociale verzekeringen	1,7	1,8
Winstbelasting		1,4
Derivaten	2,5	2,8
Overige schulden	3,1	3,2
Overlopende passiva	0,6	1,0
Totaal	147,5	145,9

45 Medewerkers

Het gemiddeld aantal medewerkers bedraagt 39 (2006: 39) en is werkzaam in Nederland.

46 Niet uit de balans blijkende verplichtingen

De vennootschap heeft voor haar Nederlandse dochter-ondernemingen aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven als bedoeld in artikel 403, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap is op grond van kredietovereenkomsten hoofdelijk aansprakelijk voor schulden van dochteronder-nemingen aan kredietinstellingen. Voorts staat de vennootschap aan het hoofd van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting, waarin vrijwel alle Nederlandse dochterondernemingen zijn opgenomen.

Helmond, 21 februari 2008

Raad van Commissarissen

Fokko van Duyne
Hessel Lindenberg
Aris Wateler
Jan Zuidam

Raad van Bestuur

Meint Veninga
Michel Frequin

Belangrijkste dochterondernemingen

Volledig in de consolidatie betrokken, 100% deelnemingen tenzij anders vermeld.

Australië	Bekaert (Australia) Pty. Ltd. <i>Melbourne</i>
	Madison Filter Pty. Ltd. <i>Highett</i>
België	Bekaert Textiles N.V. <i>Waregem</i>
Benin	John Walkden et Compagnie S.A. <i>Cotonou</i>
China	Bekaert Textiles (Wuxi) Co. Ltd. <i>Wuxi, New District</i>
Duitsland	Ammeraal Beltech GmbH <i>Geesthacht</i>
	Deutsche Gamma GmbH <i>Krefeld</i>
	Dimension-Polyant GmbH <i>Kempen</i>
	Schoedel GmbH <i>Münchberg</i>
	Verseidag AG <i>Krefeld</i>
	Verseidag Ballistic Protection GmbH <i>Krefeld</i>
	Verseidag-Indutex GmbH <i>Krefeld</i>
	Verseidag-Techfab GmbH <i>Geldern</i>
Finland	Ballistic Protection Burgmann Oy <i>Helsinki</i>
Ghana	Tex Styles Ghana Ltd. <i>Tema</i> (71,0%)
	Premium African Textiles Company Ltd. <i>Tema</i>
Italië	Ammeraal Beltech Srl. <i>Milaan</i>
Ivoorkust	Uniwax S.A. <i>Abidjan</i> (87,4%)
Mexico	Bekaert Textiles Mexico, S. de R.L. de C.V. <i>Mexico City</i>
Nederland	Ammeraal Beltech Holding B.V. <i>Heerhugowaard</i>
	Ammeraal Beltech B.V. <i>Heerhugowaard</i>
	Ammeraal Beltech Manufacturing B.V. <i>Heerhugowaard</i>
	Gamma Holding Nederland N.V. <i>Helmond</i>
	Vlisco B.V. <i>Helmond</i>
	Vlisco Helmond B.V. <i>Helmond</i>
Niger	Niger-Afrique S.A. <i>Niamey</i>
Spanje	Ammeraal Beltech S.A. <i>Barberà del Vallés</i>
Togo	V.A.C.-Togo S.A. <i>Lomé</i> (67,0%)
Tsjechië	Ammeraal Beltech s.r.o. <i>Brno</i>
	Ammeraal Beltech EuroFAB s.r.o. <i>Jihlava</i>
Turkije	Bekaert Tekstil Sanayi ve Ticaret A.S. <i>Corlu</i>

Verenigde Staten	Ammeraal Beltech Inc. <i>Skokie</i>
	Bekaert Textiles USA Inc. <i>Winston-Salem</i>
	Chemprene Inc. <i>Beacon</i>
	Crosible Inc. <i>Moravia</i>
	Dimension-Polyant Sailcloth Inc. <i>Putnam</i>
	Gamma Holding (USA) Inc. <i>Delaware</i>
	Industrial Fabrics Corp. <i>Minneapolis</i>
	Madison Filter Inc. <i>Skaneateles Falls</i>
	National Wire Fabric Inc. <i>Star City</i>
Verenigd Koninkrijk	Ammeraal Beltech Ltd. <i>Hertford (Herts)</i>
	Clear Edge Group Ltd. <i>Glasgow</i>
Zuid-Afrika	Madison Filtaflo SA (Pty) Ltd. <i>Johannesburg</i>
Zweden	Madison Scandiafelt AB <i>Högsjö</i>
Zwitserland	Ammeraal Beltech AG <i>Jona</i>

Belangrijkste deelnemingen en joint ventures

Canada	Western Belting & Hose Ltd. <i>Vancouver (25,0%)</i>
Duitsland	Devetex Delius-Verseidag Textil GmbH & Co. KG <i>Krefeld (50,0%)</i> ¹
	Grundstücksgesellschaft Girmesgath GmbH & Co. KG <i>Krefeld (50,0%)</i> ¹
	Voss-Biermann, Lawaczek GmbH & Co. KG <i>Krefeld (50,0%)</i> ¹

Ten kantore van het handelsregister te Eindhoven ligt ter openbare inzage een lijst van deelnemingen overeenkomstig de bepalingen van artikel 379, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

¹ Verwerkt als vaste activa aangehouden voor verkoop.

Gebeurtenissen na balansdatum

Uni-chains

De overname van het Deense bedrijf uni-chains A/S is in januari 2008 afgerond. Uni-chains zal in de cijfers worden verwerkt met

ingang van 1 januari 2008. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar noot 36 Bedrijfscombinaties, zoals opgenomen in de toelichting op de jaarrekening.

Winstverdeling

Statutaire winstverdeling

Ingevolge artikel 26, lid 1 van de statuten, kan de Raad van Commissarissen bepalen dat de winst, welke blijkt uit de door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde jaarrekening, geheel of gedeeltelijk tot een daarbij aan te geven bedrag wordt gereserveerd. Over de bestemming of opheffing van een zodanige reserve beslist eveneens de Raad van Commissarissen. Ingevolge artikel 26, lid 2 kan de vennootschap op de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het bedrag van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Uit de uitkeerbare winst die

daarna overblijft, wordt tot € 0,12 uitgekeerd op de gewone preferente winstdelende aandelen, vervolgens een dividend tot 4% over het nominale bedrag van de gewone aandelen, waarna op de gewone preferente winstdelende aandelen een aanvullend dividend wordt uitgekeerd van maximaal € 0,09. De winst die daarna overblijft, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter verhoging van het hiervoor genoemde dividend op de gewone aandelen of voor andere doeleinden in het belang van de vennootschap. Ingevolge artikel 26, lid 5 van de statuten kan op voorstel van de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluiten tot het doen van een uitkering uit een reserve.

In duizenden €

Voorstel tot uitkering ten laste van de reserve ingehouden winst:	2007	2006
Netto groepsresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	32.348	27.351
Toevoeging aan de reserve ingehouden winst ingevolge art. 26, lid 1 van de statuten	17.227	12.230
Uitkeerbare winst	15.121	15.121
€ 0,12 (2006: € 0,12) primair dividend per aandeel van € 2,50 aan de houders van gewone preferente winstdelende aandelen	48	48
€ 0,10 (2006: € 0,10) primair dividend per aandeel van € 2,50 aan de houders van gewone aandelen	752	752
€ 0,09 (2006: € 0,09) aanvullend dividend per aandeel van € 2,50 aan de houders van gewone preferente winstdelende aandelen	36	36
Resteert	14.285	14.285
€ 1,90 (2006: € 1,90) aanvullend dividend per aandeel van € 2,50 aan de houders van gewone aandelen	14.285	14.285

Stichting Preferente Aandelen Gamma Holding

Op 18 februari 1987 is de huidige Stichting Preferente Aandelen Gamma Holding opgericht. De stichting heeft ten doel het behartigen van de belangen van de vennootschap Gamma Holding N.V. en alle daarbij betrokkenen. Bij de oprichting van de stichting is vermeld dat de mogelijkheid van uitgifte (4%) preferente winstdelende aandelen is gecreëerd om de vennootschap tegen ongewenst geachte invloeden te beschermen. Tussen de stichting en Gamma Holding N.V. is een put-optie- en een call-optie-overeenkomst gesloten. Op basis van deze overeenkomsten is de stichting verplicht, respectievelijk heeft de stichting het recht (4%) preferente winstdelende aandelen te nemen in het kapitaal van Gamma Holding N.V. tot een maximum van de helft van het na uitgifte geplaatste (vergrote) kapitaal. In geval van uitgifte (4%) preferente winstdelende aandelen zal binnen vier weken na een zodanige uitgifte een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeen worden geroepen en gehouden. In deze vergadering zullen de motieven van de uitgifte worden toegelicht. Telkens nadat twee jaar sedert de uitgifte zijn verlopen, heeft de stichting het recht van Gamma Holding

N.V. te verlangen dat de vennootschap aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel doet tot inkoop c.q. intrekking van de door de stichting gehouden (4%) preferente winstdelende aandelen. Door de stichting zijn in het verslagjaar geen (4%) preferente winstdelende aandelen verworven.

Het bestuur van de stichting is thans als volgt samengesteld:

Dr. J.V.H. Pennings, voorzitter,
Drs. J. van den Belt,
Drs. J.L. Brentjens,
Drs. J.F. van Duyne,
Mr. E.P. Heiden

De Raad van Bestuur van Gamma Holding N.V. en het bestuur van de stichting zijn gezamenlijk van oordeel dat de stichting een van Gamma Holding N.V. onafhankelijke rechtspersoon is als bedoeld in artikel 5:71 Wft.

Accountantsverklaring

Aan de Aandeelhouders van Gamma Holding N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 65 tot en met 121 opgenomen jaarrekening 2007 van Gamma Holding N.V. te Helmond gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, de winst- en verliesrekening, het mutatieoverzicht van het vermogen en het kasstroom-overzicht over 2007, alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007, en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het Verslag van de Raad van Bestuur in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersings-systeem 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 oordeels-vorming 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 controle-werkzaamheden 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 Raad van Bestuur 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 Gamma Holding N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

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

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

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

Eindhoven, 21 februari 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
J.A.M. Stael RA

Colofon

Druk: Verhagen Grafische Media, Veldhoven

Fotografie: Peter van Agt, Maastricht
Clea Betlem, Maastricht

Tekstadvies: Aukje van Roessel, Den Haag

Vormgeving: Vermeulen|Total Identity, Heerlen

Gamma Holding N.V.
Panovenweg 12
Postbus 80
5700 AB Helmond
Telefoon 0492 56 66 00
Fax 0492 56 67 00

www.gammaholding.nl
info@gammaholding.nl