

AND International Publishers N.V.

JAARVERSLAG 2007

Verslag van de Raad van Commissarissen **3**

Directieverslag **4**

Corporate Governance **6**

Geconsolideerde jaarrekening 2007 **7**
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007 8
Geconsolideerde balans per 31 december 2007 9
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 10
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007 11
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 12

Enkelvoudige jaarrekening 2007 **28**
Enkelvoudige resultatenrekening over 2007 29
Enkelvoudige balans per 31 december 2007 29
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening 30

Overige gegevens **34**
Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming 34
Winstbestemming 34
Gebeurtenissen na balansdatum 34
Accountantsverklaring 35
Personalia en Adressen 37
Appendix I - Afwijkingen ten opzichte van code Tabaksblat 39

Verslag van de Raad van Commissarissen

Hierbij presenteren wij u de jaarrekening over 2007. Deze is voorzien van een goedkeurende verklaring van DRV Accountants en Belastingadviseurs. Wij adviseren de aandeelhouders de voor u liggende jaarrekening vast te stellen.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in 2007 niet gewijzigd en bestond uit de heren P.W. Middelhoven, F.A.M. Faas en E.T. van Dijk. De heer E.T. van Dijk heeft onlangs te kennen gegeven zich terug te trekken uit de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen beraadt zich over zijn opvolging.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie. De Raad van Commissarissen heeft in 2007 5 keer vergaderd met de directie van AND International Publishers N.V. Naast de verwezenlijking van de eigen ambities om als derde speler te functioneren in de markt voor personal navigation waren natuurlijk ook de verrassende externe ontwikkelingen onderwerp van gesprek. Daarbij werden de gevolgen van de mogelijke overnames van Tele Atlas en Navteq door respectievelijk TomTom en Nokia in kaart gebracht alsmede de wijze waarop daar zo effectief mogelijk op ingespeeld zou kunnen worden. Daarbij zijn zowel de mogelijkheden om op eigen kracht versneld door te groeien als het opgaan in een groter geheel nadrukkelijk aan de orde gekomen.

Hoewel de besluitvorming daaromtrent een sterk autonoom karakter dient te hebben, gebiedt de realiteit ons ervan uit te gaan dat de gekozen oplossingsrichting in grote mate zal worden bepaald door de vraag of de mededingingsautoriteiten toestemming zullen geven voor de opgemelde overnames alsmede de eventuele voorwaarden waaraan die zullen moeten voldoen.

Terwijl het pad naar de structurele winstgevendheid inmiddels gevonden lijkt, is er dit jaar voor het eerst ook sprake van een kasstroomneutrale operatie. Dit voedt de verwachting dat we ook in 2008 verder kunnen werken aan de effectuering van onze ambitie waarbij aangetekend dat een zelfstandig voortbestaan als beursgenoteerde vennootschap, gegeven onze investeringsbehoefte, een beroep op de kapitaalmarkt noodzakelijk maakt. Daaromtrent zullen in de loop van het jaar nadere mededelingen te verwachten zijn.

Volgens de Raad van Commissarissen is voldaan aan het bepaalde in best practice bepaling III.2.1 aangezien alle commissarissen te beschouwen zijn als onafhankelijk.

De Raad van Commissarissen heeft voorts voldaan aan het bepaalde in best practice bepaling III.1.7.

Rotterdam, 25 april 2008

De Raad van Commissarissen

w.g. P.W. Middelhoven
w.g. F.A.M. Faas

Directieverslag

Doelstelling AND Automotive Navigation Data
AND moet **het** alternatief worden voor Navteq en TeleAtlas in de PND (Personal Navigation Device) en Online markten.

Financiële doelstelling bereikt
AND is in 2007 wederom winstgevend. In 2007 heeft de onderneming een winst gerealiseerd van € 1.219.000 (2006 € 688.000). Dit resultaat werd gerealiseerd bij een omzet van € 4.680.000 (in 2006 € 3.865.000). De onderneming heeft ultimo 2007 een eigen vermogenspositie van € 13.137.000. In mei 2007 zijn er 138.192 warrants tegen € 5 uitgeoefend. In februari 2008 zijn er 44.592 warrants uitgeoefend tegen € 7.17.

AND en de Navigatie markt
De twee grote spelers Navteq en TeleAtlas staan beiden op het punt te worden overgenomen door Nokia en TomTom. Door deze geplande acquisities is er onrust in de markt ontstaan of de beschikbaarheid van kaarten voor de toekomst wel gewaarborgd is. Dit biedt voor AND grote kansen, vooral de PND spelers vinden het geen prettig idee om de kaart bij de concurrent van vandaag (TomTom) of de concurrent van morgen (Nokia) te kopen. Verder is de prijserosie in de PND markt harder gegaan dan verwacht. De marges van de PND spelers staan onder druk en de relatieve prijs van de kaart is belangrijker geworden. Ook dit biedt kansen, gezien de kostenefficiënte wijze van produceren is AND beter in staat tegen een lagere prijs te leveren. Om een reëel alternatief te zijn moet AND over dezelfde coverage beschikken als Navteq en TeleAtlas. AND focust zijn inspanning volledig op het in kaart brengen van West Europa, zodat de markt een volwaardig alternatief krijgt. AND heeft al de kaarten van de Benelux en Duitsland gereed volgens de kwaliteitseisen die de markt stelt en streeft ernaar West Europa eind 2008 af te ronden. Na West Europa zal AND Noord-Amerika in kaart brengen.

Andere marktontwikkelingen
AND verwacht dat buiten de nog steeds sterk groeiende PND markt, de Online markt de komende jaren de grote groei zal brengen. De verwachting is dat bijna elk mobiel elektronisch apparaat standaard met een GPS signaal wordt uitgerust. Dat zal leiden tot een enorme toename van het gebruik van kaarten. Het zal ook leiden tot het toetreden van andere spelers tot deze markt. Partijen als Google, Microsoft, Apple, Telecom Operators, Nokia, LG, Samsung zullen graag de mobiele gebruiker aan zich binden. De kaart is voor al deze apparaten noodzakelijk want een GPS signaal werkt niet zonder kaart. Er zullen allerlei diensten ontwikkeld gaan worden voor de mobiele gebruiker (Location Based Services), zodat de markt verschuift van hardware naar diensten.

AND en de toekomst
AND heeft naar aanleiding van de gebeurtenissen in de markt aangegeven ThinkEquity te hebben ingehuurd om te kijken hoe AND het beste verder kan gaan. De voorlopige conclusies zijn dat AND zo snel mogelijk de coverage van zijn database tot heel West Europa moet uitbreiden. De vraag of AND dit moet doen met een strategische of financiële partner wordt momenteel verder onderzocht.

Fiscaal
In het jaarverslag van vorig jaar is aangegeven dat de liquidatieverliezen van AND USA en AND Software GmbH ter hoogte van ongeveer € 9 miljoen in de aangifte van 2006 verwerkt zouden worden. In 2007 is de aangifte 2006 ingediend en door de fiscus vastgesteld. Dit heeft erin geresulteerd dat de hoogte van de verliescompensatie per eind december 2007 ruim € 37 miljoen bedraagt.

Personeel
Op het personele vlak zijn er in 2007 geen grote veranderingen doorgevoerd. AND Rotterdam heeft eind 2007 26 medewerkers in dienst en AND India 242 medewerkers. Over 2008 verwacht AND in India en Rotterdam extra mensen aan te nemen. Het Management team van AND is per 1 februari uitgebreid met Yuriy Pasichnyk. Yuriy is onze nieuwe CTO verantwoordelijk voor onze development afdeling in Rotterdam

Onderzoek en ontwikkeling
In 2007 is er opnieuw substantieel geïnvesteerd in de ontwikkeling van de database. In 2007 is er in totaal € 1.5 miljoen geactiveerd voor nieuwe ontwikkeling. In 2008 zal er opnieuw substantieel geïnvesteerd worden in nieuwe ontwikkeling. Bepaalde activiteiten van de development afdeling in Rotterdam komen in aanmerking voor overheidssubsidies. Hiervoor is in 2007 in totaal € 32.000 aan WBSO subsidie ontvangen.

Risico's en onzekerheden
Zoals elke onderneming wordt AND blootgesteld aan commerciële, technische en financiële risico's die inherent zijn aan het ondernemerschap. De volgende, niet volledig, specifieke risico's gelden voor AND:

- een substantieel bedrag van de omzet wordt gerealiseerd bij een beperkt aantal klanten. De top 5 klanten zijn in 2007 verantwoordelijk voor ongeveer 53% van de totale omzet
- voor het onderhoud en de nieuwe ontwikkeling van de database is AND afhankelijk van de beschikbaarheid van geografische bronnen
- de toekomstige groei is afhankelijk van de ontwikkeling van nieuwe landen in de database, de ontwikkelingen van de markten van deze data en het vermogen van AND hierin een marktaandeel te verwerven
- voor de ontwikkeling van de database is AND afhankelijk van 'outsourcing partners' omdat een aanzienlijk deel van de activiteiten met betrekking tot nieuwe ontwikkeling in India aan deze partijen is uitbesteed

De voornaamste risico's en onzekerheden voor AND zijn: het tegenhouden door de EC van de overnames van TeleAtlas en Navteq. Mocht de EC deze overnames verbieden dan is de noodzaak voor PND leveranciers om naar AND over te stappen kleiner en zal het vinden van een partner om het alternatief in de markt te worden waarschijnlijk moeilijker worden.

Risicobeheer van financiële instrumenten
Uit de operationele activiteiten van de groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Het huidige beleid van AND is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken. Uit hoofde van het gebruik van deze instrumenten is AND blootgesteld aan de volgende risico's:

- kredietrisico
- liquiditeitsrisico
- valutarisico
- renterisico

Voor een beschrijving van deze risico's wordt verwezen naar onderdeel 23 van de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

Beleid ten aanzien van bezoldiging van de Raad van Bestuurders en Commissarissen
Gezien de omvang van de Raad van Bestuur (1 lid) en de Raad van Commissarissen (2 leden) bestaat er geen actief beloningsbeleid op het gebied van de beloningen van deze leden. Voor de bezoldiging van deze leden wordt verwezen naar onderdeel 7 en 8 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Rotterdam, 25 april 2008

Directie:

w.g. M.P. Oldenhof

Corporate Governance

AND heeft het gevoel dat in de uitwerking van de Corporate Governance code de omvang van de onderneming niet altijd is meegenomen, maar onderschrijft de principes en daarbij behorende best practice bepalingen van de code Tabaksblat. In de appendix is een overzicht opgenomen waarin specifiek op de verschillen wordt ingegaan. In 2007 zijn geen nieuwe inzichten ontstaan waardoor de toelichting ten opzichte van 2006 onveranderd is gebleven.

Bestuur
AND heeft geen gedragscode als onderdeel van de interne risicobeheersings – en controlesystemen en geen klokkenluiders regeling. Gezien de omvang van de onderneming is dit geen nuttige aanvulling. AND heeft geen persoonlijke leningen/garanties aan de Raad van Bestuur verstrekt en is niet van plan dit in de toekomst wel te gaan doen. Voorts handelt de Raad van Bestuur niet actief in aandelen. De beloning van de Raad van Bestuur staat in de jaarrekening vermeld.

Raad van Commissarissen
De Raad van Commissarissen bestaat uit drie leden. De bezoldiging, de zittingsduur en de achtergrond van de leden van de Raad van Commissarissen staan in de jaarrekening. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen (minder dan vijf leden – III.5) zijn er geen aparte commissies en is er geen secretaris.

Algemene vergadering van Aandeelhouders
De algemene vergadering van aandeelhouders kan een bindende voordracht tot benoeming of ontslag van de Raad van Bestuur en/of commissaris bewerkstelligen. Hiervoor is tenminste twee derde van de uitgebrachte stemmen nodig, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Gelet op de aandeelhoudersstructuur is dit in het belang van de continuïteit van de onderneming. Voorts is AND vooralsnog niet van plan om stemmen op afstand mogelijk te maken. De aandeelhoudersvergadering van AND is uitsluitend fysiek te bezoeken. Presentaties aan derden anders dan klanten worden gezien de omvang van het bedrijf, nauwelijks gegeven. De externe accountant wordt door het bestuur van AND na overleg met de Raad van Commissarissen benoemd.

Geconsolideerde jaarrekening 2007

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007

(x € 1.000) na resultaatbestemming

	Toel.	2007	2006
Netto-omzet	3	4.680	3.865
Kostprijs van de omzet		(285)	(633)
Bruto-omzetresultaat		**4.395**	**3.232**
Personeelskosten	4	(2.749)	(2.511)
Afschrijvingen	11	(113)	(81)
Op aandelen gebaseerde beloningen	17	(611)	-
Overige bedrijfskosten	6	(1.564)	(1.625)
Totale bedrijfskosten		**(5.037)**	**(4.217)**
Geactiveerde ontwikkelkosten	12	1.469	1.623
Netto bedrijfskosten		**(3.568)**	**(2.594)**
Bedrijfsresultaat		**827**	**638**
Financieringslasten		-	-
Financieringsbaten		27	37
Financieringsbaten per saldo		**27**	**37**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		**854**	**675**
Belastingen	9	365	13
Netto winst		**1.219**	**688**
(in euro's)			
Gewone winst per aandeel	10	0.39	0.23
Verwaterde winst per aandeel	10	0.36	0.22

Geconsolideerde balans per 31 december 2007

(x € 1.000)

	Toel.	2007	2006
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	11	9.003	7.534
Materiële vaste activa	12	220	235
Latente belastingvorderingen	13	4.752	4.305
		13.975	**12.074**
Vlottende activa			
Handels- en overige vorderingen	14	1.211	1.632
Liquide middelen	15	1.713	977
		2.924	**2.609**
TOTAAL ACTIVA		**16.899**	**14.683**
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	16	16.022	15.306
Agioreserve	20	19.946	19.956
Wettelijke reserve	21	9.003	7.534
Reserve koersverschillen	22	(32)	(38)
Op aandelen gebaseerde beloningsreserve	17	29	-
Overige reserves	18	(31.831)	(31.581)
		13.137	**11.177**
Langlopende verplichtingen			
Latente belastingverplichtingen	24	1.420	1.338
Voorzieningen	25	100	100
		1.520	**1.438**
Kortlopende verplichtingen			
Handels- en overige verplichtingen	26	2.242	2.068
		2.242	**2.068**
TOTAAL PASSIVA		**16.899**	**14.683**

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x € 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Reserve koersver-schillen	Overige reserves	Op aandelen gebaseerde belonings-reserve	Totaal
Toelichting	16	20	21	22	18	17	
1 januari 2006	**13.915**	**19.238**	**5.911**	**11**	**(30.646)**		**8.429**
Koersresultaat deelnemingen				(52)			(52)
Liquidatie USA				3			3
Toevoeging wettelijke reserve			1.623		(1.623)		-
Rechtstreekse vermogensmutaties	-	-	1.623	(49)	(1.623)		(49)
Resultaat boekjaar					688		688
Onderhandse emissie	1.391	718					2.109
31 december 2006	**15.306**	**19.956**	**7.534**	**(38)**	**(31.581)**		**11.177**
Koersresultaat deelnemingen				6			6
Toevoeging wettelijke reserve			1.469		(1.469)		-
Rechtstreekse vermogensmutaties	-	-	1.469	6	(1.469)		6
Resultaat boekjaar					1.219		1.219
Op aandelen gebaseerde beloningen						29	29
Uitoefening warrants	691	(10)					681
Uitoefening opties	25						25
31 december 2007	**16.022**	**19.946**	**9.003**	**(32)**	**(31.831)**	**29**	**13.137**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007

(x € 1.000)

	Toel.	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat		827	638
Afschrijvingen	12	113	81
Op aandelen gebaseerde beloningsreserve	17	29	-
Veranderingen in werkkapitaal:			
Mutatie vorderingen		421	(53)
Mutaties schulden en voorzieningen		174	-
Financieringsbaten		27	37
Kasstroom uit operationele activiteiten		**1.591**	**703**
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Geactiveerde ontwikkelkosten	11	(1.469)	(1.623)
Investeringen in materiële vaste activa	12	(96)	(202)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**(1.565)**	**(1.825)**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aandelenemissie	16	706	2.109
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**706**	**2.109**
Mutatie		732	987
Beginsaldo liquide middelen		**977**	**31**
		1.709	1.018
Wisselkoerswijzigingen in vreemde valuta		4	(41)
Eindsaldo liquide middelen	15	**1.713**	**977**

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1) Algemeen

AND International Publishers N.V. is opgericht op 18 maart 1998 als een naamloze vennootschap naar Nederlands recht en is de moedermaatschappij van de AND Groep. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam in Nederland. Vanaf 15 mei 1998 is de vennootschap genoteerd aan de Effectenbeurs van Amsterdam. AND is aanbieder van digitale kaarten die gebruikt worden voor location-based-services over de gehele wereld. De focus van AND ligt op de ontwikkeling van digitale kaarten in Europa, Noord-Africa, Centraal en Zuid Amerika en Australië. De digitale kaarten worden gebruikt in PND en 'in-car' navigatie, internet based mapping, fleet management en meer.

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de directie van 25 april 2008.

2.1 Grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

2.1.1. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van AND International Publishers NV is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van op aandelen gebaseerde beloningen die gewaardeerd worden tegen de reële waarde.

2.1.2 Grondslagen voor de consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening van AND International Publishers N.V. omvat de financiële gegevens van de vennootschap samen met die dochterondernemingen waarin zij direct of indirect voor meer dan 50% van de stemrechten of waar zij een beleidsbepalende invloed kan uitoefenen. De financiële gegevens van de dochterondernemingen worden voor 100% in de consolidatie opgenomen.

Dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf het moment waarop voor het eerst sprake was van bovengenoemde criteria en zullen volledig worden meegeconsolideerd tot het moment waarop dit eindigt.

De activa, passiva en resultaten van de geconsolideerde vennootschappen zijn volledig in de consolidatie opgenomen, met dien verstande dat de activa en passiva van vennootschappen in liquidatie niet in de geconsolideerde balans zijn opgenomen. Onderlinge transacties worden bij de consolidatie volledig geëlimineerd.

2.1.3 Deelnemingen (direct en indirect)

AND International Publishers Plc (slapend)	Oxford, Groot-Brittannië	100%
AND Holding B.V. (slapend)	Rotterdam, Nederland	100%
AND Products B.V.	Rotterdam, Nederland	100%
AND Publishers B.V. (slapend)	Rotterdam, Nederland	100%
AND Data India Pvt. Ltd.	Pune, India	100%

2.1.4 Nieuwe accounting standaarden

Gedurende 2007 heeft AND de volgende nieuwe en aangevulde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties toegepast. Dit heeft geen effect gehad op de Financial statements, maar heeft geresulteerd in aanvullende toelichtingen:

- IFRS 7 Financial Instruments: disclosures
- IAS 1 Amendment – Presentation of Financial Statements
- IFRIC 8 - Scope of IFRS 2

- IFRIC 10 – Interim Financial Reporting and Impairment

De volgende standaarden en interpretaties zijn gepubliceerd, maar niet vervroegd toegepast door AND:

- IFRS 8 – Operating segments
- IAS 23 Amendment– Borrowing costs
- IFRIC 11 – IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programs
- IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their interactions

AND onderzoekt de impact van deze nieuwe standaarden en interpretaties en verwacht dat dit geen negatieve invloed zal hebben op het eigen vermogen en resultaat

2.2 Belangrijke oordelen en schattingen

De directie heeft bij het opmaken van de jaarrekening aannames gedaan en schattingen gemaakt welke van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen. De belangrijkste schattingen hebben betrekking op de bepaling van mogelijke bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, latente belastingvorderingen en op aandelengebaseerde beloningen. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De directie is van mening dat voor de schattingen en veronderstellingen een redelijke basis bestaat en dat deze een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van AND geven.

2.3 Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.3.1 Omrekening vreemde valuta

Monetaire activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen koersen geldend per balansdatum. Transacties luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen koersen geldend op het moment van de transactie. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Ten behoeve van de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de jaarrekeningen van de buitenlandse deelnemingen omgerekend naar euro's. Daarbij worden de activa en passiva omgerekend tegen koersen geldend per balansdatum. De winst- en verliesrekening wordt omgerekend tegen gemiddelde koersen over het jaar. Koersverschillen worden verantwoord in het eigen vermogen onder de post "reserve koersverschillen" en zijn niet uitkeerbaar tenzij de desbetreffende deelneming is verkocht of geliquideerd. Wanneer de reserve koersverschillen een debetsaldo vertoont, wordt de uitkeerbaarheid van de overige reserves met eenzelfde bedrag beperkt.

2.3.2 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen vinden plaats tot de geschatte restwaarde volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische levensduur.

2.3.3 Immateriële vaste activa

Waardering van de database vindt plaats tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs. De vervaardigingsprijs bestaat uit alle directe (loon)kosten en (indirecte) kosten die op een redelijke en consistente wijze aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend. Niet direct aan de database toerekenbare onderhoudskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt.
De kosten besteed aan uitbreidingen van de database worden tegen vervaardigingsprijs geactiveerd. Onder uitbreidingen wordt verstaan het toevoegen van nieuwe landen en / of het uitbreiden van het wegennetwerk van bestaande landen naar een gedetailleerder niveau. Uitbreidingen worden geactiveerd voor zover deze toekomstige voordelen zullen genereren.
Voor de database is vastgesteld dat zij ultimo boekjaar (onveranderd) een onbepaalbare gebruiksduur heeft. De volgende factoren hebben meegespeeld bij de onbepaalbaarheid van de gebruiksduur van de database:

- de jarenlange ervaring met het ontwikkelen van een geografische database en de daarbij ontwikkelde en gehanteerde technieken geeft AND een aanzienlijke voorsprong en werpt een barrière op voor mogelijke toetreders cq. concurrenten;
- de markt voor digitale kaarten is nog volop in ontwikkeling en breidt uit naar andere toepassingsgebieden (op het gebied van onder andere mobiele telefonie en location-based services)
- AND onderscheid zich van met name de twee grote spelers in de markt door haar kostenefficiënte wijze van produceren; hierdoor liggen de kosten voor de ontwikkeling en het onderhoud van de database substantieel lager dan bij haar concurrenten;
- er bestaat geen actieve markt waaruit de levensduur van de database afgeleid zou kunnen worden

Omdat de levensduur van de database onbepaalbaar is wordt hier niet op afgeschreven. De gebruiksduur van de database wordt jaarlijks getoetst, waarbij wordt beoordeeld of de onbepaalbare levensduur nog gefundeerd is. Als dit niet het geval is wordt de gebruiksduur omgezet van onbepaalbaar in bepaalbaar.
De directie evalueert de geactiveerde kosten voor de database ieder jaar om vast te stellen of de boekwaarde gedekt kan worden met toekomstige opbrengsten (impairment test). Indien zulks niet het geval is, vindt een bijzondere afwaardering plaats.

2.3.4 Bijzondere waardeverminderingen

Ieder jaar wordt per balansdatum beoordeeld of er voor activa aanwijzingen zijn dat er een bijzondere waardevermindering nodig is (impairment test). Wanneer dit het geval is wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het betreffende actief. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Aangezien er geen actieve markt voor de database aanwezig is kan geen gebruik worden gemaakt van de reële waarde. Daarom hanteert AND de

bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde.
Daarnaast wordt beoordeeld of een eerder genomen bijzondere waardevermindering niet langer bestaat of is verminderd. Als dit het geval is wordt het eerder genomen verlies teruggenomen en de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde.
Voor verdere details en veronderstellingen met betrekking tot de impairment test op de database wordt verwezen naar onderdeel 11 van de toelichting

2.3.5 Financiële vaste activa
Deelnemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde bepaald volgens de grondslagen van de jaarrekening van de moedermaatschappij indien sprake is van invloed van betekenis op het financiële en zakelijk beleid. Overige financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of duurzaam lagere waarde.

Deelnemingen die niet langer strategisch onderdeel uitmaken van de groep en slechts gehouden worden om af te stoten worden gewaardeerd overeenkomstig het hierboven vermelde of tegen verwachte opbrengstwaarde, indien deze lager is.

2.3.6 Latente belastingvorderingen
De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende nominale belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover al bij wet vastgesteld. Latente belastingvorderingen, voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien in redelijke mate kan worden aangenomen dat deze zullen worden gerealiseerd. Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde.

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de latente belastingvordering opnieuw en herziet op basis van een planperiode, waarin de winstprognoses gebaseerd op de meest recente budgetten van belang zijn.

2.3.7 Handels- en overige vorderingen
Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. De looptijd bedraagt maximaal één jaar.

2.3.8 Liquide middelen
Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's.

2.3.9 Latente belastingverplichtingen
De latente belastingverplichting betreft een voorziening voor het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van de database. De voorziening is gewaardeerd tegen het aan het eind van het boekjaar geldend nominaal belastingtarief of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover al bij wet vastgesteld.

2.3.10 Handels- en overige schulden
Schulden met een looptijd langer dan één jaar worden opgenomen onder langlopende schulden. Overige schulden worden tegen nominale waarde opgenomen onder handels- en overige schulden.

2.3.11 Financiële instrumenten
Financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren en overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Het huidige beleid van AND is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot de financiële instrumenten af te dekken.

2.3.12 Bepaling van omzet en verantwoording van opbrengsten
Omzet wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden vastgesteld.
De omzet van AND wordt gegenereerd door het verlenen van licenties op het gebruik van geografische data afkomstig uit de database. AND sluit overeenkomsten waarbij vaste bedragen voor een vaste periode in

rekening worden gebracht of waarbij een minimaal bedrag in rekening wordt gebracht met de eventueel te verrekenen royalty's, indien deze het minimale bedrag overschrijden.
Voor licentieovereenkomsten waarbij een vast bedrag of een minimum bedrag voor een bepaalde periode in rekening wordt gebracht wordt de omzet toegerekend naar rato van de looptijd van de overeenkomst. Wanneer geen vaste en/of minimum bedragen van toepassing zijn wordt de omzet toegerekend aan de periode waarop de gerapporteerde royalty's betrekking hebben.

2.3.13 Kosten
Kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

2.3.14 Pensioenen
De pensioenregeling voor medewerkers van de Nederlandse vennootschappen betreft een beschikbaar premiestelsel. De pensioenlasten zijn bepaald op de met betrekking tot dat boekjaar verschuldigde premies.

2.3.15 Belastingen
De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, na aftrek van het gebruik van fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten, rekening houdend met mutaties van latente belastingvordering en latente belastingverplichting. Voor de berekening van de belasting over het resultaat wordt het voor het boekjaar geldende belastingtarief gehanteerd.

2.3.16 Op aandelen gebaseerde beloningen
AND kent aandelenopties toe die kwalificeren als op aandelen gebaseerde beloningen. Er bestaan opties die afgewikkeld zullen worden in eigen vermogensinstrumenten en die afgewikkeld zullen worden in contanten. De reële waarde van in eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde opties wordt als last verantwoord in de verlies en winstrekening, met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald op het moment van toekennen en verdeeld over de periode tot aan het moment dat deze onvoorwaardelijk worden. Voor opties die onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn, wordt meteen de totale reële waarde als last opgenomen.
Voor opties die afgerekend worden in contanten wordt de reële waarde opgenomen als last, met een overeenkomstige opboeking van een verplichting. De reële waarde wordt in eerste instantie bepaald per toekenningsdatum en verdeeld over de periode tot aan het moment waarop de opties onvoorwaardelijk worden. De waardering en de verplichting worden op iedere balansdatum opnieuw bepaald, eveneens als op de afwikkelingsdatum.
De reële waarde is bepaald aan de hand van het Black & Scholes-model. Voor nadere details wordt verwezen naar onderdeel 17 van de toelichting.

2.3.17 Onderzoeks- en ontwikkelkosten
Onderzoekskosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Ontwikkelkosten worden geactiveerd indien deze voldoen aan de relevante criteria zoals deze zijn omschreven onder noot 2.3.3 'Immateriële vaste activa'.

2.3.18 Subsidies
Door de overheid ontvangen subsidies worden als vergoeding voor gemaakte kosten verstrekt. De ontvangen subsidies wordt gematcht met de kosten die deze beogen te compenseren.

2.3.19 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt opgesteld op basis van de indirecte methode. Voor de herleiding van de mutatie in liquide middelen wordt uitgegaan van het bedrijfsresultaat volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De kasstromen zijn onderscheiden in kasstromen uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Omrekeningsverschillen in vreemde valuta worden niet apart in het kasstroomoverzicht gepresenteerd, maar onder de post 'wisselkoerswijzingen in vreemde valuta' opgenomen in de aansluiting van de begin- en eindstand van de liquide middelen.

3. Omzet

De omzet kan geografisch als volgt gespecificeerd worden:

	2007	2006
Nederland	22%	20%
Duitsland	12%	13%
Verenigd Koninkrijk	10%	19%
Overige EU-landen	15%	12%
Verenigde Staten	41%	36%
	100%	**100%**

De volledige omzet bestaat uit licenties en royalty's van geografische data.

4. Personeelskosten

	2007	2006
Salarissen	2.005	1.792
Sociale lasten	161	161
Pensioenen	86	68
Totaal salariskosten	2.252	2.021
Uitbesteed werk	337	248
Tijdelijk personeel	63	98
WBSO (subsidie)	(32)	-
Overig	129	144
	2.749	**2.511**

5. Personeel

Het gemiddelde aantal voltijd werknemers in dienst van de groep is geografisch als volgt verdeeld:

	2007	2006
Nederland	24.2	23.8
India	230.6	196.1
	254.8	**227.3**

De salariskosten per medewerker bedragen:

	2007	2006
Nederland	65.2	64.4
India	2.9	2.5

6. Overige bedrijfskosten

	2007	2006
Huisvesting, office, ICT	620	663
Marketing, PR en IR	237	26
Travel, company cars	375	344
Legal, accounting and audit	179	120
Voorziening dubieuze debiteuren	31	5
Overig	122	467
	1.564	**1.625**

De totale operationele leasekosten bedragen € 94.000 (2006: € 110.000). Deze operationele kosten hebben betrekking op het wagenpark.
Het totaal aan valutakoersverschillen bedraagt € 30.000 nadelig (2006: € 1.000 bate).

7. Bezoldiging Raad van Bestuur

	2007	2006
Kortetermijnpersoneelsbeloningen:		
M.P. Oldenhof	201	201
Gehouden aandelen (aantal):		
M.P. Oldenhof	35.297	35.297

Op aandelen gebaseerde beloningen (opties)

Jaar	Toegewezen opties	Uitoefenprijs in €	Uitstaand per 31 december 2007	Uitstaand per 31 december 2006	Uitoefenbaar voor
2002	50.000	5.00	50.000	50.000	1 december 2008
2004	25.000	5.00	25.000	25.000	1 december 2008
2007	25.000	7.50	25.000	-	1 december 2009
2007	25.000	7.50	25.000	-	1 januari 2010

De voorwaardelijk toegewezen opties uit 2002 en 2004 zijn alle per 1 december 2004 onvoorwaardelijk geworden en volledig uitoefenbaar. De toegewezen opties uit 2002 kwalificeren als ‘equity settled’ en de opties uit 2004 en 2007 als ‘cash settled’ en zullen in contanten worden afgewikkeld.
De voorwaardelijk toegewezen opties uit 2007 zijn per 31 december 2007 nog niet uitoefenbaar, omdat nog niet is voldaan aan de daaraan gestelde voorwaarden.

Ontslagvergoeding
De ontslagvergoeding voor de heer Oldenhof bedraagt onder bepaalde voorwaarden in totaal maximaal twee jaarsalarissen.
Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Bestuur.

8. Bezoldiging Raad van Commissarissen

	2007	2006
Kortetermijnpersoneelsbeloningen:		
F.A.M. Faas	10	14
P.W. Middelhoven	10	14
E.T. van Dijk	10	-
M.C. Westermann	-	10
	30	**34**
Gehouden aandelen (aantal):		
E.T. van Dijk	7.000	-

Op aandelengebaseerde beloningen (opties)

	Jaar	Toegewezen opties	Uitoefenprijs in €	Uitstaand per 31 december 2007	Uitstaand per 31 december 2006	Uitoefenbaar voor
de heer Faas	2002	5.000	8.40	5.000	5.000	28 juni 2010
de heer Middelhoven	2002	5.000	5.00	5.000	5.000	28 november 2010

De opties van de heren Faas en Middelhoven zijn onvoorwaardelijk en volledig uitoefenbaar.
Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Commissarissen.

9. Belastingen

	2007	2006
De belastingen betreft het saldo van de onderstaande posten:		
(Onttrekking)/toevoeging inzake waarderen van fiscale verliescompensatie	738	384
Impact tariefswijziging vennootschapsbelasting met betrekking tot waardering verliescompensatie	-	(554)
Belasting over fiscaal resultaat boekjaar	(295)	(107)
(Onttrekking)/dotatie vanwege waarderingsverschil commerciële en fiscale waardering materiële vaste activa	4	-
Onttrekking/(dotatie)voorziening latente belastingen vanwege het verschil van commerciële en fiscale afschrijvingen van de database	(82)	20
Impact tariefswijziging vennootschapsbelasting met betrekking tot waarderingsverschil commerciële en fiscale waarde van de database	**-**	(310)
	365	**13**

De effectieve belastingdruk, gebaseerd op het resultaat voor belastingen, bedraagt 42.7% positief (2006: 1.9% positief). De effectieve belastingdruk kan als volgt worden gespecificeerd:

	2007	2006
Tarief vennootschapsbelasting	25.5%	29.6%
Dotatie waardering verliescompensatie	-86.4%	-56.9%
Impact tariefswijziging vennootschapsbelasting met betrekking tot waardering verliescompensatie	-	82.0%
Lager tarief vanwege tax holiday India	-0.1%	-10.2%
Aandelen gerelateerde beloningen	18.3%	-
Verschil fiscale afschrijvingen materiële vaste activa	0.4%	-
Verschil fiscale afschrijvingen immateriële vaste activa	-9.5%	-3.5%
Waarderingsverschil materiële vaste activa	-0.4%	-
Waarderingsverschil immateriële vaste activa	9.5%	3.0%
Impact tariefswijziging vennootschapsbelasting met betrekking tot waarderingsverschil commerciële en fiscale waarde van de database	-	-45.9%
	-42.7%	**-1.9%**

De geconsolideerde commerciële waardering van de database wordt fiscaal niet gevolgd. Dit heeft tot gevolg dat daarvoor in 2005 een voorziening latente belastingverplichting is opgenomen.
Voor de Indiase activiteiten geldt een tax-holiday waardoor er geen vennootschapsbelasting afgedragen hoeft te worden.

10. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel is berekend door de nettowinst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende het jaar.

De verwaterde winst per aandeel is berekend door de nettowinst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door de som van het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande

aandelen gedurende het jaar en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat zou zijn uitgegeven bij de conversie in gewone aandelen van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden

De winst per aandeel is als volgt berekend:

	2007	**2006**
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	3.148.639	3.026.956
Effect van verwatering van opties, warrants en overige aandelen	214.442	136.147
	3.363.081	**3.163.103**
Resultaat boekjaar	1.219.000	688.000
Gewone winst per aandeel	0.39	0.23
Verwaterde winst per aandeel	0.36	0.22

11. Immateriële vaste activa

	Database
Aanschaffingswaarde database	12.733
Cumulatieve afschrijvingen	(6.822)
Boekwaarde 1 januari 2006	**5.911**
Investeringen – interne ontwikkeling	1.623
Mutatie boekjaar	**1.623**
Aanschaffingswaarde database	14.356
Cumulatieve afschrijvingen	(6.822)
Boekwaarde 31 december 2006	**7.534**
Investeringen – interne ontwikkeling	1.469
Mutatie boekjaar	**1.469**
Aanschaffingswaarde database	15.825
Cumulatieve afschrijvingen	(6.822)
Boekwaarde 31 december 2007	**9.003**

Voor de database is vastgesteld dat de levensduur onbepaalbaar is. Voor de factoren die mee hebben gespeeld bij de beoordeling van de (on)bepaalbaarheid van de levensduur wordt verwezen naar noot 2.2.3 van de toelichting.

Per balansdatum is een ‘impairment test’ uitgevoerd en op basis daarvan bestaat er geen aanwijzing dat de database aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Voor de bepaling van de realiseerbare waarde is uitgegaan van de bedrijfswaarde, omdat de reële waarde niet bepaald kan worden gezien het feit dat er geen actieve markt voor de database bestaat. De bedrijfswaarde is bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen over een periode van vijf jaar en een ‘terminal value’ voor de periode daaropvolgend. Voor de kasstromen na de periode van vijf jaar is een groeivoet van nihil gehanteerd. De kasstromen zijn contant gemaakt tegen een vermogenskostenvoet (‘WACC’) van 12,8%. De belangrijkste veronderstellingen waarop de projecties van de kasstromen zijn gebaseerd zijn:

- aan de eerst drie jaar liggen de door de Raad van Commissarissen goedgekeurde budgetten ten grondslag; voor de hierna liggende periode is de groei van de eerste drie jaar geëxtrapoleerd voor de daaropvolgende jaren;
- binnen deze budgetten is de omzet gebaseerd op historische gegevens en op externe marktverwachtingen ten aanzien van marktgroei (van met name de navigatiemarkt); daarbij is rekening gehouden met een bepaalde groei in het marktaandeel van AND binnen deze markten;

- voor de kosten en uitgaven is rekening gehouden met de plannen ten aanzien van onderhoud en uitbreiding van de database en is rekening gehouden met de verwachte groei in omzet en daarmee samenhangende kosten

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen in totaal € 1.565.000. De kosten voor ontwikkeling zijn gelijk aan de geactiveerde ontwikkelkosten ter hoogte van € 1.469.000 en voor onderzoek aan de voor WBSO subsidie toegekende uren voor een bedrag van € 96.000.

12. Materiële vaste activa

	Computer apparatuur	**Kantoor + inventaris**	**Auto's**	**Totaal**
Aanschaffingswaarde	409	275	18	702
Cumulatieve afschrijvingen	(321)	(241)	(18)	(580)
Boekwaarde 31 december 2005	**88**	**34**	**-**	**122**
Investeringen	136	66	-	202
Koersresultaat	(4)	(4)	-	(8)
Afschrijvingen	(68)	(13)	-	(81)
Mutaties boekjaar	**64**	**49**	**-**	**113**
Aanschaffingswaarde	519	317	17	853
Cumulatieve afschrijvingen	(367)	(234)	(17)	(618)
Boekwaarde 31 december 2006	**152**	**83**	**-**	**235**
Investeringen	78	18	-	96
Koersresultaat	1	1		2
Afschrijvingen	(90)	(23)	-	(113)
Mutaties boekjaar	**(11)**	**(4)**	**-**	**(15)**
Aanschaffingswaarde	538	337	17	892
Cumulatieve afschrijvingen	(397)	(258)	(17)	(672)
Boekwaarde 31 december 2007	**141**	**79**	**-**	**220**

De geschatte gebruiksduur van de activa is als volgt:

	2007	**2006**
Computerapparatuur	3 jaar	3 jaar
Kantoorapparatuur en –inventaris	3 – 10 jaar	3 – 10 jaar
Auto's	5 jaar	5 jaar

Met ingang van 2007 heeft de belastingdienst de toegestane afschrijvingstermijn voor bepaalde materiële vaste activa vastgesteld op minimaal vijf jaar. Hierdoor is er een verschil ontstaan tussen de commerciële en fiscale afschrijvingen op materiële vaste activa. Voor dit verschil is een latente belastingvordering gevormd. Hiervoor wordt verwezen naar onderdeel 13 van de toelichting.

13. Latente belastingvorderingen

	2007	2006
Waardering compensabele verliezen:		
Stand 1 januari	4.305	4.582
Onttrekking fiscaal resultaat boekjaar	(295)	(107)
Impact tariefswijziging vennootschapsbelasting	-	(554)
Dotatie / (onttrekking) verliescompensatie	738	384
Stand 31 december	**4.748**	**4.305**
Waarderingsverschil materiële vaste activa		
Stand 1 januari	-	-
Dotatie (onttrekking) verschil fiscale afschrijvingen	4	-
Stand 31 december	**4**	**-**
Totaal latente belastingvorderingen	**4.752**	**4.305**

De actieve belastinglatentie betreft de belastingvordering uit hoofde van de compensabele verliezen van de Nederlandse vennootschappen van circa € 18.6 miljoen (2006: € 16.9 miljoen). Dit bedrag is bepaald op grond van een planperiode waarin de winstprognoses gebaseerd op de meest recente budgetten van belang zijn. De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognoses, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

De liquidaties van AND USA en AND Software GmbH zijn in 2006 juridisch gezien afgewikkeld en verwerkt in de fiscale aangifte van 2006. Dit heeft geleid tot een toename van de verliescompensatie met ongeveer € 9 miljoen. De stand van de compensabele verliezen eind 2007 bedraagt in totaal € 37.2 miljoen, waarvoor € 18.6 miljoen niet is gewaardeerd.
Met ingang van 2007 zijn fiscale verliezen maximaal 9 jaar verrekenbaar met fiscale winsten. De uiterlijke termijn tot verrekening van de compensabele verliezen is als volgt:
tot en met 2011: € 13.7 miljoen
tot en met 2012: € 14.9 miljoen, cumulatief € 28.6 miljoen
tot en met 2015: € 8.6 miljoen, cumulatief € 37.2 miljoen

Daarnaast is er een actieve belastingvordering getroffen omdat er vanaf 1 januari 2007 een verschil bestaat tussen de fiscale en commerciële afschrijvingen op materiële vaste activa.

14. Handels- en overige vorderingen

	2007	2006
Debiteuren	643	1.152
Voorziening dubieuze debiteuren	(31)	(33)
Vooruitbetaalde kosten	50	82
Nog te ontvangen royalty's	429	306
Overlopende activa	120	125
	1.211	**1.632**

15. Liquide middelen

	2007	2006
Kas, bank	168	174
Deposito's	1.545	803
	1.713	**977**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Eind 2007 zijn voor een totaal bedrag van € 40.206 bankgaranties afgegeven (2006: € 40.206).
Na de emissie van 30 juni 2003 is een debiteurenfinanciering bij HBU afgesloten. Voor deze financiering geldt een maximum van € 750.000. De kredietnemer, te weten AND International Publishers N.V. en AND Products B.V. (zowel gezamenlijk als ieder afzonderlijk), kan van het rekening-courant gebruik maken tot maximaal 70% van het totaalbedrag van de aan de kredietverstrekker verpande en conveniërende vorderingen Hiervoor zijn de volgende zekerheden afgegeven:

- hoofdelijke aansprakelijkheid kredietnemer
- pandrecht vorderingen AND Products B.V.
- pandrecht intellectuele rechten van AND International Publishers N.V.

Tevens is met de kredietverstrekker overeengekomen dat met het oog op de continuïteit van de onderneming aan de volgende ratio's dient te worden voldaan:

- het geconsolideerd eigen vermogen van AND International Publishers N.V. dient te allen tijde ten minste EUR 7 miljoen te bedragen;
- de interest coverage ratio bedraagt te allen tijde ten minste 3;
- de total debt/ebitda ratio bedraagt te allen tijde maximaal 2,5.

Bovenstaande dient te worden berekend conform de definities zoals opgenomen in de kredietovereenkomst. Gedurende het boekjaar 2007 is aan alle gestelde ratio's voldaan.

16. Geplaatst aandelenkapitaal

Maatschappelijk kapitaal (x € 1.000)	**2007**	**2006**
5.000.000 gewone aandelen van € 5, - per aandeel	25.000	25.000

Uitgegeven en volgestort kapitaal	**stuks**	**€ 1.000**
1 januari 2006	2. 782.970	13.915
Onderhandse emissie	278.296	1.391
1 januari 2007	**3.061.266**	**15.306**
Uitoefening warrants	138.192	691
Uitoefening opties	5.000	25
31 december 2007	**3.204.458**	**16.022**

Op 16 mei 2007 zijn er 138.192 aandelen geleverd uit hoofde van uitgeoefende warrants. De uitoefenprijs van deze warrants bedroeg € 5,00. Op 12 november 2007 zijn er 5.000 aandelen geleverd uit hoofde van uitoefening van de opties van de heer Westermann. De beurskoers bedraagt ultimo 2007 € 16,- (ultimo 2006: € 7,50).

17. Op aandelen gebaseerde beloningen
De volgende tabel geeft een samenvatting van de uitstaande opties per 31 december 2007:

Jaar van toewijzing	**Aantal opties**	**Uitoefenprijs in €**	**Gewogen gemiddelde resterende levensduur**	**Aantal uitoefenbaar**	**Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €**
2002	60.000	5.00 – 8.40	1.21	60.000	5.28
2004	25.000	5.00	0.92	25.000	7.50
2007	75.000	7.50	1.98	-	7.50

De opties die zijn toegewezen in 2002 zijn aan te duiden als 'equity settled' en de opties die zijn toegewezen in 2004 en 2007 als 'cash settled'. De opties die zijn toegewezen in 2002 en 2004 zijn allen onvoorwaardelijk en volledig uitoefenbaar. De toegewezen opties uit 2007 zijn alle voorwaardelijk. Voor 25.000 opties geldt de voorwaarde dat er in totaal voor € 2 miljoen aan nieuwe (navigatie) omzet gerealiseerd dient te worden en voor

de resterende 50.000 opties geldt dat de jaaromzet uiterlijk voor 1 januari 2009 in totaal minimaal € 7.5 miljoen dient te bedragen.
Voor de opties die zijn toegewezen in 2002 en 2004 is bij de overgang naar IFRS gebruik gemaakt van de vrijstellingsregeling uit IFRS 1.25B en 2.53. Aangezien de contractuele bepalingen van deze opties in 2006 zijn gewijzigd (de looptijd van deze opties is verlengd), dient voor deze opties conform IFRS 2.57 alsnog IFRS 2 te worden toegepast. Dit heeft ertoe geleid dat voor de toegewezen opties uit 2002 een reserve is gevormd van in totaal € 29.000. Voor de 'cash settled' opties is een verplichting gevormd van in totaal € 582.000. Als gevolg hiervan is er in de resultatenrekening van 2007 onder aandelengerelateerde beloningen een last van in totaal € 611.000 opgenomen.
De mutaties gedurende 2006 en 2007 kunnen als volgt worden samengevat:

	2007	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	2006	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van het jaar	90.000	5.18	96.250	5.18
Toegewezen	75.000	7.50	-	-
Uitgeoefend	(5.000)	5.10	(5.000)	5.00
Vervallen	-		(1.250)	5.00
Uitstaand aan het eind van het jaar	**160.000**	**6.02**	**90.000**	**5.18**

De aandelenkoers van de uitgeoefende opties bedroeg op het moment van uitoefenen € 18,24

De reële waarde van de uitstaande opties is bepaald aan de hand van het Black & Scholes model. Hierbij zijn de volgende variabelen gehanteerd:

	Toegewezen in 2007	Toegewezen voor 2007
Gewogen gemiddelde aandelenkoers (€)	16.00	10.56
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (€)	7.50	5.20
Gewogen gemiddelde volatiliteit (%)	23.60%	23.29%
Gewogen gemiddelde risicovrije rente (%)	4.01%	3.12%
Gewogen gemiddelde verwachte looptijd (jaar)	2.3	1.7
Verwachte dividenden (%)	0	0

18. Overige reserves
Voor het verloop in de overige reserves wordt verwezen naar het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

19. Warrants
Per balansdatum heeft AND de volgende warrants uitstaan:

Jaar van uitgifte	Aantal	Uitoefenprijs in €	Looptijd
2006	556.592	7.17	16 februari 2006 – 15 februari 2009

De mutaties die zich in 2006 en 2007 hebben voorgedaan kunnen als volgt worden samengevat:

	2007	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	2006	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van het jaar	694.784	6.74	138.192	5.00
Uitgegeven	-	-	556.592	7.17
Uitgeoefend	(138.192)	5.00	-	-
Vervallen	-	-	-	-
Uitstaand aan het eind van het jaar	**556.592**	**7.17**	**694.784**	**6.74**

De warrants die per 1 januari 2007 uitstaan zijn uitgegeven in het kader van een onderhandse emissie in 2004 en 2006. Deze warrants kwalificeren volgens IAS 32.16b als eigen vermogensinstrument. De in 2006 ontvangen premie voor de warrants is conform IAS 32.22 ten gunste van het eigen vermogen (agio reserve) gebracht.

In 2007 zijn alle warrants die op 17 mei 2004 bij de onderhandse emissie zijn uitgegeven door alle partijen tegen de uitoefenprijs van € 5,- uitgeoefend.

20. Agio reserve

De onderhandse emissie heeft na aftrek van kosten het agio met € 10.000 verlaagd (2006: € 718.000 negatief). De kosten die betrekking hebben op de emissie bedragen voor 2007 en 2006 respectievelijk € 10.000 en € 25.000.

21. Wettelijke reserve

Voor de geactiveerde ontwikkelingskosten voor de database wordt een wettelijke reserve aangehouden.

22. Reserve koersverschillen

De reserve koersverschillen omvat de koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse deelnemingen. De opbouw van deze reserve is aangevangen per 1 januari 2004. Het saldo van de reserve koersverschillen van AND USA bedroeg per liquidatiedatum € 3.500 en is in 2006 opgeheven ten laste van het resultaat. Vooralsnog is het vormen van een wettelijke reserve voor het negatieve saldo achterwege gelaten, vanwege het geringe belang hiervan.

23. Financiële instrumenten

Risicobeheer

Uit de operationele activiteiten van de groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Het huidige beleid van AND is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken. Uit hoofde van het gebruik van deze instrumenten is AND blootgesteld aan de volgende risico's:

- kredietrisico
- liquiditeitsrisico
- valutarisico
- renterisico

Kredietrisico

Het maximale risico waaraan de groep is blootgesteld is de boekwaarde van de financiële activa zoals opgenomen in de balans. Het kredietrisico komt hoofdzakelijk voort uit debiteuren. De groep heeft een debiteurenportefeuille van kredietwaardige klanten verspreid over diverse regio's. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet. De groep is daarom van mening dat het kredietrisico door onder andere adequaat debiteurbeheer op adequate wijze wordt beheerst.

Liquiditeitsrisico

De groep beschikt per jaar einde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 1.713.000 en heeft daarnaast de beschikking over een kredietfaciliteit bij de HBU (zie noot 15). De beschikking over deze liquiditeiten is voldoende om aan de lopende verplichtingen te kunnen voldoen. Tevens is uit het verleden gebleken dat de groep altijd in staat is geweest om voldoende (additionele) financiering voor haar activiteiten te verkrijgen.

Valutarisico

Het beleid van de onderneming is erop gericht om verkoopcontracten zoveel mogelijk in euro's af te sluiten. Een bepaald deel van de omzet wordt echter gerealiseerd met contracten in vreemde valuta. Ongeveerd 35% van de omzet van 2007 werd gerealiseerd uit hoofde van contracten in vreemde valuta. Naast het valutarisico

uit verkoopcontracten in vreemde valuta loopt de onderneming een valutarisico op de activiteiten in India, omdat de rapporteringsvaluta de Indiase Rupee is.

Renterisico
De groep kent geen rentedragende leningen en daarom is het renterisico beperkt tot fluctuaties in de rentes op deposito's en andere banktegoeden. Overtollige liquide middelen worden belegd in korte termijn deposito's met een variabele rente.

24. Latente belastingverplichting

	2007	2006
Waarderingsverschil database		
Stand 1 januari	1.338	1.628
Dotatie betreffende fiscale afschrijvingen	82	20
Vrijval in verband met tariefsverlaging vennootschapsbelasting	-	(310)
Stand 31 december	**1.420**	**1.338**

In onderdeel 9 van de toelichting is beschreven dat de commerciële waardering van de database afwijkt van de fiscale waardering. Voor dit verschil is in 2005 een latente belastingverplichting gevormd ten laste van het resultaat. De voorziening heeft een langlopend karakter.
De mutatie in 2006 betreft enerzijds een vrijval door de verlaging van het vennootschapsbelasting tarief naar 25.5% en anderzijds een toevoeging vanwege fiscale afschrijvingen over 2006.

25. Voorzieningen

	2007	2006
Stand 1 januari	100	100
Dotatie / (onttrekking)	-	-
Stand 31 december	**100**	**100**

De vennootschap en haar geconsolideerde deelnemingen zijn betrokken bij een rechtsgeding. In 2006 was hiervoor een geraamd bedrag voor mogelijke kosten opgenomen onder de kortlopende schulden. Deze post is volgens IFRS echter aan te merken als voorziening en daarom is deze post in 2007 als voorziening geclassificeerd in de jaarrekening. De vergelijkende cijfers van 2006 zijn dienovereenkomstig aangepast. Gezien de onzekerheid betreffende de afwikkeling van dit rechtsgeding kan er geen betrouwbare uitspraak worden gedaan over de looptijd van deze voorziening.

26. Handels- en overige verplichtingen

	2007	2006
Crediteuren	368	378
Belastingen en premies sociale verzekeringen	58	62
Pensioenen	3	(2)
Vooruit gefactureerde omzet	921	1.213
Op aandelen gebaseerde beloningen	582	-
Overige verplichtingen	310	417
	2.242	**2.068**

De verplichting uit hoofde van aandelengerelateerde beloningen heeft betrekking op opties die in contanten zullen worden afgewikkeld. Hiervoor wordt verwezen naar onderdeel 17 van de toelichting.
Van de vooruit gefactureerde omzet per eind 2007 heeft in totaal € 42.000 een looptijd van langer dan een jaar.

27. Verbonden partijen
Als verbonden partijen van de groep, waarvan AND International Publishers N.V. de moedermaatschappij is, zijn te onderscheiden: groepsmaatschappijen, leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Voor

een overzicht van de groepsmaatschappijen wordt verwezen naar onderdeel 2.1.3 van de toelichting. Transacties tussen groepsmaatschappijen worden in de consolidatie geëlimineerd en worden verder niet toegelicht. Voor de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar onderdeel 7 en 8 van de toelichting.

28. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

De jaarlijkse verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele leaseovereenkomsten betreffende het wagenpark en huisvesting bedragen:

	2007	**2006**
Korter dan 1 jaar	360	287
Tussen 1 en 5 jaar	499	326
Langer dan 5 jaar	-	-
	859	**613**

Met ingang van 2007 is ervoor gekozen de huurverplichting van India als voorwaardelijke verplichting op te nemen. De totale huurverplichting over de gehele periode voor India bedraagt € 532.000 en is gedurende de gehele huurperiode eenzijdig door AND opzegbaar.

AND heeft in 2007 ThinkEquity ingehuurd om een strategische heroriëntatie uit te voeren. Hiervoor is een overeenkomst gesloten waarin bepalingen zijn opgenomen waardoor dit contract kwalificeert als een voorwaardelijke verplichting.

29. Gebeurtenissen naar balansdatum

Voor de gebeurtenissen naar balansdatum wordt verwezen naar de overige gegevens op pagina 34 van de jaarrekening.

Enkelvoudige jaarrekening 2007

Enkelvoudige resultatenrekening over 2007

	Toel.	2007	2006
Resultaat deelnemingen na belastingen	33	1.592	990
Overige resultaten na belastingen		(373)	(302)
Nettowinst		**1.219**	**688**

Enkelvoudige balans per 31 december 2007

(na resultaatbestemming)

	Toel.	2007	2006
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	32	9.003	7.534
Financiële vaste activa	33	4.200	2.602
Latente belastingvorderingen	34	4.748	4.305
		17.951	**14.441**
Vlottende activa			
Handels- en overige vorderingen	35	11	10
Liquide middelen		-	-
		11	**10**
TOTAAL ACTIVA		**17.962**	**14.451**
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	37	16.022	15.306
Agioreserve	38	19.946	19.956
Wettelijke reserve	39	9.003	7.534
Reserve koersverschillen	40	(32)	(38)
Op aandelen gebaseerde beloningen	41	29	-
Overige reserves	42	(31.831)	(31.581)
	36	**13.137**	**11.177**
Langlopende verplichtingen			
Latente belastingverplichtingen	43	1.420	1.338
Kortlopende verplichtingen			
Handels- en overige verplichtingen	44	3.405	1.936
TOTAAL PASSIVA		**17.962**	**14.451**

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

30. Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2007 van AND International Publishers N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van AND International Publishers N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

31. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

AND International Publishers N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van AND International Publishers N.V. gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde methode. Hierdoor zijn zowel de geconsolideerde jaarrekening als de enkelvoudige jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals binnen de Europese Unie aanvaard. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

32. Immateriële vaste activa

	2007	**2006**
Aanschaffingswaarde database	14.356	12.733
Cumulatieve afschrijvingen	(6.822)	(6.822)
Boekwaarde 1 januari	**7.534**	**5.911**
Investeringen – interne ontwikkeling	1.469	1.623
Mutaties boekjaar	**1.469**	**1.623**
Aanschaffingswaarde database	15.825	14.356
Cumulatieve afschrijvingen	(6.822)	(6.822)
Boekwaarde 31 december	**9.003**	**7.534**

Voor de database is vastgesteld dat de levensduur onbepaalbaar is. Per balansdatum bestaat er geen aanwijzing dat de database aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zijn.

33. Financiële vaste activa

	2007	**2006**
Deelnemingen:		
Boekwaarde 1 januari	2.602	1.723
Koersresultaat omrekening buitenlandse deelnemingen	6	(49)
Liquidatie AND USA Inc	-	(62)
Resultaat boekjaar	1.592	990
Boekwaarde 31 december	**4.200**	**2.602**

AND Products B.V. is per 27 juni 2003 door AND Holding B.V. verkocht aan AND International Publishers N.V. De koopsom bedraagt 30% van de jaarlijkse geconsolideerde winst na belastingen boven € 3 miljoen behaald in de boekjaren 2003 tot en met 2007 met een maximum van € 100.000. Over deze periode is de totale geconsolideerde

winst onder de € 3 miljoen gebleven en daarom zijn er geen wijzigingen in de voorlopig gehanteerde aanschafwaarde van nihil.
Ultimo 2007 worden de volgende deelnemingen direct door AND International Publishers NV gehouden:

AND International Publishers Plc (slapend)	Oxford, Groot-Brittannië	100%
AND Data India Pvt. Ltd.	Pune, India	100%
AND Products B.V.	Rotterdam, Nederland	100%

De liquidaties van AND USA Inc en AND Software GmbH zijn in 2006 volledig afgewikkeld.

34. Latente belastingvorderingen

Voor een toelichting op de latente belastingvorderingen wordt verwezen naar onderdeel 13 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

35. Handels- en overige vorderingen

	2007	**2006**
Vooruitbetaalde kosten	11	10
	11	**10**

36. Eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Reserve koersver-schillen	Overige reserves	Op aandelen gebaseerde belonings-reserve	Totaal
Toelichting	16	20	21	22	18	17	
1 januari 2006	**13.915**	**19.238**	**5.911**	**11**	**(30.646)**		**8.429**
Koersresultaat deelnemingen				(52)			(52)
Liquidatie USA				3			3
Toevoeging wettelijke reserve			1.623		(1.623)		-
Rechtstreekse vermogensmutaties	-	-	1.623	(49)	(1.623)		(49)
Resultaat boekjaar					688		688
Onderhandse emissie	1.391	718					2.109
31 december 2006	**15.306**	**19.956**	**7.534**	**(38)**	**(31.581)**		**11.177**
Koersresultaat deelnemingen				6			6
Toevoeging wettelijke reserve			1.469		(1.469)		-
Rechtstreekse vermogensmutaties	-	-	1.469	6	(1.469)		6
Resultaat boekjaar					1.219		1.219
Op aandelen gebaseerde beloningen						29	29
Uitoefening warrants	691	(10)					681
Uitoefening opties	25						25
31 december 2007	**16.022**	**19.946**	**9.003**	**(32)**	**(31.831)**	**29**	**13.137**

37. Geplaatst aandelenkapitaal

Voor een toelichting op het geplaatst aandelenkapitaal wordt verwezen naar onderdeel 16 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

38. Agio reserve

Voor een toelichting op de agio reserve wordt verwezen naar onderdeel 20 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

39. Wettelijke reserve

Voor een toelichting op de wettelijke reserve wordt verwezen naar onderdeel 21 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

40. Reserve koersverschillen

Voor de reserve koersverschillen wordt verwezen naar onderdeel 22 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

41. Op aandelen gebaseerde betalingen en warrants

Voor een toelichting op de aandelenopties en warrants wordt verwezen naar onderdeel 17 en 18 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

42. Overige reserves

Voor het verloop van de overige reserves wordt verwezen naar onderdeel 7 van de toelichting.

43. Latente belastingverplichting

Voor een toelichting op de latente belastingverplichting wordt verwezen naar onderdeel 22 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

44. Handels- en overige verplichtingen

	2007	**2006**
Crediteuren	62	6
Groepsmaatschappijen	2.719	1.875
Op aandelen gebaseerde beloningen	582	-
Overige verplichtingen	42	55
	3.405	**1.936**

45. Personeel

De vennootschap had gedurende het verslagjaar 1 personeelslid in dienst (2006: 1). De vennootschap heeft op het moment van ondertekening van de jaarrekening één bestuurder en drie commissarissen.

46. Fiscale eenheid

AND International Publishers N.V. vormt een fiscale eenheid met alle Nederlandse vennootschappen en AND International Publishers Plc voor de vennootschapsbelasting. Overeenkomstig de standaardvoorwaarden voor een fiscale eenheid, zijn de deelnemende ondernemingen hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen belastingen. Daarnaast vormt AND International Publishers N.V. een fiscale eenheid met AND Products B.V. voor de BTW. Ook deze beide ondernemingen zijn hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen belastingen uit hoofde van de BTW.

47. Beloningen Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Voor de beloningen van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar onderdeel 7 en 8 van de toelichting.

48. Kredietfaciliteit

AND International Publishers N.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de bij HBU afgesloten kredietfaciliteit en heeft daarbij haar intellectuele rechten verpand. Voor verdere details wordt verwezen naar onderdeel 15 van de toelichting.

Rotterdam, 25 april 2008

Directie	Raad van Commissarissen
w.g. M.P. Oldenhof	w.g. P.W. Middelhoven w.g. F.A.M. Faas

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming

Artikel 30 van de statuten van de vennootschap bepaalt, dat de directie kan voorstellen een deel van de winst van het jaar toe te voegen aan de overige reserve met goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Het restant van het resultaat staat ter beschikking aan de aandeelhouders.

Winstbestemming

De directie stelt aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor om het resultaat ten gunste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is reeds in de jaarrekening verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 4 februari 2008 heeft één van de warranthouders van de emissie van februari 2006 in totaal 44.592 warrants uigeoefend tegen de uitoefenprijs van € 7,17. De totale opbrengst uit deze uitoefening bedraagt € 319.725,-.

Aan de aandeelhouders
van AND International Publishers N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 7 tot en met 33 opgenomen jaarrekening 2007 van AND International Publishers N.V. te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007, alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AND International Publishers 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.

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

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

Rotterdam, 25 april 2008

DRV Accountants en Belastingadviseurs

w.g. A. Robijn RA

Personalia en Adressen

Personalia Raad van Commissarissen:

Mr. P.W. Middelhoven (8 juni 1946), voorzitter (man)
Eerste benoeming: 28 november 2002
Einde huidige termijn: 28 november 2010
Functie: zelfstandig ondernemer
Nationaliteit: Nederlandse
Commissariaten/nevenfuncties: commissaris bij Jan Reek Beheer B.V., Waagmeester B.V. en Perk Holding B.V.; voorzitter Raad van Toezicht woningbouwcoöperatie Parteon te Zaanstad

Drs. F.A.M. Faas (9 september 1956), vice-voorzitter (man)
Eerste benoeming: 28 juni 2002
Einde huidige termijn: 28 juni 2010
Functie: beheerder beleggingsfonds Recalcico
Nationaliteit: Nederlandse
Commissariaten/nevenfuncties: voorzitter Raad van Commissarissen Alanheri N.V.

Personalia Raad van Bestuur:

Drs. M.P. Oldenhof (16 juni 1961) (man)
Eerste benoeming: 1 december 2002
Einde huidige termijn: 1 december 2008
Functie: lid Raad van Bestuur
Nationaliteit: Nederlandse

Adressen:

AND International Publishers N.V.
Van Vollenhovenstraat 3
3016 BE Rotterdam
Nederland
Tel: +31-10 885 1200
Fax: +31-10 885 1230
info@and.com

AND Products B.V.
Van Vollenhovenstraat 3
3016 BE Rotterdam
Nederland

AND Data India Pvt. Ltd
Lunkad Towers SR NO 204-206
Off Nagar Road
Viman Nagar
Pune 411014
India

Appendix I - Afwijkingen ten opzichte van code Tabaksblat

II. Het bestuur	
1	*Taak en werkwijze*
1.3	Risicoanalyses van de operationele en financiële doelstellingen en een gedragscode worden door AND als instrumenten van het interne risicobeheersings- en controlesysteem gehanteerd, maar zijn niet formeel vastgelegd.
1.4	AND is van mening dat er voldoende interne risicobeheersings- en controlesystemen aanwezig zijn. Aangezien deze niet formeel zijn vastgelegd, wordt hierover geen mededeling in het jaarverslag gedaan
1.6	AND onderschrijft deze best practice bepaling, maar heeft dit niet geformaliseerd in de vorm van een klokkenluidersregeling die ervoor zorg draagt dat werknemers vermeende onregelmatigheden aan het bestuur en de voorzitter van de Raad van Commissarissen kunnen rapporteren.
2	*Bezoldiging*
2.2	De aan het bestuur toegekende onvoorwaardelijke opties kennen geen vooraf vastgestelde prestatiecriteria en de uitoefenperiode wordt niet gesteld op 3 jaar na toekenning
2.6	Het bestuur van AND handelt niet actief in effecten en meldt daarom niet eenmaal per kwartaal de veranderingen in het bezit van effecten van Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen. De Raad van Commissarissen heeft derhalve geen reglement opgesteld waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door bestuurders anders dan die uitgegeven door de “eigen” vennootschap.
2.7	Het bestuur heeft een contract voor bepaalde tijd. Derhalve zijn er geen formele regels opgesteld die grenzen stellen aan de maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag van een bestuurder.
2.8	AND onderschrijft deze best practice bepaling, maar heeft regels hieromtrent niet formeel vastgelegd.
2.9 2.10 2.12/13	In de jaarrekening staan de beloningen van het bestuur vermeld. Gezien de grootte van het bestuur wordt er voldoende inzicht in het bezoldigingsbeleid in de jaarrekening gegeven. Er is daarom geen renumeratierapport door de Raad van Commissarissen opgesteld.
2.14	De aantallen, uitoefenprijs en looptijd van de aan het bestuur en het personeel toegekende opties staan vermeld in de toelichting op de jaarrekening.
3	*Tegenstrijdige belangen*
3.1 – 3.4	De in de code genoemde best practice bepalingen inzake tegenstrijdige belangen van bestuurders worden onderschreven, maar zijn niet formeel vastgelegd in een reglement voor het bestuur.
III. Raad van Commissarissen	
1	*Taak en werkwijze van de Raad van Commissarissen*
1.1 1.4/1.9	In de statuten zijn bepalingen omtrent de taak en werkwijze van de Raad van Commissarissen opgenomen. Er is daarom geen reglement voor de Raad van Commissarissen opgesteld.
1.8	Zie opmerking bepaling II.1.4
3	*Deskundigheid*
3.1	Er is geen profielschets voor de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen opgesteld en deze is derhalve niet op de website geplaatst.
4	*Rol van de voorzitter van de Raad van Commissarissen en secretaris van de vennootschap*
4.3	Gezien de omvang van de onderneming is er geen secretaris van de vennootschap aangesteld.
5	*Samenstelling en rol van drie kerncommissies van de Raad van Commissarissen*
5.9	De Raad van Commissarissen vergadert niet eenmaal per jaar buiten de aanwezigheid van het bestuur met de externe accountant.
5.10	Zie opmerking bepaling II.2.9

6	*Tegenstrijdige belangen*
6.5	AND onderschrijft deze best practice bepaling, maar er is geen reglement van de Raad van Commissarissen opgesteld waarin formeel regels ten aanzien van de omgang met tegenstrijdige belangen bij bestuurders, commissarissen en de externe accountant zijn vastgelegd.
7	*Bezoldiging*
7.2	AND heeft een compliance regeling opgesteld waarin is opgenomen dat aangekochte aandelen van AND niet binnen 6 maanden na aankoop verkocht mogen worden. Er is geen maatregel die waarborgt dat het eventuele aandelenbezit van een commissaris in de vennootschap waarvan hij commissaris is ter belegging is op lange termijn.
7.3	Gezien de omvang van AND acht de Raad van Commissarissen het overbodig een reglement op te stellen waarin regels ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door Commissarissen anders dan die uitgegeven door de “eigen” vennootschap zijn opgenomen. Commissarissen melden derhalve niet eenmaal per kwartaal de veranderingen in het bezit van effecten van Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen.
7.4	AND onderschrijft deze best practice bepaling, maar heeft regels hieromtrent niet formeel vastgelegd.
8	*One tier bestuursstructuur*
8.1 – 8.4	Gezien de grootte van het bestuur (één bestuurslid) is toepassing van deze bepalingen niet mogelijk
IV. De (algemene vergadering van) aandeelhouders	
4	*Verantwoordelijkheid institutionele beleggers*
4.1 – 4.3	AND is geen institutionele belegger. Best practice bepalingen zijn derhalve niet van toepassing
V. De audit vd financiële verslaggeving en de positie vd int. audit functie en vd ext. accountant	
2	*Rol, benoeming, beloning en beoordeling van het functioneren van de externe accountant*
2.2	De benoeming van de externe accountant wordt voorgedragen aan en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.
3	*Interne audit functie*
3.1	Gezien de grootte van AND is er geen interne audit functie aanwezig