

6 oktober 2008

BIEDINGSBERICHT
PROJECT BLIKSEM

Laatste dag van aanmelding is 6 november 2008 om 17:30 uur Nederlandse tijd, behoudens verlenging

BIEDINGSBERICHT

8 OKTOBER 2008

OPENBAAR BOD IN CONTANTEN DOOR



RijnDijk Groep B.V.

(een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven)

OP ALLE GEPLAATSTE EN UITSTAANDE GEWONE AANDELEN MET EEN NOMINALE
WAARDE VAN EUR 1,00 IN HET KAPITAAL VAN



Gouda Vuurvast Holding N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Gouda)

De in dit biedingsbericht ("**Biedingsbericht**") opgenomen informatie heeft betrekking op het openbaar bod door RijnDijk Groep B.V. ("**Bieder**") op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen (elk met nominale waarde van EUR 1,00), ("**Aandelen**") in het kapitaal van Gouda Vuurvast Holding N.V. ("**Gouda Vuurvast**") op de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht ("**Bod**").

De termen die in dit Biedingsbericht met hoofdletters worden geschreven hebben de betekenis als gedefinieerd in Hoofdstuk 3.

Dit Biedingsbericht is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde in artikel 5:76 Wft in samenhang met artikel 8 lid 1 Bob en is goedgekeurd door de AFM bij besluit van 6 oktober 2008.

De prijs voor elk onder het Bod aangemeld Aandeel bedraagt EUR 18,00 (achttien euro) ("**Biedprijs**"). De Biedprijs omvat het dividend en andere uitkeringen aan houders van Aandelen ("**Aandeelhouders**") over de periode tot en met de Dag van Betaling. Indien voorafgaand aan de Dag van Betaling een besluit wordt genomen tot vaststelling van dividend en/of andere

uitkeringen aan Aandeelhouders en Bieder niet rechthebbende tot dit dividend en/of dergelijke andere uitkeringen is, wordt de Biedprijs verlaagd met een bedrag gelijk aan het bedrag aan dividend en andere uitkeringen waartoe één Aandeel recht geeft. Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, betaling van de Biedprijs plaatsvinden in contanten. Zie Hoofdstuk 4 (Uitnodiging aan de Aandeelhouders).

De Aanmeldingstermijn van het Bod vangt aan op 9 oktober 2008 om 09:00 uur Nederlandse tijd en eindigt, behoudens verlenging, op 6 november 2008 om 17:30 uur Nederlandse tijd ("**Sluitingsdatum**"). Aandelen dienen te worden aangemeld op de wijze als aangegeven in het Biedingsbericht. Aandeelhouders zijn niet bevoegd de aanmelding van Aandelen voor of uiterlijk op de Sluitingsdatum te herroepen, met uitzondering van het recht tot herroeping als bepaald in artikel 15 lid 3 Bob.

De Bieder behoudt zich het recht voor het Bod te verlengen. Indien het Bod wordt verlengd zal de Bieder daarvan binnen drie Werkdagen na de Sluitingsdatum kennis geven volgens het bepaalde in artikel 15 lid 2 Bob. Zie Hoofdstuk 4 (Uitnodiging aan de Aandeelhouders).

De Bieder behoudt zich het recht voor afstand te doen van één of meer Biedingsvoorwaarden, indien relevant en voor zover toegestaan door de wet. Zie Hoofdstuk 4.2 (Biedingsvoorwaarden).

Binnen drie Werkdagen na de Sluitingsdatum zal de Bieder vaststellen of de Biedingsvoorwaarden zijn vervuld of dat daarvan afstand zal worden gedaan. Aansluitend zal de Bieder een openbare mededeling doen inhoudende of het Bod (i) gestand wordt gedaan, of (ii) dat het Bod c.q. de Aanmeldingstermijn overeenkomstig artikel 15 Bob wordt verlengd, of (iii) dat het Bod wordt ingetrokken op grond van het feit dat niet aan de Biedingsvoorwaarden is voldaan.

Indien de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen aangemeld en geleverd hebben aan de Bieder binnen vijf Werkdagen na de datum waarop de Bieder hiervan een openbare mededeling heeft gedaan ("**Gestanddoeningsdatum**"), de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd.

Aankondigingen omtrent het Bod, waaronder aankondigingen betreffende verlenging van de termijn waarbinnen Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden, en aankondigingen betreffende de verklaring of het Bod gestand wordt gedaan, zullen via een persbericht worden gedaan. Deze persberichten zullen tevens worden gepubliceerd op de website van de Bieder www.rijndijk.com.

1. BEPERKINGEN EN BELANGRIJKE INFORMATIE

1.1 Beperkingen

1.1.1 Algemeen

Personen (waaronder, maar niet beperkt tot, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die dit Biedingsbericht of een ander daaraan gerelateerd document naar een jurisdictie buiten Nederland sturen of zulks anderszins beogen te doen, dienen zorgvuldig kennis te nemen van dit Hoofdstuk (Belangrijke informatie en Beperkingen) alvorens daartoe over te gaan. De distributie van dit Biedingsbericht en/of het Bod in andere jurisdicties dan Nederland kunnen bij wet beperkt of verboden zijn en derhalve dienen personen die beschikking krijgen over dit Biedingsbericht zich te informeren naar dergelijke beperkingen en verboden en overeenkomstig te handelen. Het is niet uitgesloten dat handelen in strijd met dergelijke beperkingen en verboden in de betreffende jurisdictie kwalificeert als een overtreding of misdrijf. De Bieder en elk van haar adviseurs wijzen elke aansprakelijkheid af voor schending door enig persoon van dergelijke beperkingen of verboden.

Het Bod wordt niet, direct of indirect, gedaan in, en mag niet worden aanvaard door, of namens Aandeelhouders vanuit een jurisdictie waarin het doen van het Bod of het aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de in die jurisdictie geldende wet- en regelgeving, of waarvoor enige registratie bij, goedkeuring van of kennisgeving aan een toezichthoudende instantie door de Bieder is vereist, die niet uitdrukkelijk onder de voorwaarden en bepalingen van dit Biedingsbericht worden bestreken. Personen buiten Nederland die het Bod willen aanvaarden, dienen alle restricties te respecteren in die jurisdictie die van toepassing zijn onder de toepasselijke wet- en regelgeving en iedere vereiste autorisatie, goedkeuring of instemming te verkrijgen. De Bieder en elk van haar adviseurs wijzen elke aansprakelijkheid af voor schending door enig persoon van dergelijke beperkingen of verboden.

Onverminderd het voorgaande zal een aanmelding van één of meer Aandelen door een Aandeelhouder met woonplaats buiten Nederland door de Bieder worden aanvaard, indien dergelijke aanmelding is gedaan in overeenstemming met het bepaalde in dit Biedingsbericht, de Wft en het Bob.

1.1.2 Verenigde Staten

Noch de “*United States Securities and Exchange Commission*”, noch enige soortgelijke toezichthouder van enigerlei staat binnen de Verenigde Staten heeft een uitspraak gedaan over de toereikendheid van dit Biedingsbericht. Het Bod wordt gedaan op effecten van een Nederlandse vennootschap en Amerikaanse beleggers dienen zich derhalve rekenschap te geven van het feit dat dit Biedingsbericht is opgesteld overeenkomstig een format en stijl zoals die in Nederland wordt gehanteerd, en die verschillend kan zijn van de Amerikaanse format en stijl. Ook zijn de hierin opgenomen beknopte jaarrekeningen van Gouda Vuurvast opgesteld overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde boekhoudkundige grondslagen, welke niet per definitie vergelijkbaar zijn met de jaarrekeningen van Amerikaanse ondernemingen die zijn opgesteld overeenkomstig US GAAP.

De Bieder is een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap. De functionarissen en bestuurders van de Bieder zijn ingezetenen van landen anders dan de Verenigde Staten, en de bedrijfsmiddelen van de Bieder bevinden zich geheel of voor een belangrijk deel buiten de Verenigde Staten. Dientengevolge kan het zijn dat het voor Amerikaanse Aandeelhouders niet mogelijk is binnen de Verenigde Staten een rechtszaak aan te spannen tegen de Bieder of dergelijke personen, of een vonnis van een Amerikaanse rechter op grond van civielrechtelijke

bepalingen van de federale wetgeving van de Verenigde Staten tegen één of meer van hen ten uitvoer te doen leggen.

1.2 Belangrijke informatie

Dit Biedingsbericht bevat belangrijke informatie die men zorgvuldig dient te lezen alvorens een besluit te nemen over het aanmelden van Aandelen in verband met het Bod. De Aandeelhouders wordt aangeraden waar nodig onafhankelijk advies in te winnen. Daarnaast zullen Aandeelhouders mogelijk hun belastingadviseur willen raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van deelname aan het Bod.

De informatie in dit Biedingsbericht is door de Bieder verstrekt en de Bieder is daarvoor verantwoordelijk. De informatie opgenomen in de Hoofdstukken 5.3 en 6 is door de Bieder op consistente wijze afgeleid uit publiek toegankelijke bronnen, waaronder de jaarrekeningen van Gouda Vuurvast, door Gouda Vuurvast gepubliceerde persberichten en de website van Gouda Vuurvast. Omdat zij deze niet zelf heeft opgesteld en gecontroleerd aanvaardt de Bieder geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor de juistheid van de informatie opgenomen in Hoofdstukken 5.3 en 6 en de informatie betreffende Gouda Vuurvast zoals opgenomen in dit Biedingsbericht en de Bieder garandeert niet, impliciet noch expliciet, dat alle publiek toegankelijke informatie met betrekking tot Gouda Vuurvast in dit Biedingsbericht is opgenomen of verwerkt.

Uitsluitend de Bieder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in dit Biedingsbericht is opgenomen, met inachtnaam van het hiervoor bepaalde ten aanzien van de juistheid van de informatie opgenomen in Hoofdstukken 5.3 en 6. De Bieder verklaart dat, voor zover haar redelijkerwijs bekend kan zijn, de gegevens in dit Biedingsbericht in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens weggelaten zijn waarvan vermelding de strekking van het biedingsbericht zou wijzigen. Nota bene: bepaalde financiële en statistische informatie in dit Biedingsbericht kan naar boven of beneden zijn afgerond en dient derhalve niet als exact te worden beschouwd.

Hoofdstukken 5.3 en 6 en Appendix 1 bevatten financiële informatie betrekking hebbende op Gouda Vuurvast. Deze informatie is op consistente wijze afgeleid uit de Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 en de jaarrekeningen van Gouda Vuurvast betreffende de boekjaren 2005 en 2006 zoals gepubliceerd op de website van Gouda Vuurvast (www.goudavuurvast.nl), zonder dat deze informatie is aangepast of geverifieerd door de Bieder. De Aandeelhouders worden erop gewezen dat bij het opnemen van de voornoemde informatie niet is nagegaan of er zich sinds de respectievelijke balansdata materiële wijzigingen hebben voorgedaan in de betreffende financiële informatie. Het bepaalde in dit Hoofdstuk 1 terzake de verantwoordelijkheid van Bieder voor de inhoud van (onderdelen) van dit Biedingsbericht is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van deze informatie. Gouda Vuurvast noch haar accountant heeft goedkeuring verleend terzake het opnemen van deze informatie in dit Biedingsbericht.

De informatie in dit Biedingsbericht geeft de situatie weer op de datum van dit Biedingsbericht, tenzij anders aangegeven. Onder geen beding houden de uitgifte en verspreiding van dit Biedingsbericht in dat de hierin opgenomen informatie ook na de datum van dit Biedingsbericht juist is of dat er geen wijziging is opgetreden in de in het Biedingsbericht uiteengezette informatie of in de gang van zaken bij Gouda Vuurvast en haar Groepsmaatschappijen sinds de publicatiedatum van dit Biedingsbericht. Het voorgaande laat echter onverlet de verplichting van de Bieder om, indien dit van toepassing is, een publieke aankondiging te doen ingevolge artikel 5:59 Wft en/of artikel 4 lid 1 Bob.

Met uitzondering van de Bieder is niemand bevoegd of gerechtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen in verband met het Bod die niet in of anders dan de informatie die in

dit Biedingsbericht is opgenomen. Op informatie of verklaringen die niet hierin zijn opgenomen kan niet worden vertrouwd als ware deze verstrekt door de Bieder.

Op dit Biedingsbericht en het Bod, en op eventuele aanmelding, koop of levering van Aandelen is Nederlands recht van toepassing. De rechtbank te Amsterdam zal in eerste aanleg exclusief bevoegd zijn in geval van geschillen voortvloeiend uit of verband houdend met dit Biedingsbericht, het Bod en/of de aanmelding, koop of levering van Aandelen.

Dit Biedingsbericht verschijnt in de Nederlandse taal met een Engelse samenvatting. In geval van (interpretatie) verschillen tussen de Nederlandse tekst en de Engelse samenvatting van het Biedingsbericht, zal de Nederlandse tekst van het Biedingsbericht prevaleren.

Fortis Bank (Nederland) N.V. is in de context van het Bod aangesteld als het Betaal- en Omwisselkantoor.

Adressen:

De Bieder:	Het Betaal- en Omwisselkantoor:
RijnDijk Groep B.V. Aalsterweg 183 5644 RA Eindhoven Tel: +31 (0)40-2115800 Fax: +31 (0)40-2134779 Email: info@rijndijk.com www.rijndijk.com	Fortis Bank (Nederland) N.V. Afdeling Settlements Rokin 55 1012 KK Amsterdam Postbus 243 1000 AE Amsterdam Tel.: +31 (0)20 527 2455 Fax: +31 (0)20 527 1963 Email: fbgc.verwisselkantoor@nl.fortis.com

Documentatie en beschikbaarheid

De Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 maakt als Appendix 1 een integraal onderdeel uit van dit Biedingsbericht.

De statuten van Gouda Vuurvast, zoals deze luiden per de datum van dit Biedingsbericht en door Gouda Vuurvast op de hierna vermelde website per de datum van dit Biedingsbericht openbaar zijn gemaakt, worden geacht een integraal onderdeel uit te maken van dit Biedingsbericht. De statuten als voornoemd zijn beschikbaar via de website van Gouda Vuurvast: www.goudavuurvast.nl.

Afschriften van dit Biedingsbericht zijn beschikbaar op de website van de Bieder (www.rijndijk.com), of kosteloos te verkrijgen bij de Bieder of bij:

Fortis Bank (Nederland) N.V.
Business Information Systems department
Rokin 55
1012 KK Amsterdam
Postbus 243
1000 AE Amsterdam
Tel: +31 (0)20 527 2467
Fax: +31 (0)20 527 1928
Email: prospectus@nl.fortis.com

De website van de Bieder maakt geen onderdeel uit van (noch is zij daar door referentie aan haar onderdeel van gemaakt) dit Biedingsbericht.

Mededelingen omtrent toekomstverwachtingen

Dit Biedingsbericht bevat mededelingen die betrekking hebben op de toekomst en die risico's en onzekerheden inhouden. Hoewel de Bieder van mening is dat de verwachtingen die in dergelijke mededelingen worden weerspiegeld gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, kan de Bieder geen zekerheid bieden dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt of juist (blijken) zijn. Derhalve wordt geen garantie gegeven dat dergelijke toekomstverwachtingen ook zullen worden verwezenlijkt of in de toekomst juist zullen (blijken te) zijn. Dergelijke op de toekomst gerichte mededelingen dienen te worden beoordeeld in de wetenschap van het feit dat de werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate kunnen afwijken van de genoemde verwachtingen als gevolg van onder meer politieke, economische of juridische veranderingen in de markten en omgeving waarin de Bieder en/of Gouda Vuurvast actief zijn, alsmede van algemene zakelijke ontwikkelingen of risico's die inherent zijn aan de ondernemingen van de Bieder en Gouda Vuurvast. De Bieder aanvaardt geen verplichting om publiekelijk enige op de toekomst gerichte mededeling of informatie aan te vullen of bij te stellen behalve daar waar dit door de wet of een toezichthouder wordt vereist.

Financieel adviseur

Fortis Bank (Nederland) N.V. treedt exclusief op als financieel adviseur van de Bieder in verband met het Bod en accepteert geen enkele aansprakelijkheid jegens derden in dit verband.

2. INHOUDSOPGAVE

1. BEPERKINGEN EN BELANGRIJKE INFORMATIE	4
1.1 Beperkingen	4
1.1.1 Algemeen	4
1.1.2 Verenigde Staten	4
1.2 Belangrijke informatie	5
2. INHOUDSOPGAVE	8
3. DEFINITIES EN INTERPRETATIES	10
3.1 Definities	10
3.2 Interpretaties	13
4. UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS	14
4.1 De Biedprijs	14
4.2 Biedingsvoorwaarden	14
4.3 Aanvaarding door Aandeelhouders via een Toegelaten Instelling	15
4.4 Aanvaarding door houders van Aandelen op naam	15
4.5 Verplichtingen en garanties van aanmeldende Aandeelhouders	16
4.6 Rechten tot herroeping	16
4.7 Verlenging van de Aanmeldingstermijn	16
4.8 Gestanddoening	16
4.9 Na-aanmelding	17
4.10 Betaling	17
4.11 Dividend	18
4.12 Commissie	18
4.13 Aankondigingen	18
4.14 Indicatief tijdschema	18
5. TOELICHTING VAN HET BOD	20
5.1 Inleiding	20
5.2 Biedingsvoorwaarden	20
5.3 Onderbouwing van de Biedprijs	20
5.4 Rationale van het Bod	24
5.5 Financiering van het Bod	25
5.6 Gevolgen van het Bod	25
5.6.1 Strategie	25
5.6.2 Sociaal beleid	25
5.6.3 Opheffing beursnotering Gouda Vuurvast	25
5.6.4 Juridische structuur van Gouda Vuurvast na het Bod	26
5.6.5 Toekomstige samenstelling van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur	26
5.6.6 Wijziging van de statuten van Gouda Vuurvast	27
6. INFORMATIE OVER GOUDA VUURVAST	28
6.1 Algemeen	28
6.1.1 Oprichting	28
6.1.2 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel	28
6.2 Profiel van Gouda Vuurvast	28
6.2.1 Kerncijfers	28
6.3 Organisatie	29
6.4 Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur	29
6.4.1 Samenstelling van de Raad van Commissarissen	29
6.4.2 Kapitaaldeelnemingen van leden van de Raad van Commissarissen	29

6.4.3 Samenstelling van de Raad van Bestuur	30
6.4.4 Kapitaaldeelnames van leden van de Raad van Bestuur	30
6.5 Aandeelhouders	30
6.6 Koersontwikkeling	31
6.7 Dividend	31
6.8 Ontwikkelingen en cijfers tot en met juni 2008	32
6.9 Geconsolideerde balans, geconsolideerde winst-en-verliesrekening en geconsolideerd kasstroomoverzicht voor 2007, 2006 en 2005	35
6.10 Toelichting op de jaarrekening	38
7. INFORMATIE OVER DE BIEDER	39
7.1 Algemeen	39
7.1.1 Oprichting	39
7.1.2 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel	39
7.1.3 Kapitaal en Aandelen	39
7.2 Raad van commissarissen en raad van bestuur	39
7.3 Doelomschrijving	39
7.4 Profiel van de RijnDijk Groep	39
7.4.1 Historie	39
7.4.2 Huidige activiteiten	40
8. OVERIGE VERKLARINGEN INGEVOLGE BOB	41
9. PERSBERICHTEN	42
10. ADVISEURS	46
11. LIJST VAN AANGEHAALDE DOCUMENTEN	47
12. ENGLISH SUMMARY	48
12.1 Restrictions and important information	48
12.1.1 Restrictions	48
12.1.2 Important information	48
12.2 English definitions	49
12.3 The Offer	52
12.4 Substantiation of the Offer	52
12.4.1 Substantiation of the Offer Price	52
12.4.2 Rationale of the Offer	56
12.5 Financing of the Offer	57
12.6 Offer Conditions	57
12.7 Acceptance of the Offer	58
12.8 Extension	58
12.9 Declaring the offer unconditional (" <i>gestanddoening</i> ")	58
12.10 Settlement	59
12.11 Consequences of the Offer	59
12.11.1 Dividend Policy	59
12.11.2 Organisational and social consequences	59
12.11.3 Delisting	59
12.11.4 Legal structure of Gouda Vuurvast after execution of the Offer	59
APPENDIX 1: JAARREKENING GOUDA VUURVAST 2007	61

3. DEFINITIES EN INTERPRETATIES

3.1 Definities

De termen die in dit Biedingsbericht met hoofdletters worden geschreven, hebben de volgende betekenis:

Aandeel of Aandelen	Eén of meer geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het aandelenkapitaal van Gouda Vuurvast (elk met een nominale waarde van EUR 1,00)
Aandeelhouder(s)	Houder(s) van één of meer Aandelen
Aanmeldingstermijn	De periode gedurende welke Aandeelhouders hun Aandelen aan de Bieder kunnen aanbieden onder de voorwaarden van het Bod, welke aanvangt op 9 oktober 2008 om 9:00 uur Nederlandse tijd en eindigt op 6 november 2008 om 17:30 uur Nederlandse tijd, behoudens eventuele verlenging als bedoeld in artikel 15 lid 1 Bob
AFM	De Stichting Autoriteit Financiële Markten
Betaal- en Omwisselkantoor	Fortis Bank (Nederland) N.V., zijnde het betaal- en wisselkantoor als bedoeld in artikel 5 paragraaf 1 Bijlage A van het Bob
Bieder	RijnDijk Groep B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven, ingeschreven in het handelsregister met nummer 17081828
Biedingsbericht	Het onderhavige biedingsbericht met betrekking tot het Bod
Biedingsvoorwaarden	De voorwaarden waaronder de Bieder het Bod doet, zoals vermeld in Hoofdstuk 4.2
Biedprijs	Een bedrag van EUR 18,00 (achttien euro) in contanten voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, in voorkomend geval verlaagd met een bedrag gelijk aan het bedrag aan dividend en andere uitkeringen aan Aandeelhouders waartoe één Aandeel recht geeft voor zover na de datum van dit Biedingsbericht doch voorafgaand aan de Dag van Betaling een besluit wordt genomen tot vaststelling van dergelijk dividend en/of dergelijke andere uitkeringen aan Aandeelhouders, en Bieder niet rechthebbende tot dit dividend en/of dergelijke andere uitkeringen is, een en ander onder de voorwaarden en conform de bepalingen van dit Biedingsbericht en het Bod

Bob	Besluit van 12 september 2007, houdende implementatie van richtlijn nr. 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod (PbEU L 142) en houdende modernisering van de regels met betrekking tot het openbaar overnamebod (Besluit openbare biedingen Wft)
Bod	Het bod als beschreven in dit Biedingsbericht
Dag van Betaling	De dag waarop, overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, de Bieder de Biedprijs zal betalen aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, zijnde uiterlijk de vijfde Werkdag na de Gestanddoeningsdatum, onder de voorwaarde dat het Bod gestand is gedaan
EUR of €	De euro, het wettige betaalmiddel van de Economische en Monetaire Unie
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam door NYSE Euronext, de gereguleerde markt van Euronext Amsterdam N.V.
Gestanddoeningsdatum	De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum, overeenkomstig artikel 16 lid 1 Bob
Gouda Vuurvast	Gouda Vuurvast Holding N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Gouda, ingeschreven in het handelsregister met nummer 29011939
Groepsmaatschappijen	Ten aanzien van een rechtspersoon: (i) alle rechtspersonen die kwalificeren als dochtermaatschappij van de betreffende rechtspersoon in de zin van artikel 2:24a BW; (ii) alle rechtspersonen en vennootschappen waarmee de betreffende rechtspersoon een groep vormt als bedoeld in artikel 2:24b BW; (iii) alle rechtspersonen waarin van de betreffende rechtspersoon en/of haar dochtermaatschappijen en/of haar groepsmaatschappijen als voornoemd deelnemen als bedoeld in artikel 2:24c; (iv) en alle in algemene zin aan van de betreffende rechtspersoon, haar dochtermaatschappijen, haar groepsmaatschappijen en deelnemingen (allen als voornoemd) gelieerde ondernemingen
Hoofdstuk	Een hoofdstuk in dit Biedingsbericht, of het in de verwijzing gespecificeerde onderdeel daarvan
Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007	De door de algemene vergadering van aandeelhouders van Gouda Vuurvast vastgestelde jaarrekening over het boekjaar 2007 zoals deel uitmakend van dit Biedingsbericht als Appendix 1 (pagina 61)

Materieel Negatieve Wijziging	Iedere gebeurtenis of omstandigheid die, individueel of gezamenlijk, een materieel negatief effect hebben, of ten aanzien waarvan het aannemelijk is dat een dergelijk materieel negatief effect zal ontstaan, op de bedrijfsactiviteiten, de operatie, de vermogensobjecten, de activa, de passiva, de resultaten of vooruitzichten van Gouda Vuurvast en/of haar Groepsmaatschappijen
Na-aanmeldingstermijn	De door de Bieder binnen drie Werkdagen na de Gestanddoeningsdatum middels een openbare mededeling gestelde termijn waarbinnen Aandeelhouders die Aandelen niet hebben aangemeld voor de Sluitingsdatum alsnog Aandelen kunnen aanmelden, een en ander als bedoeld in Artikel 17 lid 1 Bob
Onderneming	Gouda Vuurvast Holding N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Gouda, ingeschreven in het handelsregister met nummer 29011939
Prioriteitsaandelen	Door Gouda Vuurvast uitgegeven prioriteitsaandelen (elk met een nominale waarde van EUR 5,00)
Raad van Bestuur	De raad van bestuur van Gouda Vuurvast
Raad van Commissarissen	De raad van commissarissen van Gouda Vuurvast
Register Meldingen Bestuurders en Commissarissen	Het op de website van AFM gepubliceerde register bevattende de meldingen van bestuurders en commissarissen van hun aandelenbezit en de wijzigingen in dit bezit voor zover het betreft (rechten op verkrijging van) aandelen in de eigen en daaraan gelieerde uitgevende instelling
RijnDijk Groep	De Bieder en al haar Groepsmaatschappijen
Sluitingsdatum	De beursdag waarop het Bod eindigt, namelijk 17:30 uur Nederlandse tijd op 6 november 2008, behoudens verlenging overeenkomstig artikel 15 lid 1 Bob danwel artikel 15 lid 5 Bob, in welk geval de Sluitingsdatum op de dan gestelde datum zal zijn
Toegelaten Instellingen	De instellingen die zijn toegelaten tot Euronext Amsterdam
Vennootschap	Gouda Vuurvast Holding N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Gouda, ingeschreven in het handelsregister met nummer 29011939
Werkdag	Iedere dag van de week, behalve (i) zaterdag, (ii) zondag, (iii) officiële feestdagen volgens Nederlands recht en (iv) iedere dag die volgens de collectieve arbeidsovereenkomst voor het bankbedrijf een vrije dag is
Wft	Wet op het financieel toezicht

3.2 Interpretaties

In dit Biedingsbericht:

- a. zal enkelvoud ook meervoud omvatten en vice versa;
- b. zal de terminologie “*met inbegrip van*” inhouden “*met inbegrip van, maar niet beperkt tot*”;
- c. worden verwijzingen naar wettelijke bepalingen zo opgevat als verwijzingen naar wettelijke bepalingen zoals deze luiden per de datum van dit Biedingsbericht, zonder dat de Bieder verplicht is om publiekelijk de verwijzing naar enige van wet of regelgeving aan te vullen of bij te stellen als gevolg van een zich in de toekomst plaatsvindende wijziging van dergelijke wet of regelgeving;
- d. zijn titels van hoofdstukken en onderdelen daarvan slechts voor het gemak en zij beïnvloeden op geen enkele wijze de inhoud of de uitleg daarvan.

4. UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS

Onder verwijzing naar alle mededelingen, voorwaarden en beperkingen die in dit Biedingsbericht zijn opgenomen, worden de Aandeelhouders hierbij uitgenodigd om hun Aandelen te koop aan te melden bij de Bieder op de navolgende wijze en onder de navolgende voorwaarden. Voor de volledigheid merkt de Bieder op dat aan alle Aandeelhouders, zijnde de aandeelhouders in een en dezelfde categorie, hetzelfde Bod wordt gedaan.

4.1 De Biedprijs

De Bieder biedt voor elk overeenkomstig het Bod aangemeld Aandeel een prijs van EUR 18,00 (achttien euro) in contanten. In deze prijs zijn inbegrepen het dividend en andere uitkeringen aan Aandeelhouders over de periode tot en met de Dag van Betaling. Aan de Bieder is per de datum van dit Biedingsbericht geen besluit tot vaststelling en/of uitkering van dividend of anderszins enige uitkering aan de Aandeelhouders bekend. Tot de Gestanddoeningsdatum is de biedingsvoorwaarde als hierna onder 4.2 sub d van toepassing. Indien na de datum van dit Biedingsbericht, doch voorafgaand aan de Dag van Betaling, een besluit wordt genomen tot vaststelling van dividend en/of andere uitkeringen aan Aandeelhouders en het Bod door de Bieder gestand wordt gedaan wordt de Biedprijs verlaagd met een bedrag gelijk aan het bedrag aan dividend en andere uitkeringen waartoe één Aandeel recht geeft, voor zover Bieder geen rechthebbende is tot dergelijk dividend en andere uitkeringen.

4.2 Biedingsvoorwaarden

De Bieder zal het Bod gestand doen nadat de volgende voorwaarden zijn vervuld, of – indien relevant en toegestaan bij wet – daar door de Bieder afstand van is gedaan:

- a. een zodanig aantal Aandelen wordt ter aanvaarding aangemeld dat op de Sluitingsdatum ten minste 95 procent van het uitstaande aandelenkapitaal van Gouda Vuurvast vertegenwoordigt;
- b. alle houders van Prioriteitsaandelen hebben zich voor of uiterlijk op de Gestanddoeningsdatum onherroepelijk en onvoorwaardelijk verbonden jegens de Bieder om alle door hen gehouden Prioriteitsaandelen in eigendom over te dragen aan de Bieder, zulks met goedkeuring van de Raad van Bestuur en instemming van de Raad van Commissarissen conform de statuten van Gouda Vuurvast;
- c. op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum is geen openbare mededeling gedaan waaruit voor het eerst blijkt dat een derde een openbaar bod op alle Aandelen doet of voorbereidt, of dat een derde het recht heeft verkregen op door Gouda Vuurvast en/of haar Groepsmaatschappijen nieuw uit te geven aandelen in het aandelenkapitaal van Gouda Vuurvast respectievelijk de Groepsmaatschappijen van Gouda Vuurvast;
- d. tussen de publicatiedatum van dit Biedingsbericht en de Sluitingsdatum zal Gouda Vuurvast zich op geen enkele wijze verbonden hebben tot de uitbetaling van een dividend of een andere uitkering, al dan niet in de vorm van aandelen, noch zal Gouda Vuurvast enig(e) dividend, kapitaalsuitkering of andere uitkering, al dan niet in de vorm van aandelen, hebben uitbetaald;
- e. tussen de publicatiedatum van dit Biedingsbericht en de Sluitingsdatum zal Gouda Vuurvast geen Aandelen of opties op Aandelen hebben ingetrokken of uitgegeven, noch zal Gouda Vuurvast Aandelen hebben aangekocht of verkocht;

- f. er heeft zich geen Materiële Negatieve Wijziging voorgedaan tussen de datum van dit Biedingsbericht en de Gestanddoeningsdatum die van zodanige aard is dat van de Bieder in redelijkheid niet kan worden verwacht dat hij het Bod handhaaft of gestand doet;
- g. tussen de publicatiedatum van dit Biedingsbericht en de Sluitingsdatum is er geen bevel, schorsing, vonnis of besluit gegeven of verstrekt door een rechter, arbitragecommissie, overheid, overheidsinstantie of ander toezichthoudende of administratieve instantie of van toepassing, noch is er enig(e) wet, regel, regeling, bevel of verbod van overheidswege voorgesteld, in de wet opgenomen, ten uitvoer gelegd of van toepassing verklaard op het Bod, welke op enigerlei wezenlijke wijze de afronding van het Bod beperkt, verbiedt of vertraagd of waarvan zulks in redelijkheid voorzienbaar is;
- h. op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum is geen aanwijzing ontvangen van de AFM dat het Bod is gedaan in strijd met één of meer bepalingen als uiteengezet in de Wft en/of het Bob, in welk geval het beleggingsondernemingen op grond van artikel 5:80 Wft niet is toegestaan hun medewerking te verlenen aan de uitvoering en afwikkeling van het Bod.

De Biedingsvoorwaarden strekken ten behoeve van de Bieder, die – met uitzondering van de voorwaarde genoemd in sub h – daarvan afstand kan doen,. Meer in het bijzonder ten aanzien van de Biedingsvoorwaarde sub a is de Bieder bevoegd het Bod ook gestand te doen indien Aandelen tot een geringer percentage dan 95 procent zijn aangemeld.

4.3 Aanvaarding door Aandeelhouders via een Toegelaten Instelling

Aandeelhouders die het Bod op de Aandelen, wensen te aanvaarden, dienen hun Aandelen ter aanvaarding aan te melden aan de Bieder via een Toegelaten Instelling overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, dit uiterlijk op de Sluitingsdatum.

Toegelaten Instellingen die aanmeldingen ontvangen van zich onder dit Bod aanmeldende Aandeelhouders zullen de Aandelen uiterlijk op de Sluitingsdatum schriftelijk aanmelden bij het Betaal- en Omwisselkantoor. Door dergelijke Aandelen aan te melden verklaren de Toegelaten Instellingen dat zij de Aandelen in bewaring hebben en verplichten zij zich ertoe deze Aandelen uiterlijk op de Dag van Betaling aan de Bieder te zullen leveren.

Behoudens het bepaalde in artikel 15 lid 3 Bob vormt het aanmelden van Aandelen ter aanvaarding van het Bod een onherroepelijke opdracht tot het blokkeren van enigerlei poging de aangemelde Aandelen te leveren, zodat op of voorafgaand aan de Dag van Betaling niet tot levering van Aandelen kan worden overgegaan anders dan aan het Betaal- en Omwisselkantoor op de Dag van Betaling indien het Bod gestand is gedaan en de Aandelen voor koop zijn aanvaard, en tot het debiteren op de Dag van Betaling van de effectenrekening waarop dergelijke Aandelen worden gehouden ter zake van alle aangemelde Aandelen na ontvangst van een opdracht van het Betaal- en Omwisselkantoor tot ontvangst van die Aandelen voor de Bieder en tegen betaling door het Betaal- en Omwisselkantoor van de Biedprijs voor die Aandelen.

4.4 Aanvaarding door houders van Aandelen op naam

Aandeelhouders die het Bod op de door hen gehouden Aandelen op naam wensen te aanvaarden, dienen een ingevuld en ondertekend acceptatieformulier, dat bij het Betaal- en Omwisselkantoor op verzoek verkrijgbaar is, bij het Betaal- en Omwisselkantoor in te leveren overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, uiterlijk om 17:30 uur op de Sluitingsdatum. Het acceptatieformulier zal fungeren als akte van levering met betrekking tot de daarin genoemde Aandelen.

4.5 Verplichtingen en garanties van aanmeldende Aandeelhouders

Door zijn Aandelen aan te melden onder het Bod verklaart, garandeert en zegt elke Aandeelhouder die aanmeldt anders dan via een Toegelaten Instelling jegens de Bieder toe op de dag dat die Aandelen worden aangemeld tot en met de Dag van Betaling, behoudens correcte herroeping van een aanmelding, dat:

- a. de aanmelding van Aandelen aanvaarding inhoudt door de Aandeelhouder van het Bod onder de voorwaarden van het Bod;
- b. de betrokken Aandeelhouder volledig gerechtigd en bevoegd is de Aandelen aan te melden, te verkopen en te leveren, en geen andere overeenkomst is aangegaan tot aanmelding, verkoop of levering van de volgens opgave aangemelde Aandelen met derden anders dan de Bieder (zults tezamen met alle bijbehorende rechten) en, wanneer deze Aandelen door de Bieder tegen contanten worden verworven, zal de Bieder die Aandelen in volle en onbezwaarde eigendom verwerven, vrij van rechten van derden en beperkingen hoegenaamd ook; en
- c. de Aandelen zijn aangemeld in overeenstemming met het bepaalde in Hoofdstuk 1.1, dat bij de aanmelding van dergelijke Aandelen de effectenwetgeving en overige toepasselijke wet- en regelgeving wordt nageleefd van de jurisdictie waarin de betrokken Aandeelhouder zich bevindt of waarvan hij ingezetene is, en geen registratie, goedkeuring of indiening bij enige toezichthoudende instantie van die jurisdictie vereist is in verband met de aanmelding van die Aandelen.

4.6 Rechten tot herroeping

De aanmelding van Aandelen voor of uiterlijk op de Sluitingsdatum kan niet worden herroepen, onverminderd het recht tot herroeping als bepaald in artikel 15 lid 3 Bob ingeval van verlenging van de Aanmeldingstermijn door de Bieder op grond van artikel 15 lid 1 Bob. Ingeval van een dergelijke verlenging blijven Aandelen die voor de oorspronkelijke Sluitingsdatum zijn aangemeld en waarvan de aanmelding na verlenging van de oorspronkelijke Sluitingsdatum niet wordt herroepen, onderworpen aan dit Bod en geacht aangemeld te zijn. De aanmelding van Aandelen gedurende de verlengde Aanmeldingstermijn kan niet worden herroepen.

4.7 Verlenging van de Aanmeldingstermijn

De Bieder heeft de discretionaire bevoegdheid het Bod eenmaal te verlengen voor een periode van tenminste twee weken en niet meer dan tien weken gerekend vanaf de oorspronkelijke Sluitingsdatum (conform artikel 15 lid 1 Bob) en, in het geval van een openbaar bod op de Aandelen door een derde, tot de datum waarop de aanmeldingstermijn van het openbaar bod van de derde eindigt (conform artikel 15 lid 5 Bob). In een dergelijk geval worden alle verwijzingen in dit Biedingsbericht naar de "*Sluitingsdatum*" of "*17:30 uur, Nederlandse tijd, op 6 november 2008*" verschoven naar de uiterste datum en tijd waarop de verlenging van het Bod betrekking heeft, tenzij uit de context anders blijkt.

Indien het Bod wordt verlengd met als gevolg dat de verplichting tot aankondiging of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, wordt uitgesteld, zal dit uiterlijk op de derde Werkdag na de oorspronkelijke Sluitingsdatum openbaar worden aangekondigd, met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 lid 2 Bob.

4.8 Gestanddoening

Het Bod wordt gedaan onder de Biedingsvoorwaarden. De Bieder behoudt zich het recht voor afstand te doen van één of meer van de Biedingsvoorwaarden, indien relevant en voor zover

toegestaan bij wet. In het geval de Bieder afstand doet van één of meer van de Biedingsvoorwaarden zal zij dat publiekelijk aankondigen op de wijze als bepaald in Hoofdstuk 4.13.

Binnen drie Werkdagen na de Sluitingsdatum zal de Bieder vaststellen of de Biedingsvoorwaarden zijn vervuld of dat daarvan afstand zal worden gedaan. Aansluitend zal de Bieder publiekelijk aankondigen of het Bod (i) gestand wordt gedaan; of (ii) dat het Bod c.q. de Aanmeldingstermijn overeenkomstig artikel 15 Bob wordt verlengd; of (iii) dat het Bod wordt ingetrokken op grond van het feit dat niet aan de Biedingsvoorwaarden is voldaan.

In geval de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, de datum van aankondiging zijnde de Gestanddoeningsdatum, zal de Bieder alle Aandelen kopen die op geldige wijze zijn aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd. Voldoening van de Biedprijs geschiedt alsdan conform het bepaalde in Hoofdstuk 4.10.

Indien op of voorafgaand aan de dag gelegen drie Werkdagen na de Sluitingsdatum niet aan de Biedingsvoorwaarden is voldaan of daarvan afstand is gedaan door de Bieder, zal het Bod van rechtswege eindigen en worden alle aangemelde Aandelen vrijgegeven.

4.9 Na-aanmelding

De Bieder behoudt zich het recht voor om – na gestanddoening van het Bod – Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld de gelegenheid te bieden tot na-aanmelding van de door hen gehouden Aandelen. Voor een eventuele na-aanmelding zullen dezelfde voorwaarden gelden als omschreven in dit Biedingsbericht, dit met inachtneming van het bepaalde in artikel 17 Bob. Openstelling van de Na-aanmeldingstermijn zal uiterlijk op de derde Werkdag na de Gestanddoeningsdatum door middel van een openbare mededeling worden aangekondigd op de wijze als bepaald in Hoofdstuk 4.13.

De Na-aanmeldingstermijn – indien van toepassing – zal aanvangen op de eerste Werkdag na de Werkdag waarop de Na-aanmeldingstermijn door middel van een openbare mededeling is aangekondigd en zal niet langer voortduren dan twee weken. De aanmelding van Aandelen in de Na-aanmeldingstermijn kan niet worden herroepen. Voldoening van de Biedprijs geschiedt conform het bepaalde in Hoofdstuk 4.10.

4.10 Betaling

Indien de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen onder het Bod verkopen op de Dag van Betaling zijnde uiterlijk de vijfde Werkdag na de Gestanddoeningsdatum, de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat voor of uiterlijk op de Sluitingsdag op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid), op welk moment ontbinding of nietigverklaring van een aanmelding of levering door een Aandeelhouder niet toegestaan zal zijn, en uiterlijk op de Dag van Betaling is geleverd.

Betaling van de Biedprijs voor ieder Aandeel dat in de Na-aanmeldingstermijn als bedoeld in Hoofdstuk 4.9 op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid), op welk moment ontbinding of nietigverklaring van een aanmelding of levering door een Aandeelhouder niet toegestaan zal zijn, zal geschieden op de vijfde Werkdag na afloop van de Na-aanmeldingstermijn mits de aldus aangemelde Aandelen uiterlijk op deze vijfde Werkdag zijn geleverd.

4.11 Dividend

Indien voorafgaand aan de Dag van Betaling een besluit wordt genomen tot vaststelling van dividend en/of andere uitkeringen aan Aandeelhouders en de Bieder niet rechthebbende is tot dit dividend en/of dergelijke andere uitkeringen, wordt de Biedprijs verlaagd met een bedrag gelijk aan het bedrag aan dividend en andere uitkering waartoe één Aandeel recht geeft. De Bieder heeft de discretionaire bevoegdheid, na gestanddoening van het Bod, om haar stemrecht ten aanzien van Aandelen zodanig uit te oefenen – voor zover wettelijk toegestaan – dat in de toekomst door Gouda Vuurvast geen dividend en/of andere uitkeringen betaalbaar worden gesteld aan Aandeelhouders.

4.12 Commissie

Toegelaten Instellingen ontvangen van de Bieder een commissie ten bedrage van EUR 0,09 voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, tot een maximum van EUR 1,000 per aanmeldende Aandeelhouder. Deze commissie dient binnen 30 dagen na de Gestanddoeningsdatum van de Bieder te worden geclaimd via het Betaal- en Omwisselkantoor. Er worden door de Bieder geen kosten doorberekend aan de Aandeelhouders voor de levering en betaling van de Aandelen, doch de Bieder kan niet uitsluiten noch garanderen dat Toegelaten Instellingen geen kosten berekenen aan Aandeelhouders. Buitenlandse Aandeelhouders wordt mogelijk enige kosten doorberekend door hun banken.

4.13 Aankondigingen

Aankondigingen betreffende het Bod – voor zover de Bieder daartoe bij wet verplicht is en voor het overige voor zover de Bieder op grond van de haar terzake toekomstige discretionaire bevoegdheid daartoe besluit – zullen via een persbericht worden gedaan. Deze persberichten zullen tevens worden gepubliceerd op de website van de Bieder www.rijndijk.com.

4.14 Indicatief tijdschema

Hieronder wordt een samenvatting gegeven van het verwachte tijdschema voor het Bod. Dit verwachte tijdschema is onderhevig aan verandering indien het Bod wordt verlengd.

Verwachte tijd en datum (betreft Nederlandse tijd)	Gebeurtenis
8 oktober 2008	Persbericht waarin de verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht en de aanvang van het Bod wordt aangekondigd
8 oktober 2008	Publicatie van de advertentie waarin de verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht en de aanvang van het Bod wordt aangekondigd
9 oktober 2008	Aanvang van de Aanmeldingstermijn (artikel 14 Bob)
6 november 2008 tot en met 17:30 uur Nederlandse tijd (behoudens verlenging)	Sluitingsdatum Uiterste datum en tijdstip waarop Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden
Uiterlijk de derde Werkdag na de Sluitingsdatum	Gestanddoeningsdatum De datum waarop de Bieder publiekelijk zal aankondigen of het Bod gestand wordt gedaan

Uiterlijk de derde Werkdag na de Gestanddoeningsdatum	Na-aanmeldingstermijn De Bieder is bevoegd een termijn voor na-aanmelding aan te kondigen voor een maximumtermijn van twee weken
Uiterlijk de vijfde Werkdag na de Gestanddoeningsdatum	Dag van Betaling De datum waarop conform het bepaalde in dit Biedingsbericht de Bieder de Biedprijs zal betalen aan Aandeelhouders die Aandelen voor of uiterlijk op de Sluitingsdatum op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid)
Uiterlijk de vijfde Werkdag na afloop van de Na-aanmeldingstermijn	Dag van Betaling na Na-aanmeldingstermijn De datum waarop conform het bepaalde in dit Biedingsbericht de Bieder de Biedprijs zal betalen aan Aandeelhouders die Aandelen in de Na-aanmeldingstermijn op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid)

5. TOELICHTING VAN HET BOD

5.1 Inleiding

Op 7 september 2008 heeft de Bieder aangekondigd het voornemen te hebben een openbaar bod uit te brengen op alle Aandelen in het kapitaal van Gouda Vuurvast, genoteerd aan de effectenbeurs van Euronext Amsterdam (de inhoud van het persbericht is weergegeven in Hoofdstuk 9). Op 17 september 2008 heeft de Bieder een aanvraag tot goedkeuring van een biedingsbericht ingediend bij de AFM. Op 3 oktober 2008 heeft de Bieder aangekondigd op 17 september 2008 voormelde aanvraag tot goedkeuring te hebben ingediend bij de AFM (de inhoud van het persbericht is weergegeven in Hoofdstuk 9). Op 6 oktober 2008 heeft de AFM goedkeuring verleend aan het Biedingsbericht.

De Bieder heeft op 10 september 2008 overleg over het Bod gevoerd met de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Gouda Vuurvast. Dit overleg heeft niet tot overeenstemming over het Bod geleid als bedoeld in artikel 5 lid 1 Bob juncto artikel 1 aanhef paragraaf 1 Bijlage A Bob. Nadien hebben er geen inhoudelijke besprekingen plaatsgevonden die gerelateerd zijn aan het Bod.

5.2 Biedingsvoorwaarden

De verplichting van de Bieder om het Bod gestand te doen is afhankelijk van vervulling of het doen van afstand van de Biedingsvoorwaarden zoals opgenomen in Hoofdstuk 4.2.

5.3 Onderbouwing van de Biedprijs

De Bieder heeft zich bij het bepalen van de Biedprijs gebaseerd op de in haar ogen reële inschatting van de huidige waarde van Gouda Vuurvast.

De Bieder is van mening dat de huidige omstandigheden van Gouda Vuurvast zich niet lenen voor een onderbouwing van de Biedprijs met de gebruikelijke methodes zoals een "Discounted Cash Flow" analyse, multiple analyse, of een biedpremie analyse gegeven het feit dat Gouda Vuurvast: (i) beperkte financiële informatie verstrekt over de financiële stand van zaken in de eerste helft van 2008; (ii) geen concrete leidraad heeft gegeven voor de vooruitzichten van de tweede helft van 2008; (iii) over haar boekjaar 2007 een groot verlies heeft gerealiseerd en de eerste helft van 2008 met slechts een minimale winst heeft afgesloten; (iv) de beurskoers door de zeer beperkte liquiditeit van de handel in de Aandelen geen betrouwbare maatstaf is voor de waarde van Gouda Vuurvast.

Resultaten Gouda Vuurvast 2000 – 2007

Overzicht historische cijfers Gouda Vuurvast (in EUR '000)									
	<i>cijfers op basis Dutch Gaap</i>				<i>cijfers op basis IFRS</i>				
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	H1 2008
Netto omzet	65.033	70.138	64.794	63.208	71.055	65.191	88.529	90.532	39.751
EBITDA	-684	3.660	1.756	-3.779	7.571	4.988	6.393	-1.224	1.409
EBIT	-2.400	2.094	-35	-5.527	6.017	3.440	4.647	-2.897	
Netto winst	-1.645	456	-249	-4.308	2.772	2.214	2.722	-2.614	36
EBITDA als % omzet	-1,1%	5,2%	2,7%	-6,0%	10,7%	7,7%	7,2%	-1,4%	3,5%
EBIT als % omzet	-3,7%	3,0%	-0,1%	-8,7%	8,5%	5,3%	5,2%	-1,4%	
Netto winst als % omzet	-2,5%	-2,5%	0,7%	-0,4%	-6,8%	3,4%	3,1%	-2,9%	0,1%
Winst per Aandeel	-1,31	0,36	-0,20	-3,44	2,22	1,77	2,18	-2,09	0,03
Dividend per Aandeel	0,60	0,40	0	0	0,55	0,70	0,87	0	
Eigen vermogen	18.291	18.224	17.918	13.593	15.523	17.046	18.961	15.191	15.227
Solvabiliteit	46,0%	40,8%	43,6%	40,5%	35,8%	40,3%	40,9%	30,3%	30,8%
Aantal uitstaande gewone aandelen ultimo ('000)									
	1.251	1.251	1.251	1.251	1.251	1.251	1.251	1.251	1.251

Bron: Gouda Vuurvast jaarrekeningen

De historische resultaten over de periode 2000 – 2007 schetsen het onderstaande beeld van de Onderneming. Vier van de acht jaren in deze periode zijn met een nettoverlies afgesloten. Cumulatief is het nettoverlies over deze periode ongeveer EUR 0,65 miljoen. In totaal heeft Gouda Vuurvast over deze periode, ondanks een netto verlies van EUR 0,65 miljoen, een bedrag van EUR 3,9 miljoen aan dividend aan haar aandeelhouders uitgekeerd. Dit heeft geresulteerd in een verslechtering van de eigen vermogenspositie van Gouda Vuurvast van EUR 18,3 miljoen ultimo 2000 naar EUR 15,2 miljoen ultimo 2007 en een afname van de solvabiliteit over deze periode van 46% in 2000 naar 30% in 2007.

Gouda Vuurvast (in EUR '000)	cumulatief 2000-2007	gemiddeld 2000-2007	gemiddeld 2003-2007
Netto omzet		72.310	75.703
EBITDA		2.335	2.790
EBIT		877	1.471
Netto winst	-652	-82	157
EBITDA als % omzet		3,13%	3,64%
EBIT als % omzet		1,02%	1,78%
Netto winst als % omzet		-0,20%	0,13%
Winst per Aandeel		-0,06	0,13
Dividend per Aandeel	3.904	0,39	0,42
Eigen vermogen	-3.100		

Representativiteit beurskoers Gouda Vuurvast

De Bieder is de mening toegedaan dat de beurskoers in de periode voorafgaand aan haar persbericht van 7 september 2008 geen betrouwbare maatstaf is voor de waarde van de Aandelen Gouda Vuurvast. Het verschil tussen de beurswaarde en de onderliggende waarde, wordt mede veroorzaakt door het gebrek aan handelsvolume en liquiditeit van het Aandeel, en is dientengevolge geen reële weergave van de financiële prestaties van de Onderneming.

Gouda Vuurvast kent slechts een free float van minder dan 12,5%. De overige Aandelen zijn in handen van de grootaandeelhouders. In onderstaande tabel staan de grootaandeelhouders weergegeven gebaseerd op de vermeldingen in het jaarverslag 2007 van de Onderneming.

Aandeelhouder	Belang
St. Administratiekantoor Van den Bovenkamp	48,36%
Dhr N. Bloemendaal	10,07%
Mw E. Bloemendaal	5,00%
Mw S. Bloemendaal	5,00%
Nelclar Beheer B.V.	7,25%
Otterbrabant Beheer B.V.	6,97%
Gavanie B.V.	5,03%
Totaal	87,69%

Bron: Gouda Vuurvast Jaarverslag 2007

Onderstaande tabel geeft het gemiddelde daghandelsvolume in de Aandelen Gouda Vuurvast in periode voorafgaand aan en met inbegrip van 5 september 2008 weer.

Periode	Verhandeld volume	% van totaal uitstaande Aandelen	Verhandelde waarde
12 maanden	51 aandelen	0,0041%	EUR 1,304
6 maanden	30 aandelen	0,0024%	EUR 679
3 maanden	51 aandelen	0,0040%	EUR 1,149

Bron: Bloomberg

Onderstaande tabel geeft het totale daghandelsvolume in de Aandelen Gouda Vuurvast in periode voorafgaand aan en met inbegrip van 5 september 2008 weer.

Periode	Verhandeld volume	% van totaal uitstaande Aandelen	Verhandelde waarde
12 maanden	13.327 aandelen	1,0651%	EUR 341.640
6 maanden	3.921 aandelen	0,3134%	EUR 89.584
3 maanden	3.336 aandelen	0,2666%	EUR 75.829

Bron: Bloomberg

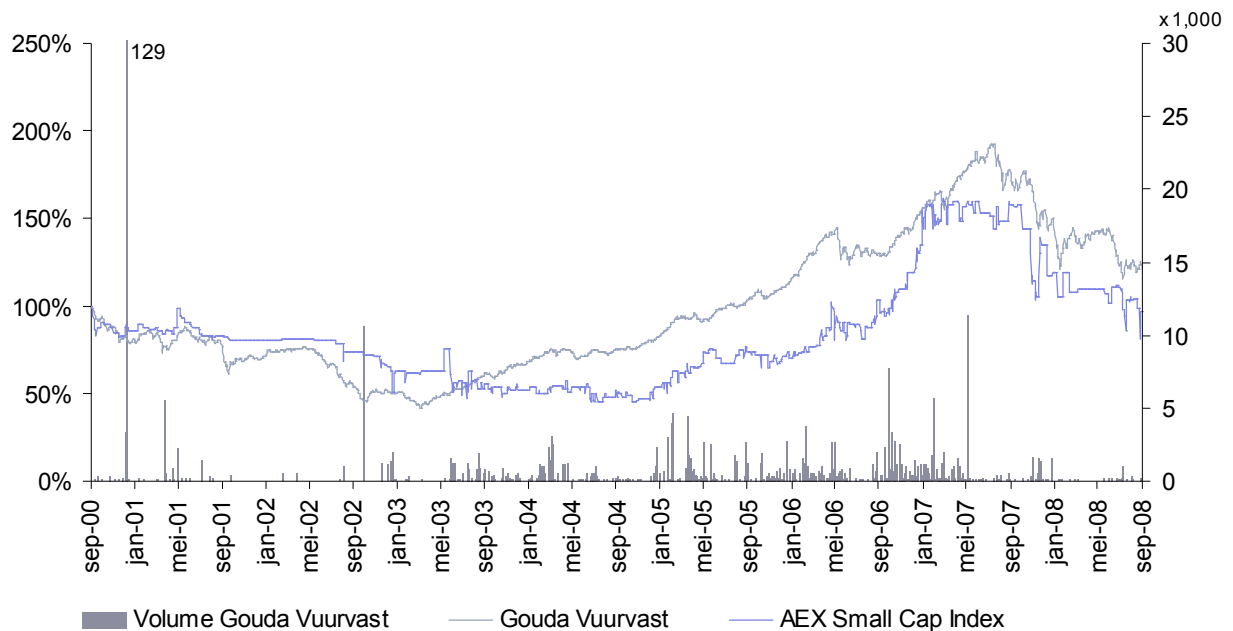
De tabel laat zien dat over het jaar voorafgaand aan en met inbegrip van 5 september 2008 slechts 1% van het totale uitstaande aandelen kapitaal is verhandeld.

De beurskoers van Gouda Vuurvast reageert slechts in beperkte mate op negatieve ontwikkelingen binnen de Onderneming

De geïndexeerde koersontwikkeling van het Aandeel vergeleken met de geïndexeerde ontwikkeling van de Amsterdam Small Cap Index gedurende de afgelopen 8 jaar (5 september 2000 tot en met 5 september 2008) staat in de grafiek hieronder weergegeven.

Zoals in deze paragraaf beschreven heeft Gouda Vuurvast in de periode 2000 – 2007 per saldo netto verlies gemaakt en is daarnaast het eigen vermogen van Gouda Vuurvast middels dividenduitkeringen verder verlaagd. Desondanks houdt de beurskoers van Gouda Vuurvast gelijke tred met de Amsterdam Small Cap Index, waarvan de onderliggende bedrijven

opgenomen in deze index als geheel winstgevend zijn geweest en een toename in eigen vermogen hebben gekend. In de ogen van de Bieder is dit illustratief voor de beperkte representativiteit van de beurskoers voorafgaand aan ons persbericht van 7 september 2008, en is de beurskoers geen betrouwbare maatstaf voor de huidige waarde van Gouda Vuurvast.



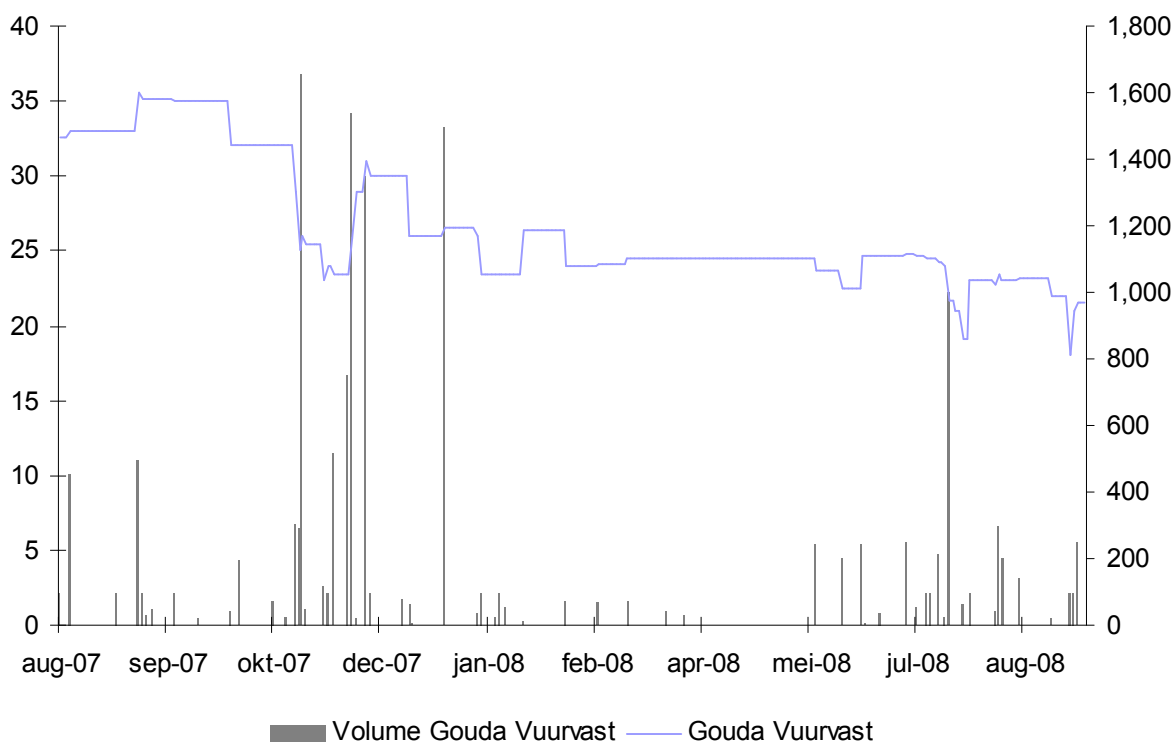
Bron: Bloomberg

Het Bod waardeert het totaal van alle Aandelen op EUR 22,5 miljoen, hetgeen een premie vertegenwoordigt van 48% boven het gerapporteerde eigen vermogen van EUR 15,2 miljoen per 30 juni 2008. Overwegende dat Gouda Vuurvast, i) over de periode 2000 – 2007 per saldo een netto verlies heeft gerapporteerd; ii) over de afgelopen 5 jaren een gemiddelde jaarlijkse netto winst van EUR 0,2 miljoen heeft gerealiseerd; iii) over de eerste helft van 2008 slechts een zeer kleine winst heeft gerealiseerd; iv) gezien de huidige marktomstandigheden een ongewisse zelfstandige toekomst heeft; v) met enige regelmaat terugkerende substantiële incidentele verliesposten bekendmaakt, is de Bieder van mening dat het Bod van EUR 18,00 per Aandeel recht doet aan de onderliggende waarde van de Onderneming.

Gouda Vuurvast is een onderneming met een lange historie. De Onderneming bestaat meer dan honderd jaar en heeft een goede reputatie in haar specifieke sector. Tegen deze achtergrond is het Bod op de Aandelen van Gouda Vuurvast tot stand gekomen; de Bieder heeft de afweging gemaakt dat de hiervoor genoemde premie op het gerapporteerde eigen vermogen verantwoord is voor de RijnDijk Groep om een dergelijke onderneming binnen haar industrieel conglomeraat toe te voegen. Een dergelijke afweging laat zich niet in een nadere cijfermatige onderbouwing uitdrukken. De Bieder heeft zich bij het vaststellen van de Biedprijs gebaseerd op de huidige financiële situatie van Gouda Vuurvast zoals in dit Biedingsbericht opgenomen.

Gouda Vuurvast zal organisatorisch als individuele entiteit in de organisatie van de Bieder worden opgenomen; eventuele synergie- en kostenvoordelen worden thans niet voorzien. De Bieder heeft zich als buitenstaander moeten baseren op publiek beschikbare informatie. Er is bij de vaststelling van de Biedprijs ook geen gebruik gemaakt van een financiële prognose voor Gouda Vuurvast, die overigens voor Bieder niet beschikbaar is. Een cijfermatige prognose voor de overwegingen die hebben geleid tot het Bod is door Bieder ook niet gemaakt.

De volgende grafiek geeft het koersverloop van de Aandelen over de periode vanaf 1 augustus 2007 tot en met 5 september 2008.



Bron: Bloomberg

5.4 Rationale van het Bod

RijnDijk is van mening dat het voorgestelde Bod substantiële voordelen heeft, om de navolgende redenen:

- De overname van Gouda Vuurvast past in de strategie van de RijnDijk Groep om het profiel van de Onderneming geleidelijk te verbreden, waarmee de continuïteit voor de Onderneming, haar klanten en werknemers beter gewaarborgd zal zijn;
- RijnDijk realiseert haar groei grotendeels door verbreding en uitbreiding in sectoren met andere producten en/of diensten in dezelfde afzetmarkten met een vergelijkbare projectgestuurde organisatie. Gouda Vuurvast past ideaal in deze strategie;
- Als onderdeel van RijnDijk kan Gouda Vuurvast slagvaardiger haar strategie uitvoeren;
- In het kader van groei en continuïteit is het voor Gouda Vuurvast, met haar unieke producten en opererend in een nichemarkt, aantrekkelijk om aansluiting te zoeken bij een professioneel, groter geheel om commercieel slagvaardiger en krachtiger te kunnen opereren naar klanten en toeleveranciers. Eventuele tegenslagen kunnen makkelijker worden geabsorbeerd in het geheel;
- Geografische afzetmarkten van beide bedrijven komen veelal overeen en zullen elkaar dan ook versterken;
- Gouda Vuurvast en de RijnDijk Groep opereren in deels dezelfde markten en hebben deels dezelfde klanten, waardoor ze elkaar kunnen aanvullen en ondersteunen;
- Opdrachtgevers zullen naar verwachting in veel gevallen gecharmeerd zijn van een gecombineerd ovenbouw – staalbouwbedrijf. Deze combinatie is in de markt een uniek verkoopargument;

- RijnDijk is voornemens Gouda Vuurvast als individuele organisatorische entiteit op te nemen in de RijnDijk organisatie. Hierdoor worden er door RijnDijk thans geen directe synergie- en kostenvoordelen voorzien;
- Het Bod biedt de huidige Aandeelhouders de kans hun belang in Gouda Vuurvast liquide te maken door te verkopen tegen een aantrekkelijke Biedprijs.

5.5 Financiering van het Bod

De Bieder zal het Bod financieren uit eigen (kas)middelen. In de openbare mededeling van 7 september 2008, waarmee de Bieder heeft aangekondigd dat zij voornemens is een bod uit te brengen op Gouda Vuurvast, was reeds een mededeling opgenomen houdende dat de Bieder de voor uitvoering van het Bod benodigde vergoeding kan opbrengen uit eigen op het moment reeds aan de Bieder beschikbare kasmiddelen (zie Hoofdstuk 9).

5.6 Gevolgen van het Bod

5.6.1 Strategie

De Bieder heeft de intentie om de Vennootschap als zelfstandige organisatorische entiteit aan haar eigen organisatie (de RijnDijk Groep) toe te voegen. De Bieder is voornemens het karakter en de cultuur van de Vennootschap te behouden. Het hoofdkantoor van de Vennootschap zal gevestigd blijven te Gouda. De Bieder zal de huidige handelsnaam van Gouda Vuurvast voort zetten, tenzij de Bieder van mening is dat het gebruik van deze naam vanuit commerciële overwegingen niet langer aantrekkelijk is.

5.6.2 Sociaal beleid

De Bieder zal de bestaande rechten en arbeidsvoorwaarden van de werknemers van Gouda Vuurvast volledig respecteren. De Bieder verwacht dat het Bod geen directe negatieve gevolgen zal hebben voor de arbeidsomstandigheden of werkgelegenheid bij Gouda Vuurvast en/of haar Groepsmaatschappijen en dat het gestand doen van het Bod niet direct zal leiden tot een substantiële herstructurering binnen de door Gouda Vuurvast en/of haar Groepsmaatschappijen gevoerde ondernemingen.

De betrokken vakorganisaties en het secretariaat van de Sociaal-Economische Raad zijn geïnformeerd over het Bod in overeenstemming met de SER-besluit Fusiegedragsregels 2000.

5.6.3 Opheffing beursnotering Gouda Vuurvast

Indien het Bod gestand wordt gedaan en 95% van de Aandelen aan de Bieder is aangemeld en geleverd, is de Bieder voornemens om kort na de Dag van Betaling de notering van de Aandelen op Euronext Amsterdam op te (doen) heffen, met dien verstande dat de Bieder hiertoe alleen over zal gaan na overleg met Euronext Amsterdam. Verwerving van de Aandelen door de Bieder onder het Bod zal onder meer leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat verhandeld wordt aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid (die nu al beperkt is) en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen, negatief beïnvloeden. Bovendien zullen de financiële en administratieve lasten die voor Gouda Vuurvast gepaard gaan met een blijvende beursnotering niet langer verantwoord zijn.

De intenties van de Bieder ten aanzien van de juridische structuur van Gouda Vuurvast na opheffing van de beursnotering zijn opgenomen in het volgende Hoofdstuk 5.6.4.

5.6.4 Juridische structuur van Gouda Vuurvast na het Bod

Indien de Bieder na de Dag van Betaling 95 procent of meer van de geplaatste Aandelen heeft verworven kan de Bieder mogelijk besluiten kort daarna de wettelijke uitkoopprocedure te volgen overeenkomstig artikel 2:92a BW ter verkrijging van de resterende Aandelen, welke procedure, mits succesvol, zal worden gevolgd door een vereenvoudigde juridische fusie tussen de Bieder en Gouda Vuurvast waarbij de Bieder de verkrijgende entiteit zal zijn en Gouda Vuurvast de verdwijnende entiteit.

In het geval (i) minder dan 95 procent van de geplaatste Aandelen is aangemeld voor de Sluitingsdatum, (ii) de Bieder in voorkomend geval uit hoofde van haar discretionaire bevoegdheid besluit afstand te doen van de Biedingsvoorwaarde sub a. (Hoofdstuk 4.2) en (iii) de Bieder na de Dag van Betaling minder dan 95 procent van de geplaatste Aandelen heeft verworven (zodanig dat het niet mogelijk is de wettelijke uitkoopprocedure te volgen overeenkomstig artikel 2:92a BW), dan behoudt de Bieder zich het recht voor, behoudens de goedkeuring van de Raad van Commissarissen – indien van toepassing – en een gewone meerderheid van stemmen in een bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders, kort daarna een juridische fusie tot stand te brengen waarbij Gouda Vuurvast de verdwijnende entiteit zal zijn. Deze fusie zal op zodanige wijze geschieden, dat (i) hetzij de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld van rechtswege aandeelhouder worden in de Bieder, (ii) hetzij – als gevolg van een driehoeksfusie als bedoeld in artikel 2:309 BW en 2:334 BW – de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld van rechtswege aandeelhouder worden in een groepsmaatschappij van de Bieder. Na een dergelijke fusie kan de meerderheidsaandeelhouder alsdan besluiten tot een uitkoopprocedure als bedoeld in artikel 2:92a BW of – in voorkomend geval – artikel 2:201a BW.

De Bieder behoudt zich in dit verband tevens het recht voor ieder ander wettig middel aan te wenden om 100 procent van de Aandelen te verkrijgen of volledig eigendom van de door Gouda Vuurvast gevoerde onderneming, bijvoorbeeld door middel van ontbinding of verkoop van de gehele door Gouda Vuurvast gevoerde onderneming of een substantieel onderdeel daarvan.

De hiervoor genoemde maatregelen gericht op het verkrijgen door de Bieder van 100 procent van de Aandelen, in volledig eigendom, van de door Gouda Vuurvast gevoerde onderneming laten de intenties toegelicht in Hoofdstuk 5.6.1 onverlet. Onafhankelijk van de juridische structuur heeft de Bieder per de datum van dit Biedingsbericht de intentie om de onderneming van Gouda Vuurvast als zelfstandige organisatorische entiteit te laten functioneren en voort te zetten.

5.6.5 Toekomstige samenstelling van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Raad van Commissarissen

De Bieder is voornemens, onder verwijzing naar het gestelde Hoofdstuk 5.6.4, om na de gestanddoening van het Bod de samenstelling van de Raad van Commissarissen zodanig te wijzigen, dat deze het relatieve belang van de Bieder in het aandelenkapitaal van Gouda Vuurvast reflecteert. Daartoe zal overleg worden gevoerd met de Raad van Commissarissen, waarbij uitgangspunt is dat in ieder geval de leden van de Raad van Commissarissen die tevens aan te merken zijn als (vertegenwoordiger van) grootaandeelhouder(s) (de heren J.G.H. van den Bovenkamp en R. van der Vlist) zullen terugtreden. Ingeval voornoemd overleg niet tot overeenstemming leidt behoudt Bieder zich het recht voor gebruik te maken van de rechten die de Bieder als Aandeelhouder uit de wet toekomen ten aanzien van de samenstelling van de Raad van Commissarissen zijnde het ontslag van de zittende leden van de Raad van Commissarissen en vervolgens het benoemen van de commissarissen door de algemene vergadering van Aandeelhouders.

Bij het voorgaande zal uiteraard zorgvuldig overleg worden gevoerd met de ondernemingsraad van Gouda Vuurvast en zullen alle rechten van de ondernemingsraad ten aanzien van de benoeming van leden van de Raad van Commissarissen worden gerespecteerd.

Raad van Bestuur

De Bieder heeft per de datum van dit Biedingsbericht niet het voornemen om wijzigingen door te voeren ten aanzien van de samenstelling van de Raad van Bestuur, anders dan het eventueel aanvullend benoemen van meerdere leden van de Raad van Bestuur. De Bieder is voornemens om de Raad van Bestuur uit minimaal een en maximaal drie bestuurders te laten bestaan. Ook is het binnen de RijnDijk Groep gehanteerde algemene beleid dat binnen iedere Groepsmaatschappij van de Bieder minimaal twee personen benoemd zijn tot zelfstandig bevoegd bestuurder.

5.6.6 Wijziging van de statuten van Gouda Vuurvast

Ingeval de notering van de Aandelen op Euronext Amsterdam zal worden opgeheven als bedoeld in Hoofdstuk 5.6.3, zullen wettelijke en overige regelingen betreffende de corporate governance structuur van Gouda Vuurvast niet langer van toepassing zijn of zullen deze voor zover mogelijk worden gewijzigd – onder meer door middel van wijziging van de statuten van Gouda Vuurvast – zodat als gevolg daarvan de rechten van de minderheidsaandeelhouder(s) beperkt zullen zijn tot het wettelijke minimum.

In algemene zin zullen na gestanddoening van het Bod de statuten van Gouda Vuurvast zodanig gewijzigd worden, dit – met het oog op het op Gouda Vuurvast van toepassing zijnde structuurregime – voor zover toegestaan door de wet, dat de zeggenschap betreffende Gouda Vuurvast zoveel als mogelijk bij de algemene vergadering van Aandeelhouders van Gouda Vuurvast komt te berusten.

6. INFORMATIE OVER GOUDA VUURVAST

6.1 Algemeen

De informatie in dit hoofdstuk die betrekking heeft op Gouda Vuurvast heeft de Bieder op consistente wijze overgenomen uit publieke bronnen, zoals onder meer de jaarverslagen en de website van Gouda Vuurvast. De Bieder is niet verantwoordelijk voor de juistheid van deze informatie. Voorts garandeert de Bieder niet (impliciet of expliciet) dat alle beschikbare publieke informatie die betrekking heeft op Gouda Vuurvast in dit hoofdstuk is opgenomen.

6.1.1 Oprichting

Gouda Vuurvast Holding N.V. is een naamloze vennootschap opgericht op 31 oktober 1983 naar Nederlands recht.

6.1.2 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Gouda Vuurvast staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 29026693 en is statutair gevestigd op de Goudkade 16, 2802 AA, te Gouda.

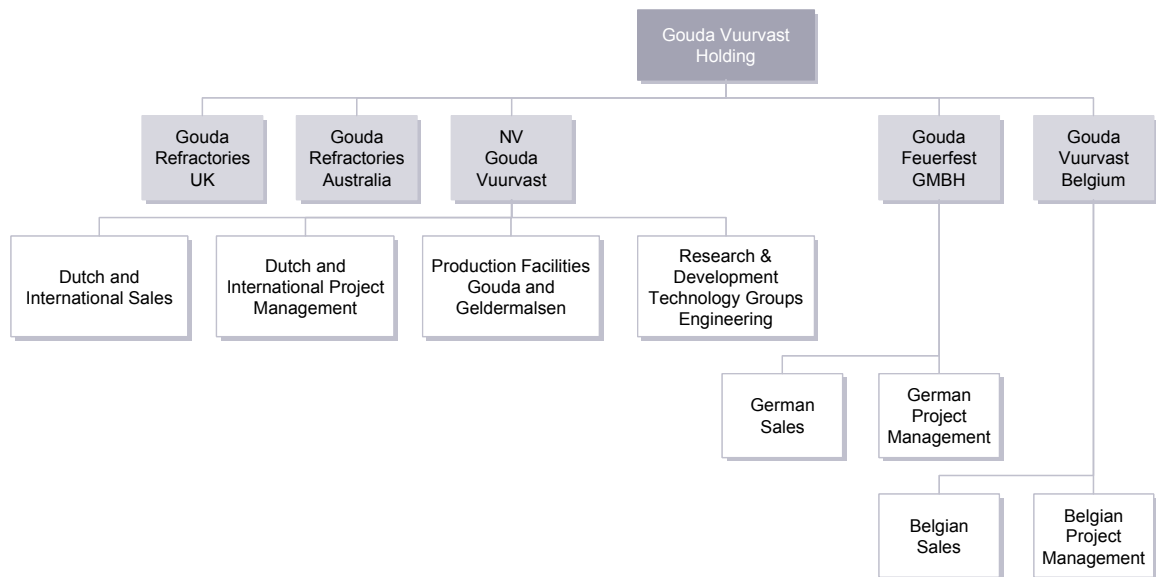
6.2 Profiel van Gouda Vuurvast

Gouda Vuurvast is actief in de productie, verkoop en installatie van vuurvaste materialen voor industriële toepassingen. Zij richt zich daarbij vanuit haar drie Industrie Groepen: Non-Ferro, Petrochemie en Milieu & Energie, op de internationale markten. Kwaliteit en service worden gewaarborgd en versterkt door een voortdurende, nauwe samenspraak met de individuele opdrachtgevers en de eindgebruikers over de voor hen beste vuurvast oplossing. De productie van vuurvaste stenen is geconcentreerd in de fabriek in Gouda, die van vuurvaste beton in Geldermalsen. De uitvoering- en installatieactiviteiten geschieden vanuit Gouda (NL), Wijnegem (B) en Klötze (D). Bij grotere projecten en projecten buiten de drie genoemde landen, waar in de regel met eigen mensen gewerkt wordt, wordt vaak gebruik gemaakt van onderaanneming bij de uitvoering en de installatie.

6.2.1 Kerncijfers

EUR '000	2005	2006	2007
Netto omzet	65.191	88.529	90.532
EBITDA	4.988	6.393	-1.224
Bedrijfsresultaat	3.440	4.647	-2.897
Resultaat na belastingen	2.214	2.722	-2.614
Totaal activa	42.251	46.348	50.110
Groepsvermogen	17.046	18.961	15.191
Aantal werknemers	371	382	408

6.3 Organisatie



6.4 Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

6.4.1 Samenstelling van de Raad van Commissarissen

- Dhr. J.G.H. van den Bovenkamp (1938) – Eerste benoeming 1987, rooster van aftreden 2008. De heer Van den Bovenkamp is president directeur van Gibbons International SA, Parijs.
- Drs. J.E.M. van der Burg (1949) – Eerste benoeming 2002, rooster van aftreden 2010. De heer Van der Burg is zelfstandig financieel adviseur. Hij is tevens lid van het Bestuur van GIMV N.V.
- Mr. R. van der Vlist (1944) – Eerste benoeming 1987, rooster van aftreden 2011. De heer Van der Vlist is voormalig senior/bedrijfsjurist bij Shell International B.V.
- Drs. W. Waleson (1951) – Eerste benoeming 2007, rooster van aftreden 2011. De heer Waleson is zelfstandig adviseur op het gebied van arbeidsverhoudingen, arbeidsvoorwaarden en onderhandelingsprocessen. Gedurende 25 jaar heeft de heer Waleson (management) functies vervuld bij verschillende vakbondsonderdelen van de FNV. Zo was hij gedurende 6 jaar voorzitter van de Vervoersbond FNV. Overige commissariaten: Afvalzorg, Diolen, Europ B.V.

6.4.2 Kapitaaldeelnemingen van leden van de Raad van Commissarissen

Voor zover de Bieder bekend (afgaande op Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 en de informatie in het Register Meldingen Bestuurders en Commissarissen per datum 8 oktober 2008), houdt de heer J.G.H. Bovenkamp, Voorzitter van de Raad van Commissarissen, op dit moment 175.050 Aandelen.

Voor zover de Bieder bekend (afgaande op Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 en de informatie in het Register Meldingen Bestuurders en Commissarissen per datum 8 oktober 2008), houdt de heer R. van der Vlist, lid van de Raad van Commissarissen, op dit moment 25.725 Aandelen.

Voor zover de Bieder bekend (afgaande op Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 en de informatie in het Register Meldingen Bestuurders en Commissarissen per datum 8 oktober 2008) houden de overige leden van de Raad van Commissarissen geen Aandelen.

6.4.3 Samenstelling van de Raad van Bestuur

Dhr. Th.J.M. Lenders (1953) - Algemeen Directeur. Benoemd per 15 oktober 2004 voor een periode van 4 jaar. De heer Lenders is voormalig directeur van Koramic Bricks Holding B.V. en Koramic Holding B.V. Daarnaast was hij lid van de Verbondsraad bij het Nederlands Verbond Toelevering Bouw.

6.4.4 Kapitaaldeelnemingen van leden van de Raad van Bestuur

Voor zover de Bieder bekend (afgaande op Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 en de informatie in het Register Meldingen Bestuurders en Commissarissen per datum 8 oktober 2008), houdt de heer T.J.M. Lenders, Voorzitter en enig lid van de Raad van Bestuur, geen Aandelen.

6.5 Aandeelhouders

Aandelenkapitaal

Het geplaatst aandelenkapitaal van Gouda Vuurvast Holding N.V. is als volgt verdeeld:

Aandelen aan toonder	646.065	51,64%
Gecertificeerde aandelen	605.125	48,36%
Prioriteitsaandeel	1	0,00%
Totaal	1.251.191	100,00%

Bron: Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007

De aandelen aan toonder van Gouda Vuurvast Holding N.V. zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. Elk Aandeel van EUR 1,00 nominaal geeft recht op één stem en elk Prioriteitsaandeel van nominaal EUR 5,00 geeft recht op 5 stemmen. De gecertificeerde aandelen worden allen gehouden door de familie Van den Bovenkamp, die de aandelen in de Stichting Administratiekantoor Van den Bovenkamp heeft gebundeld onder uitgifte van niet buiten de familiekring verhandelbare certificaten op naam.

Prioriteitsaandeel

Het enige geplaatste Prioriteitsaandeel is niet aan de beurs genoteerd en wordt gehouden door de Stichting tot beheer prioriteitsaandelen Gouda Vuurvast Holding N.V. Het bestuur van de Stichting bestaat uit de heren J.G.H. van den Bovenkamp, mr. C.F. Kooymans en mr. R. van der Vlist. Aan de Prioriteitsaandelen zijn bijzondere rechten verbonden, zoals toegelicht in de Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 in de paragraaf 'Bijzondere statutaire rechten inzake de zeggenschap in de vennootschap'.

5% Belangen

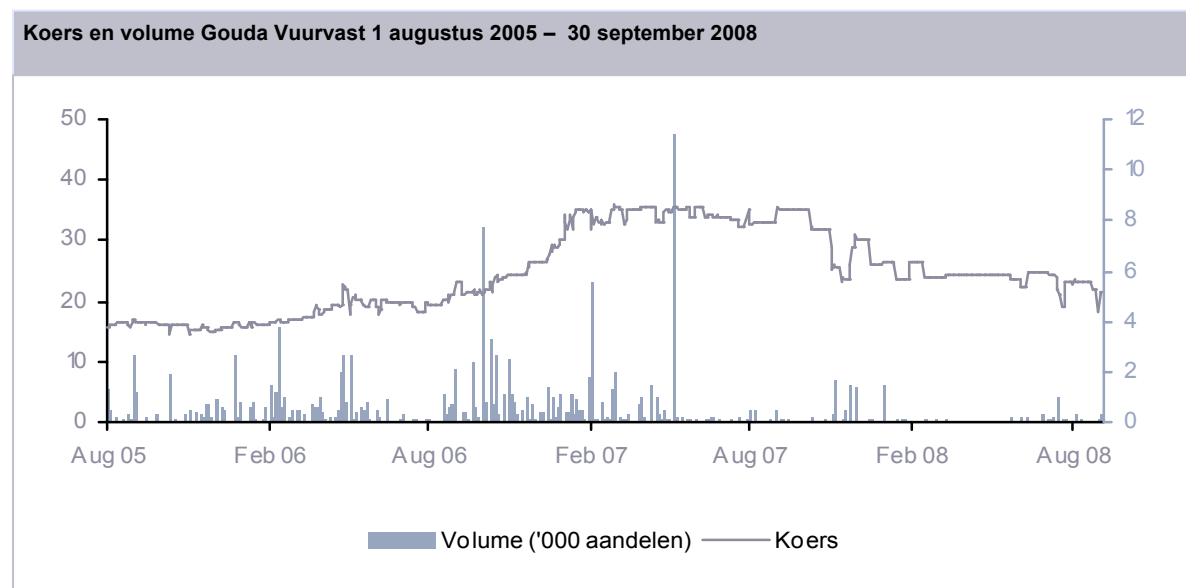
De volgende (rechts)personen hebben een kapitaalbelang van 5% of meer in Gouda Vuurvast Holding N.V. gemeld:

Aandeelhouder	Belang
Stichting Administratiekantoor Van den Bovenkamp	48,36%
Dhr N. Bloemendaal	10,07%
Mw E. Bloemendaal	5,00%
Mw S. Bloemendaal	5,00%
Nelclar Beheer B.V.	7,25%
Otterbrabant Beheer B.V.	6,97%
Gavaniee B.V.	5,03%

Bron: Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007

Onder de aanname dat aandeelhouders met een belang van 5% en meer aan te merken zijn als strategische beleggers, is circa 12,3% (153.858 stuks) van de aandelen van Gouda Vuurvast vrij verhandelbaar op de beurs

6.6 Koersontwikkeling



Bron: Bloomberg

6.7 Dividend

Gouda Vuurvast heeft een dividendbeleid waarbij onder normale omstandigheden 40% van de netto winst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders, mits daarbij een goede verhouding tussen eigen en vreemd vermogen niet verstoord wordt.

Jaar	Dividend per gewoon Aandeel (EUR)	Dividend Prioriteits aandeel (EUR)
2005	0,70	0,24
2006	0,87	0,32
2007	0,00	0,00

6.8 Ontwikkelingen en cijfers tot en met juni 2008

Onderstaand is het persbericht van 29 augustus 2008 opgenomen zoals het op de website van Gouda Vuurvast beschikbaar is terzake de resultaten van Gouda Vuurvast over het eerste half jaar 2008. De Bieder heeft Gouda Vuurvast verzocht om ten aanzien van de halfjaarcijfers van Gouda Vuurvast een "review verklaring" af te geven. De Raad van Bestuur heeft aan de Bieder bevestigd dat er thans geen "review verklaring" beschikbaar is ten aanzien van de halfjaarcijfers.

Persbericht 29 augustus 2008

Gouda Vuurvast: resultaten eerste halfjaar 2008

Gouda Vuurvast is gespecialiseerd in de productie, verkoop en installatie van vuurvaste materialen voor industriële toepassingen.

Zij richt zich daarbij vanuit haar drie Industrie Groepen: Non-Ferro, Petrochemie en Milieu & Energie, op de internationale markten.

Gouda Vuurvast realiseerde in de eerste helft 2008 een omzet van EUR 39,8 miljoen. Dat is een daling van 6% in vergelijking met de eerste helft van 2007 (EUR 42,3 miljoen). Het resultaat na belasting is sterk teruggefallen, maar nog juist positief (eerste helft 2007: EUR 1,5 miljoen).

Kerncijfers x € 1000	Eerste helft 2008	Eerste helft 2007	2007 hele jaar
Omzet	39.751	42.288	90.532
EBITDA	1.409	3.141	-1.224
Resultaat na belastingen	36	1.468	-2.614
	30-06-2008	30-06-2007	30-06-2007
Balanstotaal	49.455	53.753	50.110
Eigen vermogen	15.227	19.277	15.191
eigen vermogen /balanstotaal	30,8%	35,9%	30,3%

Het resultaat van de eerste 6 maanden wordt negatief beïnvloed door incidentele kosten:

- kosten gemoeid met de eerder aangekondigde heroriëntatie van de positie van de onderneming;*
- kosten die zijn gemaakt om tot een efficiency-verbetering in de steenfabriek te Gouda te komen. In de tweede helft van het jaar worden hiervan de eerste, positieve resultaten verwacht.*

Deze kosten zullen zich waarschijnlijk ook nog uitstrekken over de tweede helft van het jaar.

Daarnaast is de vermindering van het resultaat ten opzichte van de eerste helft 2007 hoofdzakelijk te wijten aan een terugval in de vraag in het eerste kwartaal, waardoor zoals eerder gemeld onder meer één van de ovens tijdelijk moest worden stilgelegd.

De vraag heeft zich hersteld ten opzichte van het begin van het jaar en de markt-vooruitzichten zijn in het algemeen goed. Dit, in combinatie met een inmiddels redelijk gevuld orderboek, geeft ons het vertrouwen dat de resultaten in de tweede helft een herstel te zien zullen geven.

Gouda, 29 augustus 2008

Th.J.M. Lenders

Algemeen Directeur

Voorts zijn onderstaand openbare mededelingen opgenomen zoals gepubliceerd op de website van Gouda Vuurvast, welke openbare mededelingen betrekking hebben op claims en productiebeperkingen en als zodanig relateren aan voornoemd persbericht terzake halfjaarcijfers 2008.

Persbericht 31 oktober 2007

Reparatieschade aan nieuwbouw installatie en tijdelijke productiebeperking

Gouda Vuurvast Holding NV, producent en installateur van vuurvaste materialen voor industriële toepassingen, met vestigingen in Nederland, België en Duitsland, deelt het volgende mede:

1. reparatieschade aan nieuwbouw installatie

Op één van de werken waar onder verantwoordelijkheid van een Duitse dochtermaatschappij van Gouda Vuurvast de installatie van vuurvaste materialen heeft plaatsgevonden is een grote, materiële schade ontstaan.

Nog niet duidelijk is hoe de verantwoordelijkheden liggen en hoe de uiteindelijke aansprakelijkheid verdeeld moet worden over de verschillende betrokken partijen.

Gouda Vuurvast houdt echter rekening met een aanzienlijk, éénmalig financieel risico.

De schade is in behandeling bij verzekeraars.

2. tijdelijke productiebeperking

Daarnaast is de orderportefeuille voor vuurvaste stenen en daaraan gekoppelde, grotere projecten op korte termijn van dien aard, dat besloten werd om in Gouda één van de twee tunnelovens tijdelijk stil te leggen.

De verwachting is dat de bewuste oven vanaf december ca. zes maanden zal stilliggen.

Van de gelegenheid wordt gebruik gemaakt om noodzakelijk groot onderhoud aan de betreffende oven uit te voeren, terwijl tevens bekeken wordt in hoeverre in 2008 duurzame efficiëntiemaatregelen in de fabriek kunnen worden doorgevoerd.

Ook hieraan zullen éénmalige kosten verbonden zijn.

Voor de tweede helft van 2008 en 2009 zijn de vooruitzichten voor de productie en afzet van stenen goed.

Invloed op resultaten

De uiteindelijke invloed op de resultaatontwikkeling voor Gouda Vuurvast van een en ander is op dit moment nog niet vast te stellen.

Voorlopig wordt voor dit jaar rekening gehouden met een last van € 2,5 miljoen.

De financiële gevolgen zullen naar verwachting ook in 2008 voelbaar zijn.

De overige activiteiten: de productie en verkoop van vuurvaste betonnen, en de onderhoudsafdelingen in de drie landen lopen gezamenlijk tot tevredenheid.

Gouda, 31 oktober 2007

Th. J. M. Lenders

Algemeen Directeur

Persbericht 27 februari 2008

Gouda Vuurvast op verlies in 2007

Op 31 oktober 2007 heeft Gouda Vuurvast Holding N.V. melding gemaakt van een aanzienlijke reparatieschade aan een nieuwbouw installatie, die onder haar verantwoordelijkheid werd uitgevoerd.

Gouda Vuurvast heeft deze schade inmiddels hersteld en heeft de daarmee gemoeide kosten in eerste instantie voor het grootste deel zelf moeten dragen. Die kosten zijn veel hoger uitgevallen dan eerder voorzien. Het gaat om een bedrag van (afgerond) € 6 miljoen vóór belastingen.

Een belangrijk deel daarvan wordt onder de bestaande verzekering geclaimd; vooralsnog wordt dekking onder de polis door verzekeraar echter afgewezen.

De uitkomst van dit dispuut, dat langere tijd kan duren, is bepalend voor de uiteindelijke schade voor de onderneming.

Op 26 maart publiceert Gouda Vuurvast haar jaarcijfers.

Omdat alle kosten in 2007 genomen zullen worden en onder IFRS-regels de claim op verzekeraar nog niet geactiveerd mag worden, leidt een en ander tot de situatie dat Gouda Vuurvast over 2007 een aanzienlijk verlies zal moeten rapporteren.

Los van het bovenstaande werd in het eerdere persbericht van oktober melding gemaakt van een tijdelijke productiestop van één van de tunnelovens waarin Gouda Vuurvast haar vuurvaste stenen stookt. Deze oven kon eerder dan verwacht weer in gebruik genomen worden als gevolg van een grote order uit Argentinië. De kosten van de tijdelijke stillegging in 2008 zullen hierdoor lager uitvallen dan eerder gedacht.

Gouda, 27 februari 2008

Th. J. M. Lenders

Algemeen Directeur

Persbericht 26 maart 2008

Gouda Vuurvast : resultaten 2007

Gouda Vuurvast is gespecialiseerd in de productie, verkoop en installatie van vuurvaste materialen voor industriële toepassingen.

Zij richt zich daarbij vanuit haar drie Industrie Groepen: Non-Ferro, Petrochemie en Milieu & Energie, voornamelijk op de internationale markten.

Gouda Vuurvast realiseerde in 2007 een omzet van € 90,5 miljoen. (2006 € 88,5 miljoen).

Het resultaat na belasting is € 2,6 miljoen negatief (2006: € 2,7 miljoen positief).

De belangrijkste reden van het verlies in 2007 vindt zijn oorzaak in een in februari gemelde reparatieschade van € 6,2 miljoen vóór belastingen. Inmiddels is er een schikking overeengekomen met één van de betrokken uitvoerende partijen, waardoor de schade voor Gouda Vuurvast in elk geval is afgenomen met een bedrag van € 0,9 mln tot € 5,3 miljoen. Deze last is verwerkt in de cijfers over 2007. De schade wordt onder de bestaande verzekering geclaimd; vooralsnog wordt dekking onder de polis door verzekeraars echter afgewezen en is diensgevolge de vordering op verzekeraars niet opgenomen in de cijfers over 2007.

Ook overigens is binnen Project Services (grotere nieuwbouw) minder goed gepresteerd. Daarnaast heeft de stillegging van één van de tunnelovens een negatief effect op het resultaat gehad.

<i>Kerncijfers x €1000</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Omzet</i>	<i>90.532</i>	<i>88.529</i>
<i>EBITDA</i>	<i>-1.224</i>	<i>6.393</i>
<i>Resultaat na belastingen</i>	<i>-2.614</i>	<i>2.722</i>
	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<i>Balanstotaal</i>	<i>50.110</i>	<i>46.348</i>
<i>Eigen vermogen</i>	<i>15.191</i>	<i>18.961</i>
<i>eigen vermogen /balanstotaal</i>	<i>30,3%</i>	<i>40,9%</i>

Het balanstotaal is met € 3,8 miljoen gestegen ten opzichte van ultimo 2006. De oorzaak is voornamelijk gelegen in reserveringen voor nog te betalen kosten in het kader van voornoemde schade.

In 2007 is een herfinanciering met de banken overeengekomen, inclusief een aanvullend krediet voor de reparatieschade.

Gezien de omstandigheden zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld om af te zien van een dividenduitkering.

Voornoemde problemen binnen Project Services geven aanleiding tot een structurele verbetering van de risicobeheersing binnen de projectenorganisatie. Voorts zal de nadruk liggen op margeverbetering. De marktvooruitzichten zijn goed. Dit geeft ons het vertrouwen dat 2008 een duidelijk herstel van de resultaten zal laten zien. Wel zullen de effecten van het tijdelijk stilleggen van voornoemde tunneloven ook in 2008 nog een drukkend effect hebben.

De jaarrekening is nog niet definitief opgemaakt. De accountantscontrole is derhalve nog niet afgerond.

De Directie verwacht dat zich geen materiële verschillen meer zullen voordoen.

Gouda, 26 maart 2008

Th.J.M. Lenders

Algemeen Directeur

6.9 Geconsolideerde balans, geconsolideerde winst-en-verliesrekening en geconsolideerd kasstroomoverzicht voor 2007, 2006 en 2005

Dit Hoofdstuk 6.9 bevat financiële informatie betrekking hebbende op Gouda Vuurvast. Deze informatie is op consistente wijze afgeleid uit de Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 en de jaarrekening van Gouda Vuurvast betreffende de boekjaren 2005 en 2006 zoals gepubliceerd op de website van Gouda Vuurvast www.goudavuurvast.nl, zonder dat deze informatie is aangepast of geverifieerd door de Bieder. De Aandeelhouders worden erop gewezen dat bij het opnemen van de voornoemde informatie niet is nagegaan of er sinds de respectievelijke balansdata materiële wijzigingen hebben voorgedaan in de betreffende financiële informatie. Het bepaalde in Hoofdstuk 1 ten aanzien van de verantwoordelijkheid van Bieder voor de inhoud van (onderdelen) van dit Biedingsbericht is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van deze informatie. Ten aanzien van de jaarrekeningen van Gouda Vuurvast waaruit de betreffende informatie is afgeleid, is steeds door een externe accountant een verklaring afgegeven. Deze verklaringen zijn steeds in samenhang met de vaststelling van de betreffende jaarrekeningen door de algemene vergadering van Aandeelhouders van Gouda Vuurvast afgegeven en zijn derhalve niet in verband met of ten behoeve van dit Biedingsbericht afgegeven. Gouda Vuurvast noch haar accountant heeft goedkeuring verleend terzake het opnemen van deze informatie in dit Biedingsbericht.

Geconsolideerde Balans

EUR '000	2005	2006	2007
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	78	1.067	1.810
Materiële vaste activa	9.301	10.347	11.038
Financiële vaste activa			
Uitgestelde belasting vorderingen	-	-	265
Overige deelnemingen	6	6	6
Voorraden			
Grond- en hulpstoffen	3.543	3.107	3.907
Gereed product en handelsgoederen	9.221	7.374	9.045
Vorderingen			
Te factureren aan opdrachtgevers inzake onderhanden projecten	1.885	2.396	553
Handelsvorderingen	16.371	18.851	20.096
Valutatermijncontracten en renteswaps	-	269	247
Overige vorderingen en overlopende activa	1.133	1.489	1.278
Winstbelasting	-	-	1.154
Liquide middelen	713	1.442	711
Totaal activa	42.251	46.348	50.110
PASSIVA			
Groepsvermogen	17.046	18.961	15.191
Geplaatst kapitaal	1.251	1.251	1.251
Agio	845	845	845
Ingehouden winst	12.736	14.075	15.709
Cash flow hedge reserve	-	68	-
Resultaat boekjaar	2.214	2.722	-2.614
Langlopende verplichtingen	4.162	8.783	8.036
Pensioen en vervroegde uitkering	2.380	2.423	2.581
Jubileumuitkeringen	107	116	129
Uitgestelde belastingverplichtingen	373	329	13
Garanties en claims	1.147	1.279	1.194
Rentedragende leningen	155	4.636	4.119
Kortlopende verplichtingen	21.043	18.604	26.883
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	3.446
Kortlopend deel langlopende schulden	8.754	832	766
Vooruitgefactureerd aan opdrachtgevers inzake onderhanden projecten	258	302	2.275
Handelsschulden	7.511	11.808	14.355
Winstbelasting	463	570	201
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	1.090	670	1.403
Valutatermijncontracten en renteswaps	35	-	-
Overlopende passiva	2.932	4.422	4.437
Totaal passiva	42.251	46.348	50.110

Geconsolideerde Winst en Verliesrekening

EUR '000	2005	2006	2007
Netto omzet	65.191	88.529	90.532
Wijziging voorraad gereed product	-3.123	2.055	-1.258
Kosten van grond- en hulpstoffen	15.950	16.918	16.463
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	18.526	32.141	42.390
Lonen, Salarissen en sociale lasten	16.924	18.664	19.886
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	1.548	1.746	1.673
Overige bedrijfskosten	11.925	12.358	14.561
Overige baten	-	-	-286
Som der bedrijfslasten	61.751	83.882	93.429
Bedrijfsresultaat	3.440	4.647	-2.897
Financiële baten	44	169	153
Financiële lasten	-477	-606	-576
Resultaat overige deelnemingen	40	-	-
Resultaat uit voortgezette activiteiten voor belastingen	3.047	4.210	-3.320
Belastingen	-833	-1.488	706
Resultaat na belastingen	2.214	2.722	-2.614

Geconsolideerd Kasstroomoverzicht

EUR '000	2005	2006	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	3.440	4.647	-2.897
Aanpassingen voor:	1.920	1.930	1.473
• Afschrijvingen	1.548	1.746	1.672
• Resultaat deelnemingen	40	-	-
• Boekwinst materiële vaste activa	-	-	-286
• Mutatie voorzieningen	332	184	86
Kasstroom voor mutaties in werkkapitaal	5.360	6.577	-1.424
• Mutatie te factureren/vooruitgefactureerd aan opdrachtgevers	790	-467	3.815
• Mutatie overige vorderingen en overlopende activa	2.238	-594	22
• Mutatie overige schulden en overlopende passiva	-2.308	788	1.820
• Mutatie handelsvorderingen	1.922	-2.480	-2.188
• Mutatie voorraden	-4.021	2.283	-2.471
• Mutatie handelscrediteuren	-1.046	4.297	2.546
Mutaties in werkkapitaal	-2.425	3.827	3.544
Ontvangen financiële baten	44	21	123
Betaalde financiële lasten	-385	-657	-501
Betaalde winstbelasting	-58	-942	-1.427
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.536	8.826	315
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.793	-3.781	-2.820
Terugbetaling op goodwill	33	-	-

Investerings in immateriële vaste activa	-	-989	-752
Investerings in materiële vaste activa	-2.137	-2.915	-2.439
Desinvesteringen en overige mutaties materiële vaste activa	311	123	371
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.252	-4.316	1.774
Aflossing schulden aan kredietinstellingen	-258	-7.922	3.379
Opgenomen leningen	-	5.000	-
Aflossing van leningen	-306	-519	-517
Betaald dividend	-688	-875	-1.088
Netto kasstroom	-509	729	-731

6.10 Toelichting op de jaarrekening

Voor een toelichting op de jaarrekening wordt verwezen naar de toelichting zoals opgenomen in de Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 zoals die als Appendix 1 onderdeel uitmaakt van dit Biedingsbericht. De bij de Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 horende en van Appendix 1 onderdeel uitmakende accountantsverklaring van de accountant van Gouda Vuurvast is afgegeven in samenhang met de vaststelling van de Jaarrekening Gouda Vuurvast 2007 door haar algemene vergadering van aandeelhouders en is derhalve niet in verband met of ten behoeve van dit Biedingsbericht afgegeven. Gouda Vuurvast noch haar accountant heeft goedkeuring verleend terzake het opnemen van deze informatie in dit Biedingsbericht.

7. INFORMATIE OVER DE BIEDER

7.1 Algemeen

7.1.1 Oprichting

De Bieder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in 1997 naar Nederlands recht.

7.1.2 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

De Bieder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17081828 en is statutair gevestigd te Eindhoven met adres Aalsterweg 183, 5644 RA te Eindhoven.

7.1.3 Kapitaal en Aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 2.000.000,00 en bestaat uit 1.500.000 gewone aandelen soort A, met een nominale waarde van EUR 1,00 elk en 500.000 gewone aandelen soort B met een nominale waarde van EUR 1,00 elk.

Het geplaatste kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 605.041,00 en bestaat voor 75% uit aandelen A, die volledig in handen zijn van Stichting Administratiekantoor RijnDijk Groep, en voor 25% uit aandelen B, die in handen zijn van Stichting Participatie RijnDijk Groep.

Per de datum van dit Biedingsbericht nemen Gouda Vuurvast en haar Groepsmaatschappijen geen deel in het aandelenkapitaal van de Bieder, direct noch indirect.

7.2 Raad van commissarissen en raad van bestuur

Het enige lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van de Bieder is de heer T.F.L. van Rijn. De Bieder heeft geen raad van commissarissen.

7.3 Doelomschrijving

De RijnDijk Groep is een internationaal georiënteerde onderneming en ontwerpt, levert en bouwt constructies en proces equipment van staal en speciale staallegeringen. De onderneming richt zich op de petrochemie, de olie- en gaswinning, de procesindustrie, de elektriciteitsmarkt, de civiele en de industriële markt en de railinfrastructuur.

7.4 Profiel van de RijnDijk Groep

7.4.1 Historie

Nadat de heer T.F.L. van Rijn op de Nederlandse Antillen een bedrijf had opgebouwd dat technische installaties voor onder meer Shell verzorgde, keerde hij terug naar Nederland om in 1997 BNG Staalconstructie van het moederbedrijf B&G Groep over te nemen. Daarmee werd de basis voor de RijnDijk Groep gelegd.

De RijnDijk Groep ontwikkelde zich snel. In 1999 nam RijnDijk Groep Strukton Staalbouw over van Strukton en in 2000 de voormalige NS-divisie P&K Utrecht van Volker Stevin. Deze beide activiteiten werden samengevoegd en voortgezet onder de naam P&K Rail. Daarna volgden diverse overnames zoals de Rotterdamse bedrijven Lengkeek Staalbouw, Van der Cammen Staalconstructie en Hoogerwaard Gevelbouw. Ook het Schagense bedrijf Wijnker Van Lint

Staalbouwers trad toe tot de groep. Hiermee kreeg de RijnDijk Groep de eerste buitenlandse vestiging: een productielocatie in Slowakije.

RijnDijk Steel Contracting werd opgericht om de projectorganisaties los te koppelen van de productiebedrijven. En om de dienstverlening van de RijnDijk Groep verder te verbreden werd Escher Holland uit Heijningen overgenomen. In 2004 werd HSM Steel Structures uit Schiedam van BAM Civiel overgenomen en in 2006 werd met de overname van FIB Industriële Bedrijven in Leeuwarden van GTI (actief in de apparatenbouw voor de procesindustrie) opnieuw een belangrijke marktverbreding gerealiseerd.

De groep heeft zich ontwikkeld tot een breed georiënteerde onderneming in de industriële markt, waarbij de verschillende werkmaatschappijen elk in hun segment aan de top opereren.

7.4.2 Huidige activiteiten

Per jaar realiseert RijnDijk Groep de meest uiteenlopende, complexe projecten. RijnDijk Groep bouwt ondermeer stations, bruggen, sluizen, afvalverwerkings- en energiecentrales, boorplatforms, stadions, apparaten voor de procesindustrie en fabrieken. Deze constructies worden exact volgens klantspecificaties op maat gemaakt en met de hoogste veiligheids- en kwaliteitswaarborgen. Daarbij vervult RijnDijk Groep steeds vaker de rol van hoofdaannemer en neemt de complete projectverantwoordelijkheid op zich. Er wordt veel aandacht besteed aan de kwaliteit van het projectmanagement, omdat de projecten steeds complexer en omvangrijker worden. RijnDijk Groep heeft een multidisciplinaire aanpak en is steeds op zoek naar nieuwe, moderne, nóg efficiëntere en intelligentere systemen om de ontwerp-, productie-, conserverings- en opbouwcapaciteiten te optimaliseren. De omzet van RijnDijk Groep bedroeg in 2007 EUR 143 miljoen met ongeveer 607 medewerkers in Nederland en Slowakije.

8. OVERIGE VERKLARINGEN INGEVOLGE BOB

In aanvulling op de overige in dit Biedingsbericht opgenomen verklaringen, verklaart de Bieder als volgt:

- a. De Bieder heeft op 10 september 2008 overleg over het Bod gevoerd met de Raad van Bestuur van Gouda Vuurvast. Dit overleg heeft niet tot overeenstemming geleid. Voorts wordt verwezen naar Hoofdstuk 5.1.
- b. Onverminderd het bepaalde in Hoofdstuk 1 (Belangrijke informatie en beperkingen) heeft het Bod betrekking op alle Aandelen en is het gericht tot alle Aandeelhouders.
- c. De door de Bieder gemaakte kosten en te maken kosten die zijn gerelateerd aan het Bod bedragen naar verwachting ongeveer EUR 650.000.
- d. De Bieder beschikt niet over informatie betreffende de door Gouda Vuurvast gemaakte kosten en te maken kosten die zijn gerelateerd aan het Bod.
- e. De Bieder, de bestuurders en commissarissen, hun echtgenoten of geregistreerde partners, hun minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn, houden geen door Gouda Vuurvast uitgegeven effecten, direct of indirect. De Bieder, de bestuurders en commissarissen, hun echtgenoten of geregistreerde partners, hun minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn, hebben geen – direct of indirect – transacties verricht of overeenkomsten gesloten, en er zullen geen transacties plaatsvinden uit hoofde van overeenkomsten gesloten voorafgaand aan de datum van dit Biedingsbericht met betrekking tot effecten in Gouda Vuurvast, een en ander als bedoeld in artikel 3 en 5 tot en met 7 van paragraaf 2 van Bijlage A van het Bob.

9. PERSBERICHTEN

Persbericht van RijnDijk Groep B.V. d.d. 7 september 2008

Van : Directie RijnDijk Groep bv

Datum : 7 september 2008

Betreft : RijnDijk is voornemens een openbaar bod in contanten uit te brengen op
Gouda Vuurvast Holding N.V. van EUR 18,00

Dit is een openbare mededeling van RijnDijk Groep bv ingevolge artikel 5 lid 2 en artikel 7 lid 4 van het Besluit Openbare Biedingen Wft (het "Bob"). Dit is geen openbare mededeling dat een openbaar bod wordt uitgebracht op het aandelenkapitaal van Gouda Vuurvast Holding N.V. Deze mededeling is niet voor vrijgave, publicatie of distributie, noch geheel of gedeeltelijk, in of naar de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Australië en Japan.

RijnDijk Groep bv ("RijnDijk") is voornemens een openbaar bod uit te brengen op alle geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van Gouda Vuurvast Holding N.V. ("Gouda Vuurvast") met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel (de "Aandelen") tegen een biedprijs van EUR 18,00 in contanten per Aandeel (de "Biedprijs") (het "Bod").

Het voorgenomen Bod

Op vrijdag 5 september 2008 heeft RijnDijk de Directie van Gouda Vuurvast geïnformeerd over haar voornemen tot het uitbrengen van het Bod. Samengevat, stelt RijnDijk het volgende voor:

- RijnDijk is voornemens een openbaar bod in contanten uit te brengen op de
Aandelen Gouda Vuurvast tegen een Biedprijs van EUR 18,00 per Aandeel;
- De Biedprijs vertegenwoordigt in de ogen van RijnDijk een reële inschatting van de
huidige waarde van de onderneming Gouda Vuurvast, doch ligt momenteel onder
de slotkoers van 5 september 2008;
- RijnDijk voorziet momenteel geen substantiële herstructurering van de Gouda
Vuurvast organisatie als geheel als een direct gevolg van het Bod;
- RijnDijk kan het Bod volledig uit eigen middelen financieren;
- RijnDijk voorziet geen problemen met de mededingingsautoriteiten en verwacht
de benodigde goedkeuring(en) voor de overname te verkrijgen;

De Directie van RijnDijk is ervan overtuigd dat de strategische, financiële en sociale rationale van het voorgenomen Bod gunstig is voor zowel Gouda Vuurvast als RijnDijk, haar aandeelhouders, werknemers en overige belanghebbenden.

RijnDijk heeft op zondag 7 september 2008 een vertegenwoordiger van de Raad van Commissarissen van Gouda Vuurvast haar voorgenomen bod nader toegelicht.

Veelbelovende toekomst voor de combinatie van Gouda Vuurvast en RijnDijk.

RijnDijk Groep ziet een zeer goede strategische fit tussen de activiteiten van Gouda Vuurvast en de RijnDijk Groep:

- RijnDijk realiseert haar groei grotendeels door verbreding en uitbreiding in sectoren met andere producten en/of diensten in dezelfde afzetmarkten en met een zelfde projectgestuurde organisatie. Gouda Vuurvast past ideaal in deze strategie;
- als onderdeel van RijnDijk Groep kan Gouda Vuurvast slagvaardiger haar strategie uitvoeren;
- in het kader van groei en continuïteit is het voor Gouda Vuurvast, met haar unieke producten en opererend in een nichemarkt, een goede zaak aansluiting te zoeken bij een professioneel, groter geheel om slagvaardiger en krachtiger te kunnen opereren naar klanten en toeleveranciers. Eventuele tegenslagen kunnen makkelijker worden geabsorbeerd in het geheel;
- geografische afzetmarkten van beide bedrijven komen veelal overeen en zullen elkaar dan ook versterken;
- beide bedrijven opereren in dezelfde markten en bij dezelfde klanten, waardoor ze elkaar zullen aanvullen en ondersteunen;
- opdrachtgevers zullen in veel gevallen gecharmeerd zijn van een gecombineerd ovenbouw – staalbouwbedrijf. Deze combinatie is in de markt een uniek verkoopargument.

Sociale aspecten

RijnDijk zal de huidige rechten en arbeidsvoorwaarden van Gouda Vuurvast werknemers respecteren.

RijnDijk ziet momenteel geen substantiële herstructurering voor Gouda Vuurvast als een direct gevolg van het Bod.

Financiering

Onder verwijzing naar artikel 7 lid 4 Bob, bevestigt RijnDijk dat zij haar verplichtingen uit hoofde van het voorgenomen bod zal voldoen met op dit moment reeds binnen RijnDijk beschikbare kasmiddelen.

Biedingsproces

Wij verwachten binnen vier weken na heden het biedingsbericht gereed te hebben, de formele goedkeuring voor het biedingsbericht van de Autoriteit Financiële Markten (de "AFM") te ontvangen en het Bod uit te brengen.

Wanneer het Bod wordt uitgebracht, zullen de gebruikelijke voorwaarden voor gestanddoening gelden, waaronder een aanmeldingspercentage van ten minste 95% en goedkeuring van de relevante mededingingsautoriteiten. Tevens zal als voorwaarde gelden dat RijnDijk een onherroepelijke toezegging van de Stichting tot beheer prioriteitsaandelen Gouda Vuurvast heeft ontvangen dat zij haar prioriteitsaandelen zal overdragen aan RijnDijk.

Indien het Bod gestand wordt gedaan en RijnDijk ten minste 95% van de Aandelen houdt, is zij voornemens om na overleg met Euronext Amsterdam N.V. de notering van de Aandelen aan Euronext Amsterdam N.V. zo spoedig mogelijk te beëindigen.

De AFM, de Sociaal Economische Raad en de relevante mededingingsautoriteiten zullen worden geïnformeerd over het voorgenomen Bod en, indien nodig, worden verzocht om hun toestemming te

verlenen. Voorts zullen de vakorganisaties worden ingelicht.

Disclaimer

Dit bericht is geen aanbod noch vormt het een onderdeel van een aanbod tot koop of verkoop van of inschrijving op enige effecten van Gouda Vuurvast Holding N.V.

Contactgegevens

T.F.L. van Rijn, algemeen directeur RijnDijk Groep

K. Rooijackers, directiesecretaris RijnDijk Groep

040-2115800

Over RijnDijk Groep

De RijnDijk Groep biedt 'Meer dan Staal'. In de afgelopen elf jaar is de groep uitgegroeid tot een kerngezond concern met veertien werkmaatschappijen die ernaar streven om de beste te zijn in hun specialisme. Het werkveld is zeer divers. De groep richt zich op de petrochemie, de olie- en gaswinning, de elektriciteitsmarkt, de civiele en de industriële markt en de railinfrastructuur.

Stations worden gebouwd, bruggen, sluizen, afvalverwerkings- en energiecentrales, boorplatforms, stadions, kantoortorens en fabrieken. Exact volgens klantspecificatie, op maat gemaakt. Met de hoogste veiligheids- en kwaliteitswaarborgen. Daarbij vervult de RijnDijk Groep steeds vaker de rol van hoofdaannemer. Er wordt veel aandacht besteed aan de kwaliteit van het projectmanagement, omdat de projecten steeds complexer en omvangrijker worden. Een multidisciplinaire aanpak is daarbij essentieel. De RijnDijk Groep is daarnaast steeds op zoek naar nieuwe, moderne, nóg efficiëntere en intelligentere systemen om de ontwerp-, productie-, conserverings- en opbouwcapaciteiten te optimaliseren.

De RijnDijk Groep is een internationaal georiënteerde onderneming. Drukvalen voor Sachalin, sluisdeuren voor Willemshaven, een energiecentrale in Nigeria, een ethyleen-kraakfornuis in Tarragona, bruggen in Noorwegen, een fabriek in Ierland: het zijn slechts enkele voorbeelden van de projecten die de RijnDijk Groep uitvoert voor gerenommeerde opdrachtgevers

Voor uitgebreide informatie over de RijnDijk Groep verwijzen wij naar onze website www.rijndijk.com

Persbericht van RijnDijk Groep B.V. d.d. 3 oktober 2008

Van : Directie RijnDijk Groep bv

Datum: 3 oktober 2008

Betreft: Update voorgenomen openbaar bod van EUR 18,00 in contanten per gewoon aandeel in Gouda Vuurvast Holding N.V.

Dit is een openbare mededeling van RijnDijk Groep bv ingevolge artikel 7 van het Besluit Openbare Biedingen Wft (het "Bob"). Dit is geen openbare mededeling dat een openbaar bod wordt uitgebracht op het aandelenkapitaal van Gouda Vuurvast Holding N.V. Deze mededeling is niet voor vrijgave, publicatie of distributie, noch geheel of gedeeltelijk, in of naar de Verenigde Staten van Amerika.

Bij openbare mededeling van 7 september 2008 heeft RijnDijk Groep bv ("RijnDijk") aangekondigd

voornemens te zijn een openbaar bod uit te brengen op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van Gouda Vuurvast Holding N.V. tegen een biedprijs van EUR 18,00 in contanten per aandeel (het "Bod"). Thans deelt RijnDijk mede dat op 17 september 2008 een aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht bij de Autoriteit Financiële Markten is ingediend. Naar verwachting zal het biedingsbericht in de loop van komende week worden gepubliceerd en het Bod worden uitgebracht.

Fortis Corporate Finance & Capital Markets treedt op als financieel adviseur van RijnDijk en AKD Prinsen van Wijmen treedt op als juridisch adviseur van RijnDijk.

Disclaimer

Dit bericht is geen aanbod noch vormt het een onderdeel van een aanbod tot koop of verkoop van of inschrijving op enige effecten van Gouda Vuurvast Holding N.V.

Contactgegevens

T.F.L. van Rijn, algemeen directeur RijnDijk Groep

K. Rooijakkers, directiesecretaris RijnDijk Groep

040-2115800

10. ADVISEURS

Financieel Adviseur: Fortis Bank (Nederland) N.V. Rokin 55 1012 KK Amsterdam Postbus 243 1000 AE Amsterdam Tel.: 020 527 1227 Fax: 020 527 1962	Juridisch Adviseur: AKD Prinsen Van Wijmen N.V. Flight Forum 1 5657 DA Eindhoven Postbus 666 5600 AR Eindhoven Tel. : 088 253 5736 Fax : 088 253 5620
Het Betaal- en Omwisselkantoor: Fortis Bank (Nederland) N.V. Afdeling Settlements Rokin 55 1012 KK Amsterdam Postbus 243 1000 AE Amsterdam Tel.: 020 527 2455 Fax: 020 527 1963 Email: fbgc.verwisselkantoor@nl.fortis.com	

11. LIJST VAN AANGEHAALDE DOCUMENTEN

In dit Biedingsbericht is verwezen naar de volgende documenten en zijn deze aangeduid als integraal onderdeel van dit Biedingsbericht:

Document	Vindplaats
Statuten Gouda Vuurvast	Website Gouda Vuurvast: www.goudavuurvast.nl

12. ENGLISH SUMMARY

This chapter contains an English summary of certain parts of the Offer Memorandum as defined below. This summary is part of the Offer Memorandum, yet does not replace the entire Offer Memorandum: this summary should, therefore, be read in conjunction with the more detailed information of the complete Offer Memorandum. Shareholders are advised to review the Offer Memorandum in detail and to seek independent advice where appropriate in order to reach a balanced judgement in respect of the contents of the Offer for the Shares as described in the Offer Memorandum itself. In the event of any conflict between the terms of this summary and the Offer Memorandum, the terms of the Dutch version of the Offer Memorandum shall prevail.

12.1 Restrictions and important information

12.1.1 Restrictions

Any person (including, without limitation, custodians, nominees and trustees) who would or otherwise intends to forward this Offer Memorandum or any related document to any jurisdiction outside the Netherlands should carefully read this Chapter before taking any action. The distribution of this Offer Memorandum in jurisdictions other than the Netherlands may be restricted by law and therefore persons into whose possession this Offer Memorandum comes should inform themselves about and observe such restrictions. Any failure to comply with any such restrictions may constitute a violation of the law of any such jurisdiction. Neither the Offeror nor any of its respective affiliates or any of its respective directors, employees, or advisers accepts any liability for any violation by any person of any such restriction.

The Offer is not being made, and the Shares will not be accepted for purchase from or on behalf of any Shareholders, in any jurisdiction in which the making or acceptance thereof would not be in compliance with the securities or other laws or regulations of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any regulatory authority not expressly contemplated by the terms of this Offer Memorandum. Shareholders not residing in the Netherlands who are considering acceptance of the Offer are required to take due note and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals, or consents. Neither the Offeror nor any of its respective affiliates or any of its respective directors, employees, or advisers accepts any liability for any violation by any person of any such restriction.

Notwithstanding, acceptances of the Offer by Shareholders not residing in the Netherlands will be accepted by the Offeror if such acceptances comply with the acceptance procedure set out in this Offer Memorandum.

12.1.2 Important information

The Offeror is responsible for the accuracy of the information included in this Offer Memorandum. The information in Chapter 5.3 and 6 has been consistently derived by the Offeror from publicly available sources, such as the annual reports of Gouda Vuurvast, press releases of Gouda Vuurvast and the website of Gouda Vuurvast. As the Offeror has not drafted nor verified such information, the Offeror accepts no responsibility for the accuracy of such information in Chapter 5.3 and 6 and the information included in this Offer Memorandum regarding Gouda Vuurvast, nor does the Offeror guarantee, whether implicitly or explicitly, that all information regarding Gouda Vuurvast which is publicly available has been included in this Offer Memorandum.

Except as set forth above, the Offeror is solely responsible for the accuracy and completeness of the information contained in this Offer Memorandum, notwithstanding the provisions above

with respect to the accuracy of Chapter 5.3 and 6. The Offeror confirms that, at the date hereof, to the best of its knowledge and belief the information contained in this Offer Memorandum is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Chapter 5.3 and 6 and Appendix 1 contain financial information related to Gouda Vuurvast. This information has been consistently derived by the Offeror from the Annual Accounts Gouda Vuurvast 2007 and the annual accounts with respect to the financial years 2005 and 2006 as disclosed at the website of Gouda Vuurvast (www.goudavuurvast.nl), without such information being amended or verified by the Offeror. The Shareholders are informed that when including the aforementioned information in this Offer Memorandum, the Offeror has not verified whether or not since the respective balance sheet dates material changes have occurred related to the financial information. Neither Gouda Vuurvast nor its auditor has approved the financial information being included in this Offer Memorandum.

The information included in this Offer Memorandum reflects the situation as at the date of this Offer Memorandum unless specified otherwise. Neither the issue nor the distribution of this Offer Memorandum shall under any circumstances imply that the information contained herein is accurate and complete as of any time subsequent to this date or that there has been no change in the information set out in this Offer Memorandum or in the affairs of Gouda Vuurvast and its Affiliates since the date of this Offer Memorandum. The foregoing does not affect the obligation of the Offeror to, if applicable, make a public announcement pursuant to Article 5:59 Wft and/or to Article 4 paragraph 1 Takeover Decree.

No person, other than the Offeror, is authorised in connection with the Offer to provide any information or to make any statements on behalf of the Offeror in connection with this Offer or any information contained in this Offer Memorandum. If any such information or statement is provided or made by parties other than the Offeror, such information or statements should not be relied upon as having been provided by or made by or on behalf of the Offeror. Any information or representation not contained in this Offer Memorandum must not be relied upon as having been provided by or made by or on behalf of the Offeror.

This Offer Memorandum and the Offer are, and any tender, purchase or delivery of Shares pursuant to the Offer will be, governed by and construed in accordance with the laws of the Netherlands. The District Court of Amsterdam ("*rechtbank Amsterdam*") shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes which might arise out of or in connection with the Offer, this Offer Memorandum and/or any tender, purchase or delivery of Shares pursuant to the Offer.

12.2 English definitions

Acceptance Closing Date	The time and date on which the Offer expires, being at 17:30 hours, Amsterdam time, on 6 November 2008, unless extended in accordance with Article 15, paragraph 1 and/or Article 15, paragraph 5 Takeover Decree, in which case the Acceptance Closing Date shall be on the so determined date
Acceptance Period	The period during which the Shareholders can tender their Shares to the Offeror subject to the conditions of the Offer, which period begins at 9:00 hours, Amsterdam time, on 9 October 2008 and ends on 17:30 hours, Amsterdam time, on 6 November 2008, unless extended in accordance with Article 15 Takeover Decree
Admitted Institution	Those institutions admitted to Euronext Amsterdam

Affiliates	With respect to any person (i) all legal entities qualifying as subsidiary of the respective person as stipulated in Article 2:24a Dutch Civil Code; (ii) all legal entities and partnerships with which the respective person forms a group as stipulated in Article 2:24b Dutch Civil Code; (iii) all legal entities in which the respective person and/or its subsidiaries and/or its affiliates as aforementioned participate as stipulated in Article 2:24c Dutch Civil Code; and (iv) all other entities and enterprises affiliated in general terms to the respective persons and/or its subsidiaries and/or its affiliates and/or its participations (all as aforementioned)
AFM	The Netherlands Authority for the Financial Markets (<i>"Stichting Autoriteit Financiële Markten"</i>)
Annual Accounts Gouda Vuurvast 2007	The annual accounts concerning the financial year 2007 of Gouda Vuurvast as adopted by the general meeting of shareholders of Gouda Vuurvast, being part of this Offer Memorandum as Appendix 1 (page 61)
Business	Gouda Vuurvast Holding N.V., a public liability company in accordance with Dutch law, with statutory seat in Gouda, the Netherlands, registered in the trade register with number 29011939
Business Day	Each day of the week, except for (i) Saturday; (ii) Sunday; (iii) official holidays according to Dutch law; and (iv) non-working days as set out in the collective agreements for the banking sector (<i>"collectieve arbeidsovereenkomst voor het bankbedrijf"</i>)
Chapter	A chapter of this Offer Memorandum, or the part of any such chapter as specifically referred to
Company	Gouda Vuurvast Holding N.V., a public liability company in accordance with Dutch law, with statutory seat in Gouda, the Netherlands, registered in the trade register with number 29011939
Exchange Agent	Fortis Bank (Nederland) N.V., being the exchange agent as stipulated in article 5 paragraph 1 Appendix A Takeover Decree
EUR or €	The euro, the legal currency of the European Monetary Union
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam by NYSE Euronext, the regulated market by Euronext Amsterdam N.V.
Gouda Vuurvast	Gouda Vuurvast Holding N.V., a public liability company in accordance with Dutch law, with statutory seat in Gouda, the Netherlands, registered in the trade register with number 29011939

Material Adverse Change	Any one or more events, changes or effects that, when taken individually or collectively, has caused, or is reasonably likely to cause, a material adverse effect on the condition, properties, assets, liabilities, business, operations, results of operations or projections of Gouda Vuurvast and/or its Affiliates
Offer	The offer for the Shares as stipulated in this Offer Memorandum
Offer Conditions	The conditions to which the Offer is subject, as stipulated in Chapter 12.6
Offer Memorandum	This offer memorandum relating to the Offer
Offer Price	An amount of EUR 18.00 in cash for each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered, if the case may be, decreased with an amount of dividend or distribution otherwise to which one Share is entitled to in so far the resolution with respect to such dividend or distribution is adopted after the date of this Offer Memorandum yet prior to the Settlement Date and the Offeror is not entitled to the proceeds of such dividend or distribution, all subject to the provisions of this Offer Memorandum and the Offer
Offeror	Rijndijk Groep B.V., a limited liability company in accordance with Dutch law, with statutory seat in Eindhoven, the Netherlands, registered in the trade register with number 17081828
Priority Shares	The priority shares issued by Gouda Vuurvast, with a nominal value of EUR 5.00 each
Settlement Date	The date on which, in accordance with the terms and subject to the conditions and restrictions of the Offer, the Offeror shall pay the Offer Price to the Shareholders for each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (“ <i>geleverd</i> ”) under the Offer, being no later than five (5) Business Days following the Unconditional Date, subject to the Offer being declared unconditional (“ <i>gestanddoening</i> ”)
Share(s)	One or more issued and outstanding ordinary shares in the issued share capital of Gouda Vuurvast, with a nominal value of EUR 1.00 each
Shareholder(s)	Holder(s) of one or more Share(s)
Takeover Decree	Decree of 12 September 2007, regarding the implementation of directive nr. 2004/25/EG of the European Parliament and the Council of the European Union of 21 April 2004 with respect to the public tender offer (PbEU L 142) and regarding the modernisation of the regulations with respect to the public tender offer (“ <i>Besluit openbare biedingen Wft</i> ”)

Unconditional Date	The date on which the Offeror publicly announces whether the Offer is declared unconditional (" <i>gestand wordt gedaan</i> "), being no later than three (3) Business Days following the Acceptance Closing Date
Wft	Netherlands Financial Markets Supervision Act (" <i>Wet op het financieel toezicht</i> ")

12.3 The Offer

The Offeror is making the Offer to purchase all Shares from the Shareholders on the terms and subject to the conditions and restrictions contained in the Offer Memorandum. Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid in cash. The Offer Price for each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered is EUR 18,00. This Offer Price includes any dividend or other distribution on the Shares that may be declared prior to the Settlement Date, provided the following. The Offer Condition in Chapter 12.6d is valid up to and including the Unconditional Date. If after the date of this Offer Memorandum and prior to the Settlement Date a resolution is adopted with respect to the determination of dividend and/or other distributions to Shareholders, the Offer is declared unconditional and the Offeror is not entitled to the proceeds of such dividend or distribution, then the Offer Price will be decreased with an amount of dividend or distribution otherwise to which one Share is entitled, all subject to the provisions of this Offer Memorandum and the Offer. At the date of this Offer Memorandum, the Offeror is not aware of any resolution being adopted with respect to the determination or distribution of dividend or other distributions.

12.4 Substantiation of the Offer

12.4.1 Substantiation of the Offer Price

When determining the Offer Price the Offeror based its Offer Price on what, in its opinion, is a true representation of the current value of Gouda Vuurvast.

The Offeror is of the opinion that standard valuation methods such as Discounted Cash Flow analysis, multiple analysis, bid premium analysis can not be applied to the current situation as Gouda Vuurvast (i) distributed limited information about the financial performance over the first half of 2008; (ii) provided no specific guidance on the expected performance in the second half of 2008; (iii) realised a substantial loss in 2007 and just managed to slightly pass break even in the first half of 2008; and (iv) has limited liquidity in its Shares and is therefore not a reliable measure of Gouda Vuurvast's value.

Results Gouda Vuurvast 2000 – 2007

Overview historical figures Gouda Vuurvast (in EUR '000)									
	<i>figures based on Dutch Gaap</i>				<i>figures based on IFRS</i>				
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	H1 2008
Turnover	65,033	70,138	64,794	63,208	71,055	65,191	88,529	90,532	39,751
EBITDA	-684	3,660	1,756	-3,779	7,571	4,988	6,393	-1,224	1,409
EBIT	-2,400	2,094	-35	-5,527	6,017	3,440	4,647	-2,897	
Net profit	-1,645	456	-249	-4,308	2,772	2,214	2,722	-2,614	36
EBITDA as % turnover	-1.1%	5.2%	2.7%	-6.0%	10.7%	7.7%	7.2%	-1.4%	3.5%
EBIT as % turnover	-3.7%	3.0%	-0.1%	-8.7%	8.5%	5.3%	5.2%	-1.4%	
Net profit as % turnover	-2.5%	-2.5%	0.7%	-0.4%	-6.8%	3.4%	3.1%	-2.9%	0.1%
Profit per share	-1.31	0.36	-0.20	-3.44	2.22	1.77	2.18	-2.09	0.03
Dividend per share	0.60	0.40	0	0	0.55	0.70	0.87	0	
Equity	18,291	18,224	17,918	13,593	15,523	17,046	18,961	15,191	15,227
Solvency	46.0%	40.8%	43.6%	40.5%	35.8%	40.3%	40.9%	30.3%	30.8%
Number of outstanding ordinary shares at the year end ('000)									
	1,251	1,251	1,251	1,251	1,251	1,251	1,251	1,251	1,251

Source: Gouda Vuurvast annual reports

The historical results for the period 2000-2007, create a picture of the Company as described below. Four out of eight years in this period resulted in a net loss. The cumulated net loss in this period amounts to EUR 0.65 million. In total Gouda Vuurvast paid a dividend of EUR 3.9 million to its Shareholders in this period, despite the net loss of EUR 0.65 million. This resulted in a deterioration of the equity position of Gouda Vuurvast of EUR 18.3 million end 2000 to EUR 15.2 million end 2007 and a decline in solvency in this period from 46% in 2000 to 30% in 2007.

Gouda Vuurvast (in EUR '000)	Cumulative 2000-2007	Average 2000-2007	Average 2003-2007
Turnover		72,310	75,703
EBITDA		2,335	2,790
EBIT		877	1,471
Net profit	-652	-82	157
EBITDA as % turnover		3.13%	3.64%
EBIT as % turnover		1.02%	1.78%
Net profit as % turnover		-0.20%	0.13%
Profit per share		-0.06	0.13
Dividend per share	3,904	0.39	0.42
Equity	-3,100		

Representativeness of the Share price of Gouda Vuurvast

The Offeror is of the opinion that the Share price in the period before the press release of 7 September 2008 does not represent a reliable measure for the value of the Gouda Vuurvast Shares. The discrepancy between the market value and the intrinsic value is caused by lack of trading volume and liquidity in the Gouda Vuurvast Share and as a result does not represent a realistic value of the financial performances of the Company.

The free float of Gouda Vuurvast is less than 12.5%. The other Shares are owned by the majority Shareholders, as presented in the table below based on the annual report of the Company of 2007.

Shareholder	Interest
St. Administratiekantoor Van den Bovenkamp	48.36%
Mr. N. Bloemendaal	10.07%
Mrs. E. Bloemendaal	5.00%
Mrs. S. Bloemendaal	5.00%
Nelclar Beheer B.V.	7.25%
Otterbrabant Beheer B.V.	6.97%
Gavanie B.V.	5.03%
Total	87.69%

Source: Annual Accounts Gouda Vuurvast 2007

The table below presents the average daily traded volume in Gouda Vuurvast Shares in the period prior to and including 5 September 2008.

Period	Traded volume	% of total outstanding Shares	Traded value
12 months	51 shares	0.0041%	EUR 1,304
6 months	30 shares	0.0024%	EUR 679
3 months	51 shares	0.0040%	EUR 1,149

Source: Bloomberg

The table below represents the total traded volume in Gouda Vuurvast Shares in the period prior to and including 5 September 2008.

Period	Traded volume	% of total outstanding Shares	Traded value
12 months	13,327 shares	1.0651%	EUR 341,640
6 months	3,921 shares	0.3134%	EUR 89,584
3 months	3,336 shares	0.2666%	EUR 75,829

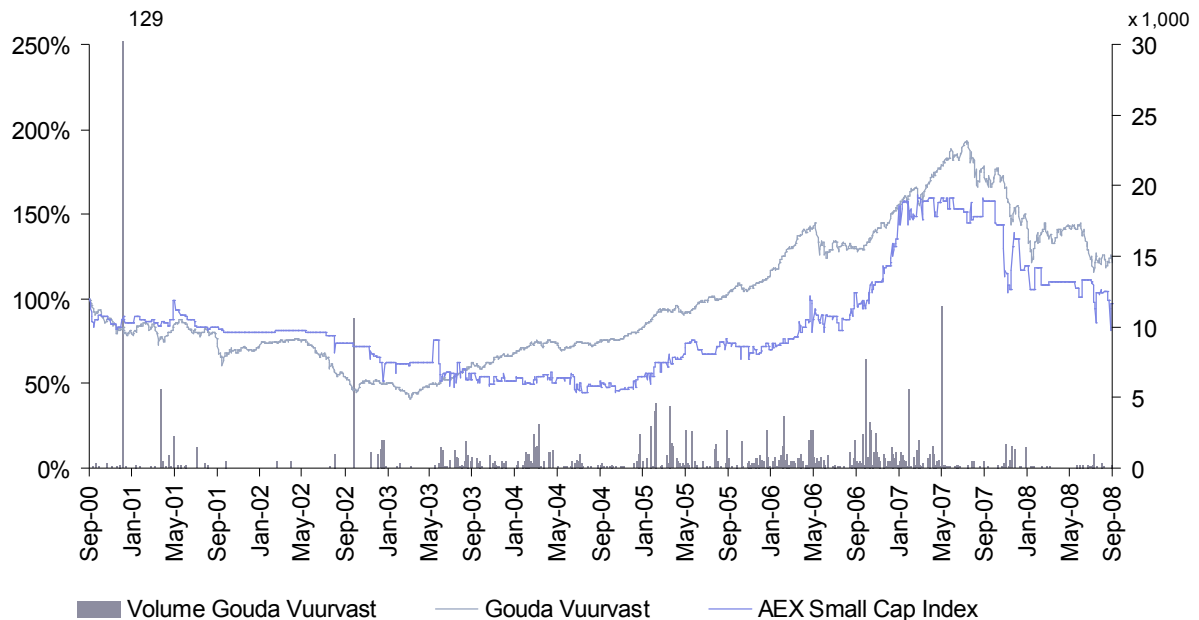
Source: Bloomberg

The table shows that over the last year a total of approximately 1% of the outstanding normal share capital has been traded.

The Share price of Gouda Vuurvast responds only to a limited extent to the negative developments within the Company

The indexed Share price development in comparison to the indexed development of the Amsterdam Small Cap Index during the past eight year (5 September 2000 up to and including 5 September 2007) is presented in the graph below.

As is described in this paragraph, Gouda Vuurvast realised a net loss in the period 2000-2007 and they further lowered its equity position through dividend payments to the Shareholders. In spite of this, the Share Price of Gouda Vuurvast kept pace with the Amsterdam Small Cap Index, while the companies included in the index as a whole were profitable and showed an increase in equity. From the perspective of the Offeror this is illustrative for the limited representativeness of the Share price preceding the press release on 7 September 2008, and therefore the Share price is not regarded as a reliable measure for the current value of Gouda Vuurvast.



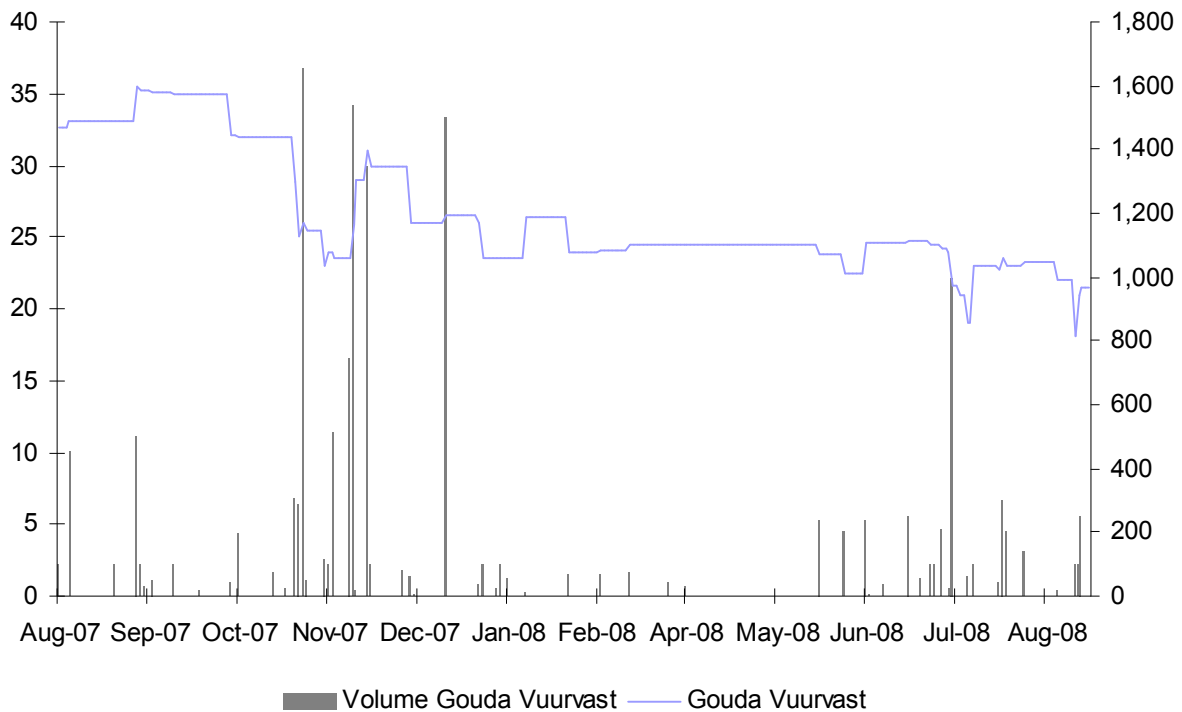
Source: Bloomberg

The Offer values the total of all outstanding Shares at EUR 22.5 million, which represents a premium of 48% on the reported equity of EUR 15.2 million per 30 June 2008. Considering that Gouda Vuurvast (i) reported a cumulated net loss in the period 2000-2007; (ii) realised an average yearly net profit of EUR 0.2 million during the last five years; (iii) realised only a very small profit over the first half of 2008; (iv) has an uncertain independent future taking into account the current market conditions; and (v) regularly reported substantial 'one-off' losses, the Offeror is of the opinion that the Offer of EUR 18.00 per Share is a justified price for the intrinsic value of the company.

Gouda Vuurvast is a company with a long history. The Company was founded more than hundred years ago and has a good reputation in its specific sector. The Offer on the outstanding Shares was formed against this background: Offeror has considered that the aforementioned premium on the reported equity is justifiable for RijnDijk Groep to be able to acquire such a company within its industrial conglomerate. As such this consideration is not suitable for further financial breakdown. When determining the Offer Price RijnDijk based itself on the current financial situation of Gouda Vuurvast as described in this Offer Memorandum.

Gouda Vuurvast will be included in the RijnDijk organisation as an individual organisational entity; possible synergies and cost advantages are currently not foreseen. RijnDijk, as an outsider, had to base itself on publicly available information. No financial forecasts on Gouda Vuurvast have been used when determining the Offer Price, which is for that matter not available to Offeror. The Offeror has not drafted financial forecasts for the purpose of the considerations on which the Offer is based.

The following graph shows the Share Price for the period starting at 1 August 2007 up to and including 5 September 2008.



Source: Bloomberg

12.4.2 Rationale of the Offer

RijnDijk is of the opinion that the presented Offer has substantial advantages because of the following reasons:

- The acquisition of Gouda Vuurvast fits into the strategy of the RijnDijk Groep to gradually broaden the profile of the Company, with which the continuity of the Company, its customers, and employees are better warranted;
- The RijnDijk Groep realises its growth predominantly through broadening and expanding in sectors with other products and/or services in similar markets with a comparable project driven organisation. Gouda Vuurvast fits perfectly in this strategy;
- As part of the RijnDijk Groep, Gouda Vuurvast can execute its strategy more effectively;
- Within the framework of growth and continuity it is more attractive for Gouda Vuurvast, with its unique products and operating in a niche market, to seek for entrance with a professional, larger entity to enable itself to operate commercially more effectively and powerful towards customers and suppliers. Potential future setbacks can be better absorbed within a larger group;
- Geographical markets of both companies are to a large extent similar and will strengthen each other;
- Gouda Vuurvast and the RijnDijk Groep are complementary to each other as they partly operate in similar markets and have the same customers;
- Customers are expected, in most cases, to be enchanted with a combined oven – steel company. This combination is a unique selling proposition in the market;

- The Offeror intends to include Gouda Vuurvast as an independent organisational entity within the RijnDijk Group organisation. Therefore no direct synergies and cost advantages are foreseen by the Offeror;
- The Offer offers the current Shareholders the opportunity to liquidate their interest in Gouda Vuurvast against an attractive Offer Price.

12.5 Financing of the Offer

The Offeror shall finance the Offer with available cash in hand ("*kasmiddelen*"). The public announcement of the Offeror of 7 September 2008 included the statement i.e. confirmation that the Offeror has sufficient cash at hand to finance the Offer i.e. to execute the obligation to pay the Offer Price for each tendered Share in case the Offer is declared unconditional.

12.6 Offer Conditions

The Offeror shall declare the Offer unconditional ("*gestand doen*"), subject to the following conditions precedent being satisfied or waived (in so far as relevant and permitted by law), as the case may be:

- on the Acceptance Closing Date the number of Shares which have been tendered represents at least 95% of the issued share capital of Gouda Vuurvast;
- all parties holding Priority Shares issued by Gouda Vuurvast, have, ultimately on the Unconditional Date, committed themselves irrevocably and unconditionally vis-à-vis the Offeror to transfer full ownership of the Priority Shares to the Offeror with approval of the Board of Directors and consent of the Board of Supervisors in accordance with Articles of Association of Gouda Vuurvast;
- on or prior to the Acceptance Closing Date no public announcement has been made announcing that a third party is preparing, revising, intending to make or making a public offer for all Shares offering a price per Share; or that a third party has been granted the right to acquire new to be issued shares in the issued share capital of Gouda Vuurvast and/or its Affiliates;
- in the period between the date of this Offer Memorandum and the Acceptance Closing Date, Gouda Vuurvast will not have committed itself to pay any dividends or make any other distribution, either in shares or otherwise, nor shall Gouda Vuurvast have executed any such payment of dividends or making of any other distribution;
- in the period between the date of this Offer Memorandum and the Acceptance Closing Date, Gouda Vuurvast shall not have withdrawn or issued Shares, nor has Gouda Vuurvast purchased or sold any Shares;
- in the period between the date of this Offer Memorandum and the Unconditional Date, no Material Adverse Change has occurred, such that the Offer can not reasonably be expected to maintain the Offer or declare the Offer unconditional;
- in the period between the date of this Offer Memorandum and the Unconditional Date, no order, stay, judgment or decree is issued by any court, arbitral tribunal, government, governmental authority or other regulatory or administrative authority and is in effect, or any statute, rule, regulation, governmental order or injunction shall have been enacted, enforced or deemed applicable to Gouda Vuurvast or the Offer, any of which restrains, prohibits or delays, or is reasonably likely to restrain, prohibit or delay consummation of the Offer in any material respect;

- h. no notification has been received on or before the Acceptance Closing Date from the regulatory and administrative authority AFM stating that the preparation of the Offer is in violation of any of the provisions in chapter 5 Wft, in which case pursuant to Article 5:80 Wft the Dutch investment firms would not be permitted to cooperate with the execution and completion of the Offer;

The Offer Conditions are for the benefit of the Offeror, who can waive any one or more Offer Conditions, with the exception of the Offer Condition stipulated in sub h. With respect to Offer Condition sub a, the Offeror is entitled to declare the Offer unconditional also is less than 95% of the Shares are tendered.

12.7 Acceptance of the Offer

The Acceptance Period begins at 09:00 hours, Amsterdam time, on 9 October 2008 and ends, subject to extension in accordance with Article 15 of the Bob, on 6 November 2008 at 17:30 hours, Amsterdam time.

Shareholders who want to accept the Offer are to tender their Shares through an Admitted Institution in accordance with the provisions of this Offer Memorandum, ultimately on the Acceptance Closing Date. Further provisions to this regard are included in Chapter 4.3.

Shareholders of registered Shares (*"aandeel op naam"*) who want to accept the Offer are to tender their Shares by issuing a duly completed and signed acceptance form, available with the Exchange Agent. Further provisions to this regard are included in Chapter 4.4.

By accepting the Offer, the accepting Shareholders make the statements and representations and warranties as stipulated in Chapter 4.5.

Notwithstanding Article 15 paragraph 3 Takeover Decree, tendering of Shares by Shareholders is irrevocable. In case of extension of the initial Acceptance Closing Date as stipulated in Chapter 4.7, Shares tendered prior to the initial Acceptance Closing Date will remain tendered (unless validly revoked) and the tender of Shares during the so extended Acceptance Period will be irrevocable.

12.8 Extension

The Offeror may extend the Offer past the Acceptance Closing Date in accordance with Article 15 paragraph 1 Takeover Decree only once, notwithstanding the right of the Offeror to extend the Acceptance Period or extended Acceptance Period, as the case may be, in case of a competing offer in accordance with Article 15 paragraph 5 Takeover Decree, in which case all references in this Offer Memorandum to the *"Acceptance Closing Date"* or *"17:30 hours, Amsterdam time, on 6 November 2008"* shall, unless the context requires otherwise, be moved to the latest date and time to which the Offer has been so extended.

If the Acceptance Period is extended, a public announcement to that effect shall be made ultimately on the third Business Day following the initial Acceptance Closing Date.

12.9 Declaring the offer unconditional (*"gestanddoening"*)

The Offer shall be subject to the fulfilment of the Offer Conditions. The Offeror reserves the right to waive one or more of the Offer Conditions, in so far as relevant and permitted by law.

No later than on the third Business Day following the Acceptance Closing Date, the Offeror will determine whether the Offer Conditions have been fulfilled or are to be waived. In addition, the Offeror will announce whether; (i) the Offer has been declared unconditional; (ii) the Acceptance Period will be extended; or (iii) the Offer is terminated as a result of the Offer Conditions not having been fulfilled or waived by the Offeror.

12.10 Settlement

In the event the Offeror announces that the Offer is declared unconditional ("*gestand wordt gedaan*"), the Shareholders who have tendered and delivered their Shares for acceptance pursuant to the Offer prior to or on the Acceptance Closing Date will receive on the Settlement Date the Offer Price in respect of each Share validly tendered (or defectively tendered, provided that such defect has been waived by the Offeror), at which point dissolution or annulment of a Shareholder's tender or delivery ("*levering*") shall not be permitted, and delivered ("*geleverd*") ultimately on the Settlement Date.

Settlement of the Offer Price for Shares validly tendered (or defectively tendered, provided that such defect has been waived by the Offeror) during the extended Acceptance Period, shall occur upon delivery ("*levering*") of such Shares ultimately on the fifth Business Day following the final date of the extended Acceptance Period.

12.11 Consequences of the Offer

12.11.1 Dividend Policy

In the event that prior to the Settlement Date any dividends or other distributions are declared in respect of the Shares and the Offeror is not entitled to the proceeds of such dividend or distribution, the Offer Price will be decreased with an amount per Share equivalent to any such dividend or distribution per Share. The Offeror may elect – following execution of the Offer – to exercise the voting rights with respect to the Shares held by the Offeror such – all in so far as permitted by law – that in the future no (cash) dividends or other distributions are declared payable to the Shareholders.

12.11.2 Organisational and social consequences

The Offeror will respect the existing rights and benefits of the employees of Gouda Vuurvast. The Offeror currently does not foresee the Offer having direct adverse effects to the working conditions and employment at Gouda Vuurvast and/or its Affiliates, nor that executing the Offer will directly cause major restructurings of Gouda Vuurvast.

12.11.3 Delisting

Should the Offer be declared unconditional ("*gestand wordt gedaan*") and the number of Shares which have been tendered and transferred represents at least 95% of the issued share capital of Gouda Vuurvast, it is intended that Gouda Vuurvast's listing on Euronext Amsterdam will be terminated as soon as possible, provided that delisting will only take place in consultation with Euronext Amsterdam. The purchase of Shares by the Offeror pursuant to the Offer, among other things, will reduce the number of Shareholders and the number of Shares that might otherwise trade publicly and could adversely affect the liquidity and market value of the Shares.

The intentions of Offeror with respect to the legal structure of Gouda Vuurvast after delisting are included in the next paragraphs.

12.11.4 Legal structure of Gouda Vuurvast after execution of the Offer

Certain structural steps may be needed for the Offeror to obtain ownership of 100% of the Shares and the Offeror reserves the right to use any legally permitted method to obtain ownership of 100% of the Shares.

In the event that upon the Settlement Date the Offeror holds 95% or more of the Shares, the Offeror can decide to start a squeeze-out procedure ("*uitkoopprocedure*") in accordance with Article 2:92a of the Dutch Civil Code.

If on the Acceptance Closing Date (i) 95% or less of the Shares are tendered; (ii) the Offeror elects to waive the Offer Condition sub a (Chapter 12.6) and upon Settlement Date the Offeror has obtained less than 95% of the Shares, the Offeror can decide to pursue a legal merger ("*juridische fusie*") between the Offeror and Gouda Vuurvast in accordance with Articles 2:309 and 2:334 of the Dutch Civil Code.

Notwithstanding the foregoing, the Offeror reserves all rights to use other methods to obtain ownership of 100% of the Shares or acquire full ownership of the enterprise ran by Gouda Vuurvast and its Affiliates, amongst others by pursuing a sale and transfer of said enterprises.

Irrespective of whether the legal structure of Gouda Vuurvast will change, the intention of the Offeror is to continue the current organizational form of the company.

It is currently envisaged that, on completion of the Offer, the Articles of Association of Gouda Vuurvast will be proposed to be amended, so that, insofar as permitted by law, control of the company will be vested in the Shareholders meeting as much as possible.

APPENDIX 1: JAARREKENING GOUDA VUURVAST 2007

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007

(x € 1.000)		2007	2006
Netto omzet	6	90.532	88.529
Wijziging voorraad gereed product	7	(1.258)	2.055
Overige baten	6	(286)	—
Kosten van grond- en hulpstoffen	8	16.463	16.918
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	8	42.390	32.141
Lonen, salarissen en sociale lasten	9	19.885	18.664
Afschrijvingen	10	1.673	1.746
Overige bedrijfskosten	11	14.561	12.358
Som der bedrijfslasten		<u>93.429</u>	<u>83.882</u>
Bedrijfsresultaat		(2.897)	4.647
Financieringsopbrengsten	12	153	169
Financieringskosten	12	(576)	(606)
Resultaat uit voortgezette activiteiten voor belastingen		(3.320)	4.210
Belasting	13	706	(1.488)
Resultaat na belasting		<u>(2.614)</u>	<u>2.722</u>
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (x 1.000)		1.251	1.251
Gewone winst per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	14	(2,09)	2,18



GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2007

Activa			
(x € 1.000)		2007	2006
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	15	1.810	1.067
Materiële vaste activa	16	11.038	10.347
Overige deelnemingen	17	6	6
Latente belastingvordering	18	265	—
Viottende activa			
Vorraden			
Grond en hulpstoffen	19	3.907	3.107
Gereed product en handelsgoederen	20	9.045	7.374
Vorderingen			
Te factureren aan opdrachtgevers inzake onderhanden projecten	21	553	2.396
Handelsvorderingen	22	20.096	18.851
Derivaten	35	247	269
Overige vorderingen	23	1.278	1.489
Winstbelasting	23	1.154	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	711	1.442
		36.991	34.928
Totaal activa		50.110	46.348

Passiva
(x € 1.000)

Groepsvermogen

Geplaatst kapitaal

Agio

Ingehouden winst

Cash flow hedge reserve

Resultaat boekjaar

Langlopende verplichtingen

Pensioen en vervroegde uitkering

Jubileumuitkeringen

Uitgestelde belastingverplichtingen

Garanties en claims

Rentedragende leningen

Kortlopende verplichtingen

Schulden aan kredietinstellingen

Kortlopend deel langlopende schulden

Vooruitgefactureerd aan opdrachtgevers

inzake onderhanden projecten

Handelsschulden

Winstbelasting

Overige belastingen en premies

sociale verzekeringen

Overlopende passiva

Totaal passiva

		2007	2006
25			
		1.251	1.251
		845	845
		15.709	14.075
		—	68
		(2.614)	2.722
		15.191	18.961
26		2.581	2.423
27		129	116
28		13	329
29		1.194	1.279
30		4.119	4.626
		8.036	8.783
30		3.446	—
30		766	832
21		2.275	302
31		14.355	11.808
32		201	570
32		1.403	670
33		4.437	4.422
		26.883	18.604
		50.110	46.348



GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(x € 1.000)	Aandelen kapitaal	Agio	Cash flow hedge reserve	Resultaat boekjaar	Inge- houden winsten	Totaal
Stand per 31 december 2005	1.251	843	—	—	14.950	17.046
Netto resultaat over de periode	—	—	—	2.722	—	2.722
Reële waarde mutatie	—	—	—	—	—	—
Cash flow hedge	—	—	68	—	—	68
Totaal resultaat	—	—	68	2.722	—	2.790
Dividend	—	—	—	—	(875)	(875)
Stand per 31 december 2006	1.251	843	68	2.722	14.075	18.961
Dividend 2006	—	—	—	(1.088)	—	(1.088)
Resultaatbestemming 2006	—	—	—	(1.634)	1.634	—
	—	—	—	(2.722)	1.634	(1.088)
Netto resultaat over de periode	—	—	—	(2.614)	—	(2.614)
Reële waarde mutatie	—	—	—	—	—	—
Cash flow hedge	—	—	(68)	—	—	(68)
Totaal resultaat	—	—	(68)	(2.614)	—	(2.682)
Stand per 31 december 2007	1.251	843	—	(2.614)	15.709	15.191

GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	(2.897)	4.647
Aanpassingen voor:		
• Afschrijvingen	1.572	1.746
• Boekwinst materiële vaste activa	(286)	—
• Mutatie voorzieningen	86	184
	1.473	1.930
Kasstroom voor mutaties in werkkapitaal	(1.424)	6.577

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)	2007	2006
• Mutatie te factureren/vooruitgefactureerd aan opdrachtgevers	3.815	(467)
• Mutatie overige vorderingen en overlopende activa	22	(594)
• Mutatie overige schulden en overlopende passiva	1.820	788
• Mutatie handelsvorderingen en overige vorderingen	(2.188)	(2.480)
• Mutatie voorraden	(2.471)	2.283
• Mutatie handelscrediteuren	2.546	4.297
Mutaties in werkkapitaal	<u>3.544</u>	<u>3.827</u>
	2.120	10.404
Ontvangen financiële baten	123	21
Betaalde financiële lasten	(501)	(657)
Betaalde winstbelasting	<u>(1.427)</u>	<u>(942)</u>
	(1.805)	(1.578)
Kasstroom uit operationele activiteiten	315	8.826
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investeringen in immateriële vaste activa	(752)	(989)
Investeringen in materiële vaste activa	(2.439)	(2.915)
Desinvesteringen en overige mutaties materiële vaste activa	<u>371</u>	<u>123</u>
	(2.820)	(3.781)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	3.379	(7.922)
Opgenomen leningen	—	5.000
Aflossing van leningen	(517)	(519)
Betaald dividend	<u>(1.088)</u>	<u>(875)</u>
	1.774	(4.316)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.774	(4.316)
Netto kasstroom	(731)	729
(x € 1.000)	2007	2006
Mutatie geldmiddelen		
Stand per 1 januari	1.442	713
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	<u>(731)</u>	<u>729</u>
Stand per 31 december	711	1.442



TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1 INFORMATIE INZAKE DE VENNOOTSCHAP

De geconsolideerde jaarrekening van Gouda Vuurvast Holding N.V. (de Vennootschap) per 31 december 2007 is goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Directie van 29 april 2008. De geconsolideerde jaarrekening is op 29 april 2008 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Een persbericht is op 26 maart 2008 (nabeurs) verstuurd. De geconsolideerde jaarrekening zal op 29 mei 2008 ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

Gouda Vuurvast Holding N.V. is een in Nederland opgerichte vennootschap waarvan de aandelen openbaar worden verhandeld. Gouda Vuurvast is statutair gevestigd te Gouda. Gouda Vuurvast is binnen haar drie Industrie Groepen actief in de productie voor, en de installatie van vuurvaste materialen (stenen, betonnen) ten behoeve van de Non-Ferro industrie, de Petrochemie en de Vuilverbrandingsindustrie (Milieu & Energie).

2 ALGEMENE- EN CONSOLIDATIEGRONDSLAGEN

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met dien verstande dat de afgeleide financiële instrumenten en overige deelnemingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde (zie noot 36).

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders is vermeld.

De in deze jaarrekening uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de tot Gouda Vuurvast behorende entiteiten consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

Ten aanzien van de vennootschappelijke winst- en verliesrekening van Gouda Vuurvast is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de interpretaties daarvan die door de Accounting Standards Board (IASB) zijn vastgesteld.

Consolidatiegrondslagen

In de geconsolideerde jaarrekening worden, volgens de integrale consolidatiemethode, begrepen de cijfers van de vennootschappelijke jaarrekening van Gouda Vuurvast Holding N.V. en de vennootschappen waarin zij direct of indirect meer dan de helft van het stemgerechtigde aandelenkapitaal bezit (dochtermaatschappijen).

Geassocieerde deelnemingen en joint ventures waarin een belang van 50% of minder wordt gehouden, worden niet in de consolidatie meegenomen wanneer beleidsbepalende invloed ontbreekt.

De resultaten van overgenomen deelnemingen worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening verantwoord vanaf de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven en worden voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Waar nodig zijn aanpassingen verwerkt op de lokale jaarrekeningen van dochterondernemingen om de waarderingsgrondslagen in lijn met die van Gouda Vuurvast Holding N.V. te brengen. De jaarrekeningen van de dochtermaatschappijen zijn opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als dat van de moedermaatschappij.

Intragroepsaldi en eventuele niet-ge realiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Bij het opstellen van het overzicht van kasstromen wordt uitgegaan van een vergelijking van beginbalans en eindbalans. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de kasequivalenten. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Grondslagen voor valuta omrekening

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta is.

Transacties in vreemde valuta en monetaire activa en verplichtingen worden verantwoord tegen de koers van de functionele valuta per balansdatum. Eventuele verschillen tussen transactiekoers en koers op balansdatum worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

De functionele valuta van de buitenlandse activiteiten in België en Duitsland is de Euro. De functionele valuta van Gouda Refractories UK Ltd. in Engeland is GBP. De functionele valuta van Gouda Refractories Cyprus Ltd. in Cyprus is CYP (Cyprische pond).

De activa en externe verplichtingen van Gouda Refractories UK en van Gouda Refractories Cyprus Ltd. zijn nihil.

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koersen die gelden op balansdatum. De omzet en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koersen die de wisselkoers benaderen die gelden op de datum van de transactie. Valutatranslatieverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht en worden in de reserve omrekeningsverschillen gepresenteerd. Ultimo 2007 waren deze verschillen nihil.





Het plaatsen van een muur in een anode bakoven

3 VERANDERINGEN IN WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De toegepaste waarderingsgrondslagen zijn consistent met die van voorgaande jaren met uitzondering van het volgende:

Gouda Vuurvast heeft de volgende IFRS standaarden en IFRIC interpretaties in 2007 voor het eerst toegepast:

- IFRS 7 'financiële instrumenten: informatievervalsing'
Toepassing van deze standaard heeft geleid tot het opnemen van nadere toelichtingen om de gebruiker van deze jaarrekening in staat te stellen zich een oordeel te vormen omtrent de omvang en het gebruik van financiële instrumenten door Gouda Vuurvast alsmede de aard en de omvang van de risico's die met het toepassen van deze financiële instrumenten gepaard gaan. Het toepassen van deze standaard heeft geen invloed op het resultaat van Gouda Vuurvast gehad.
- IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening'
De wijziging van deze standaard heeft geleid tot het opnemen van nadere toelichting op de jaarrekening met betrekking tot het beleid van Gouda Vuurvast ten aanzien van het kapitaalbeheer.
- IFRIC 8 'Reikwijdte van IFRS 2'
Deze interpretatie verlangt dat IFRS 2 wordt toegepast op alle regelingen in het kader waar van eigen-vermogensinstrumenten worden uitgegeven als een vergoeding die lager dan de reële waarde blijkt te zijn. Toepassing van deze interpretatie heeft geen invloed op de financiële positie van Gouda Vuurvast gehad.
- IFRIC 9 'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten'
Deze interpretatie bepaalt dat de datum waarop het bestaan van een in een contract besloten afgeleid financieel instrument gelijk wordt gesteld aan de datum waarop Gouda Vuurvast partij wordt in het contract. Latere herbeoordeling is alleen dan toegestaan wanneer zich een verandering voordoet die tot een materiële aanpassing in de cash flow leidt. Toepassing van deze interpretatie heeft geen gevolgen gehad voor Gouda Vuurvast.
- IFRIC 10 'Tussentijdse berichtgeving en bijzondere waardeverminderingen'
Deze interpretatie bepaalt dat een entiteit een in een eerdere tussentijdse periode doorgevoerde en gerapporteerde bijzondere waardevermindering voor goodwill niet mag terugnemen. Toepassing van deze richtlijn heeft geen gevolgen gehad voor Gouda Vuurvast.

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2007 nog niet van kracht en zijn niet vervroegd door Gouda Vuurvast toegepast.

Het betreft:

- IFRS 8 Operationele segmenten
- IAS 23 (Gewijzigd) Financieringskosten
- IFRIC 11/IFRS 2 Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen
- IFRIC 13 Klantgetrouwheidsprogramma's
- IFRIC 14/IAS 19 Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en de interactie daartussen

Toepassing van deze standaarden, plus toepassing van de eind 2007/begin 2008 uitgegeven en gewijzigde standaarden IFRS 2, IFRS 3/IAS 27, IAS 1 en IAS 32/IAS 1 zal plaatsvinden in de jaarrekening 2008 of 2009 en zal naar verwachting geen invloed op de resultaten van Gouda Vuurvast hebben. Wel zal toepassing van deze standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties tot aanvullende toelichtingen op de jaarrekening kunnen leiden.

4 BELANGRIJKE OORDELEN EN SCHATTINGEN

De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en overige belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in de volgende boekjaren worden hierna uiteengezet.

Veronderstellingen ten aanzien van pensioenen

Gouda Vuurvast heeft voor de berekening van de pensioenvoorziening een aantal aannames gedaan. Deze staan verwoord bij noot 26. Zo zullen bij een daling van de lange termijn marktrente (en dus ook de disconteringsvoet) de verplichtingen toenemen en daarmee ook de niet opgenomen actuariële resultaten. Hierdoor ontstaat het risico dat de niet opgenomen actuariële resultaten in 2008 buiten de bandbreedte zouden vallen. In dat geval wordt het deel buiten de bandbreedte vanaf 2009 over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd geamortiseerd in de pensioenlast.

Veronderstellingen ten aanzien van materiële vaste activa

Gouda Vuurvast hanteert per type activa verschillende levensduren. De daadwerkelijke levensduur kan afwijken van de geschatte levensduur. Indien de levensduur korter is dan verwacht, zal dit tot extra afschrijvingslasten leiden. Indien de ontmantelingskosten van een activa hoger zijn dan de restwaarde zal dit tot een aanvullende last leiden.

Veronderstellingen ten aanzien van verplichtingen inzake garanties en claims

De verplichting bestaat uit feitelijk nog niet afgewikkelde claims alsmede een raming van nog te ontvangen claims. De daadwerkelijke claims kunnen afwijken van de opgenomen verplichting.

Gouda Vuurvast heeft in 2007 claims ontvangen ter zake van (vermeend) ondeugdelijk uitgevoerde werken. Op basis van de voorhanden zijnde documentatie is geconcludeerd dat voor een aantal claims onduidelijk is of de afwikkeling van de (eventuele) verplichting tot een uitstroom van middelen zal leiden en er tevens geen betrouwbare inschatting kan worden gemaakt van de omvang van de verplichting. Voor deze claims is in de balans 2007 geen voorziening gevormd. Voor claims waarbij het waarschijnlijk is dat de verplichting tot een uitstroom van middelen zal leiden en er tevens een betrouwbare inschatting van de omvang van de verplichting kan worden gemaakt, is voor dit bedrag een voorziening gevormd.



Veronderstellingen ten aanzien van voorraden

Voor incurante voorraden wordt een voorziening genomen. De daadwerkelijke afboekingen kunnen afwijken van deze voorziening.

Veronderstellingen ten aanzien van uitgestelde belastingvorderingen

Gouda Vuurvast heeft voor fiscaal compensabele verliezen bij twee van haar dochtermaatschappijen een uitgestelde belastingvordering opgenomen. Deze vordering is opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de actiefpost kunnen worden aangewend. Ter bepaling van deze toekomstig belastbare winsten heeft een schatting van het waarschijnlijke tijdstip en niveau van de toekomstige belastbare winsten van de betreffende dochters plaatsgevonden, gebaseerd op de meerjarenbegroting. Indien blijkt dat de realisatie afwijkt van de eerdere verwachtingen dan wel de activering betwist wordt, leidt dit mogelijk tot een aanpassing van de actiefpost. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar noot 18.

5 GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Goodwill

Goodwill betreft het bedrag van de koopprijs verminderd met de reële waarde van de verkregen activa en passiva.

Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergie van de bedrijfscombinatie.

Goodwill wordt met ingang van 1 januari 2004 niet langer geamortiseerd. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of sprake is van bijzondere waardevermindering.

Software

Overige door Gouda Vuurvast verworven en ontwikkelde immateriële activa zijn gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde amortisatie en impairmentverliezen. Amortisatie vindt plaats over de verwachte gebruiksduur die gesamd is op acht jaar en wordt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht vanaf het moment van in gebruikname. Activering vindt uitsluitend plaats tot het bedrag waarvan het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen aan Gouda Vuurvast zullen toekomen. De geactiveerde bedragen bestaan uit direct geleverde arbeid en een toerekenbaar deel van de indirecte kosten.

Materiële vaste activa

Alle materiële vaste activa worden tegen kostprijs opgenomen, exclusief de kosten van dagelijks onderhoud, onder aftrek van de cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

De kostprijs bevat tevens de kosten van het vervangen van onderdelen van deze activa indien die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname in de balans. Afschrijving wordt lineair berekend op basis van de gebruiksduur van de betreffende activa en de restwaarde.

De boekwaarde van machines en installaties wordt getoetst op bijzondere waardevermindering indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is.

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiend uit de verwijdering van het actief op de balans (hetgeen wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans.

De restwaarde, de gebruiksduur en de waarderingmethode van de activa worden, mits significant, jaarlijks beoordeeld en zonodig aangepast.

Zodra groot onderhoud is uitgevoerd worden de kosten hiervan opgenomen in de boekwaarde van de gebouwen, machines en installaties als een vervanging, indien aan de voorwaarden voor opname is voldaan.

De geraamde gemiddelde gebruiksduur per categorie is:

Grond en terreinen	Geen afschrijving
Gebouwen	33 jaar
Dakbedekking	15 jaar
Kantoorinrichting en inventaris	10 jaar
Machines & installaties	5 tot 8 jaar
Hardware	3 jaar
Vervoermiddelen	3 jaar

Overige deelnemingen

Bij de eerste opname worden deze opgenomen tegen reële waarde vermeerderd met de daaraan direct toe te rekenen transactiekosten. Vervolgens wordt elk jaar opnieuw de reële waarde vastgesteld. Daar waar de reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld wordt de verkrijgingsprijs aangehouden.

Bijzondere waardevermindering van niet financiële vaste activa

Gouda Vuurvast beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief. Als die aanwijzingen er zijn of wanneer jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, maakt Gouda Vuurvast een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de reële waarde minus de verkoopkosten van een actief dan wel de kasstroomgenererende eenheid, of indien hoger, de bedrijfswaarde ervan. De realiseerbare waarde wordt voor een afzonderlijk actief bepaald, tenzij het actief geen inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van die van andere activa of groepen activa. Indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt het afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde.

Bij de bepaling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt waarbij de disconteringsvoet voor belasting wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van het actief. Verliezen uit hoofde van bijzondere waardeverminderingen van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in die kostencategorieën die passen bij de functie van het actief dat de bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.



Bijzondere waardeverminderingverliezen worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van de aan de kasstroomgenererende eenheden toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid.

Voor activa exclusief goodwill wordt per verslagdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat eerder verantwoorde verliezen wegens bijzondere waardeverminderingen wellicht niet meer bestaan of zijn afgenomen. Als die aanwijzingen er zijn maakt Gouda Vuurvast een schatting van de realiseerbare waarde. Een eerder verantwoorde bijzondere waardevermindering wordt alleen dan teruggenomen als sinds de opname van de laatste waardevermindering een wijziging is opgetreden in de schattingen die Gouda Vuurvast gebruikt bij de bepaling van de realiseerbare waarde. Indien dit het geval is wordt de boekwaarde van het actief naar de realiseerbare waarde verhoogd. Dit verhoogde bedrag kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald indien in eerdere jaren geen waardevermindering zou zijn opgenomen, rekening houdend met afschrijvingen.

Een dergelijke terugnemering wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Voorraden

De voorraden grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen de aankoopprijs op basis van first in first out.

De voorraden gereed product worden gewaardeerd tegen kostprijs of de netto opbrengstwaarde indien deze lager is.

De kostprijs bestaat uit de aanschaffingskosten van de verbruikte grond- en hulpstoffen en de directe productiekosten, vermeerderd met een opslag voor indirecte fabricagekosten, exclusief de rente op vreemd vermogen.

De netto opbrengstwaarde is de verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering verminderd met de kostprijs en de geschatte kosten ten behoeve van de afwikkeling van de verkoop. Voor incurante voorraden wordt een voorziening getroffen.

Financiële activa

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

Gouda Vuurvast bepaalt de rubricering van de financiële activa op het moment van de eerste verantwoording. Alle reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden opgenomen per transactiedatum, zijnde de datum waarop Gouda Vuurvast de verplichting aangaat het activum te kopen. Reguliere aan- en verkopen zijn aan- en verkopen van financiële activa waarvoor activa moeten worden geleverd binnen een periode die over het algemeen wordt bepaald door regels of gebruiken in de markt.

Reële waarde

De reële waarde van financiële instrumenten die actief verhandeld worden op financiële markten wordt bepaald aan de hand van marktnoteringen per balansdatum. Wanneer er geen sprake is van een actieve markt wordt de waarde bepaald door waarderingstechnieken die zijn gebaseerd op at-arms-length pricing, discounted cash flow analyses en overige waarderingsmodellen.

Te factureren / vooruitgefactureerd aan opdrachtgevers inzake onderhanden projecten

De vorderingen op opdrachtgevers in het kader van lopende projecten worden gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen.

De mate van gereedheid van een project wordt berekend door de gemaakte kosten te delen door de geschatte kosten voor het gehele project. Op basis van de mate van gereedheid van een project wordt een pro rata deel van de geschatte winst in de resultatenrekening opgenomen. Indien blijkt dat een project verliesgevend is wordt voor het gehele verlies een voorziening getroffen.

De kostprijs omvat alle kosten die rechtstreeks verband houden met specifieke projecten en een toerekening van de gemaakte indirecte kosten op basis van de normale capaciteit.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen met over het algemeen een betaaltermijn van 30 tot 90 dagen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie minus een voorziening voor oninbare bedragen, rekening houdend met indicaties omtrent insolventie, betalingsachterstanden en kredietverzekering. Dubieuze vorderingen worden afgeschreven zodra de oninbaarheid is vastgesteld.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten in de balans bestaan uit banktegoeden en kasgeld en kortetermijndeposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder.

Ten behoeve van het geconsolideerde kasstroomoverzicht bestaan de geldmiddelen en kasequivalenten uit de liquide middelen zoals hierboven gedefinieerd.

Rentedragende leningen

Alle leningen worden bij de eerste opname opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie minus de direct toerekenbare transactiekosten.

Na deze eerste opname worden de rentedragende leningen vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

Winsten en verliezen worden opgenomen in het nettoresultaat zodra de schulden niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

Onder de langlopende schulden worden schulden opgenomen met een resterende looptijd van langer dan één jaar. De kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal een jaar. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichtingen op langlopende schulden worden opgenomen onder de kortlopende schulden.



Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa

De boekwaarde van de financiële activa van Gouda Vuurvast wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen indien:

- Gouda Vuurvast een huidige (contractuele of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden;
 - het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en
 - een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.
- Het is voor Gouda Vuurvast praktisch niet haalbaar een indicatie te geven over het tijdstip en de omvang van de uitgaande kasstromen, waarvoor een verplichting is opgenomen.

Indien Gouda Vuurvast verwacht dat een (deel van de) voorziening wordt vergoed, bijvoorbeeld ingevolge een verzekeringscontract, wordt de vergoeding alleen opgenomen als een afzonderlijk actief indien ontvangst van de vergoeding vrijwel zeker is. De last die met een voorziening samenhangt, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening na aftrek van een eventuele vergoeding. Indien het effect van de tijdwaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt tegen een disconteringsvoet vóór belasting die, indien noodzakelijk, met de specifieke risico's van de verplichting rekening houdt. Indien gedisconteerd wordt, wordt de toename in de voorziening wegens het verstrijken van de tijd verantwoord als financieringskosten.

Verplichtingen inzake garanties en claims

Garantieplichtingen zijn gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen als gevolg van orders uit het verleden die waarschijnlijk tot uitgaven zullen leiden. De verplichtingen bestaan uit feitelijk nog niet afgewikkelde claims op balansdatum alsmede een raming voor nog te ontvangen claims gebaseerd op de claimhistorie van de voorgaande drie boekjaren.

Verplichtingen voor pensioen en vervroegde uitkering

Toegezegde bijdrageregeling

Premies voor toegezegde bijdrageregelingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in het jaar dat de premies verschuldigd worden.

Toegezegd pensioenregeling

De kosten van de toegezegd pensioenregeling voor de overige medewerkers wordt op actuariële wijze afzonderlijk voor iedere regeling bepaald aan de hand van de 'Projected Unit Credit' methode.

De nettoverplichting van Gouda Vuurvast uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen wordt berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken worden verdisconteerd om de contante waarde te bepalen, en de reële waarde van de beleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is gebaseerd op het rendement per balansdatum van obligaties met een waardering van de kredietwaardigheid van AA waarvan de looptijd de termijn van de toegezegde-pensioenverplichtingen benadert.

Indien de actuariële resultaten die ontstaan bij het berekenen van de verplichting van Gouda Vuurvast uit hoofde van de pensioenregeling meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegd pensioenregeling, dan wel de reële waarde van de beleggingen indien deze hoger is, wordt dat gedeelte als bate of last in de resultatenrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen.

De waardering van de verplichtingen uit hoofde van de regelingen voor pensioenen wordt uitgevoerd door erkende actuarissen.

Overlopende activa en passiva

De overlopende activa en passiva hebben een verwachte looptijd van maximaal een jaar.

Leaseovereenkomsten

De bepaling of een regeling een leaseovereenkomst vormt of deze bevat, is gebaseerd op de inhoud van de overeenkomst en vereist een beoordeling of de uitvoering van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van een bepaald actief of bepaalde activa en of de overeenkomst het recht toekent om het actief te gebruiken.

Een financiële lease waaronder aan Gouda Vuurvast vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen worden overgedragen, wordt geactiveerd vanaf het moment van aanvang van de lease tegen de reële waarde van het geleasede object of, indien lager, de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De leasebetalingen worden verdeeld in financieringskosten en verlaging van de leaseverplichting, waarmee een constante rentevoet wordt bereikt voor het restant van de verplichting. De financieringskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Geactiveerde geleasede activa worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief of de kortere leasetermijn, indien er geen redelijke zekerheid is dat Gouda Vuurvast het eigendom zal verkrijgen aan het einde van de leaseperiode.

Operationele leasebetalingen worden gedurende de leaseperiode lineair opgenomen als last in de winst- en verliesrekening.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Netto omzet

Onder de netto omzet worden opbrengsten verantwoord waarvan het waarschijnlijk is, dat de economische voordelen ten goede zullen komen aan Gouda Vuurvast en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden bepaald. Aan de volgende specifieke verantwoordingscriteria dient voldaan te zijn alvorens opbrengsten worden verantwoord:

Verkoop van goederen

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

Lopende projecten

In de netto omzet worden de gemaakte projectkosten en het pro rata deel van de verwachte winst verantwoord.



Bedrijfslasten

De aan de productie bestede kosten en de overige met de exploitatie verband houdende kosten, die ten grondslag liggen aan de bedrijfsopbrengsten, worden als bedrijfslasten verantwoord. De hierin begrepen afschrijvingskosten worden lineair berekend op basis van verkrijgingsprijs en economische gebruiksduur. Verliezen worden genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Financieringsopbrengsten en -kosten

De financieringsopbrengsten en -kosten worden verantwoord op basis van de effectieve renteopbrengsten respectievelijk -lasten, inclusief toegerekende transactiekosten.

Belastingen**Verschuldigde en verrekenbare belastingen**

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

Uitgestelde belastingen

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

Met de volgende tijdelijke verschillen wordt geen rekening gehouden: fiscaal niet aftrekbare goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen voor zover ze in de afzienbare toekomst niet worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen en fiscaal compensabele verliezen, voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winsten beschikbaar zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil en de compensabele verliezen kunnen worden verrekend.

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

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

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

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

Omzetbelasting

Opbrengsten, kosten en activa worden opgenomen na aftrek van de omzetbelasting behalve indien de op de aankoop van activa of diensten betreffende omzetbelasting niet teruggevorderd kan worden van de belastingdienst in welk geval de omzetbelasting wordt opgenomen als onderdeel van de kosten van de verwerving van het actief of als onderdeel van de kostenpost. Het netto bedrag van de omzetbelasting die kan worden teruggevorderd van, of betaalbaar is aan de belastingdienst wordt opgenomen op de balans.

Afgeleide financiële instrumenten en afdekking van risico's

Gouda Vuurvast maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten en renteswaps ter afdekking van de gelopen risico's voor wat betreft de rente- en valutaschommelingen. In overeenstemming met het beleid inzake financiële risico's van de groep worden geen afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden aangehouden dan wel uitgegeven. De afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verantwoord tegen de reële waarde per de datum waarop het contract is aangegaan en vervolgens wordt hun reële waarde per balansdatum opnieuw bepaald. Eventuele verliezen en winsten voortvloeiend uit de bepaling van de reële waarde worden direct in de resultatenrekening opgenomen, tenzij deze in aanmerking komen voor hedge accounting conform de IFRS bepalingen.

De reële waarde van derivaten wordt bepaald op basis van de huidige termijntoetsen voor contracten met gelijke looptijdprofielen. De reële waarde van renteswap contracten wordt bepaald op basis van de marktwaarde van soortgelijke instrumenten.

Derivaten worden opgenomen als activa indien de reële waarde positief is en als verplichting als deze negatief is.

Kasstroombafdekking

Het effectieve gedeelte van veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die bestemd zijn als kasstroombafdekking en ook als zodanig zijn geclassificeerd, wordt verwerkt in het eigen vermogen. De winst of het verlies uit het niet-effectieve gedeelte wordt direct verwerkt in de winst- en verliesrekening als financiële baten en lasten.

In het eigen vermogen verwerkte bedragen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht (als financiële baten of lasten) op het moment dat de afgedekte positie de winst- en verliesrekening beïnvloedt (bijvoorbeeld als de afgedekte, verwachte verkoop van de positie plaatsvindt).

Indien een afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, of indien een instrument niet langer als afdekkingsinstrument aangemerkt kan worden, blijven de cumulatieve winsten en verliezen in het eigen vermogen totdat de verwachte toekomstige transactie uiteindelijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Als de verwachte toekomstige transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt het cumulatieve resultaat direct overgebracht vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening onder de overige financiële baten en lasten.



Special Products



6 SEGMENTENRAPPORTAGE

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt inzake de marktsegmenten (Industrie Groepen) en geografische segmenten van de groep. De primaire segmentatiebasis, segmentatie per Industrie Groep, is gebaseerd op het rendements- en risicoprofiel van Gouda Vuurvast. De geografische segmentatie is secundair. De interne organisatie van Gouda Vuurvast is afgestemd op de segmentatie naar Industrie Groepen. Segmentenresultaten bestaan uit items, die direct aan het desbetreffende segment toewijsbaar zijn. Niet gealloceerde resultaten bestaan uit gemeenschappelijke uitgaven.

Het segmentatieoverzicht is ingedeeld naar Industrie Groepen. Het shared service center levert goederen en diensten tegen kostprijs aan de Industrie Groepen. Hierbij is geen sprake van formele levering en facturatie. De kostprijs is gebaseerd op een normale bezetting. Het resultaat bij het shared service center is de resultante van budgetresultaten, dekkingsresultaten en de algemene holding kosten. Tussen de verschillende Industrie Groepen vinden geen verkopen plaats.

De activa worden niet nader gesegmenteerd aangezien de verschillende Industrie Groepen gezamenlijk gebruik maken van de activa. Een verdeling zou arbitrair zijn.

De financiële baten en lasten zijn niet aan de segmenten gealloceerd omdat de treasury activiteiten op groepsbasis worden uitgevoerd (zie noot 35). Om dezelfde reden is geen gesegmenteerd kasstroomoverzicht opgesteld.

De verplichtingen worden gealloceerd aan het shared service center.

2007 Industrie Groep (x € 1.000)	Non Ferro	Petro- chemie	Milieus	Overige	Shared Service Center	
Netto omzet	37.574	22.326	24.320	6.312	–	90.532
Som der bedrijfslasten	35.711	18.612	29.837	5.080	4.189	93.429
Bedrijfsresultaat	1.863	3.714	(5.517)	1.232	(4.189)	(2.897)
Bedrijfsresultaat in % van netto omzet	5,0%	16,6%	(22,7%)	19,5%		

2006 Industrie Groep (x € 1.000)	Non Ferro	Petro- chemie	Milieus	Overige	Shared Service Center	
Netto omzet	32.826	28.160	18.295	9.248	–	88.529
Som der bedrijfslasten	30.660	23.673	16.698	8.005	4.842	83.882
Bedrijfsresultaat	2.166	4.487	1.597	1.243	(4.842)	4.647
Bedrijfsresultaat in % van netto omzet	6,6%	15,9%	8,7%	13,4%		

In 2007 zijn de herstelwerkzaamheden aan een van de in 2006 uitgevoerde nieuwbouwprojecten voltooid. De kosten van deze herstelwerkzaamheden hebben ertoe geleid dat het resultaat in de Industrie Groep Milieu & Energie incidenteel met € 5,3 miljoen is afgenomen.

(x € 1.000)	2007	2006
Bedrijfsresultaat	(2.897)	4.647
Financieringsopbrengsten en -kosten	(423)	(437)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(3.320)	4.210
Belasting	706	(1.488)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	(2.614)	2.722
Resultaat deelnemingen	—	—
Aandeel van derden in het groepsresultaat	—	—
Resultaat na belasting	(2.614)	2.722
Niet-toegerekende activa	50.110	46.348
Totaal activa	50.110	46.348
Niet-toegerekende verplichtingen	34.919	27.387
Totaal verplichtingen	34.919	27.387
Investerings:		
Materiële vaste activa	2.439	2.915
Immateriële vaste activa	752	989
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(1.664)	(1.746)
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	(9)	—
Bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen in winst- en verliesrekening	—	20
Garantie voorziening	(254)	(360)

Non-Ferro

Gouda Vuurvast is een belangrijke toeleverancier voor de Non-Ferro industrie. Het grootste deel van de activiteiten in deze Industrie Groep is gericht op de aluminium industrie, zowel in primaire toepassingen (smeltovens en anode bakovens), als in de talloze secundaire toepassingen (verwerking van aluminium tot half- en eindproducten). Een belangrijk deel van de productie van stenen wordt aangewend voor nieuw te bouwen anode bakovens en het (groot) onderhoud daarvan.



Petrochemie

Gouda Vuurvast richt zich met de industriegroep Petrochemie op raffinaderijen, gasfabrieken en de chemische industrie. De vuurvast toepassingen binnen de petrochemische industrie zijn zeer divers en sterk geconcentreerd op nieuwbouw of grotere revisies. De belangrijkste geografische markten liggen in West Europa en in het Midden Oosten.

Milieu & Energie

De vuilverbrandingsindustrie is in West Europa relatief sterk ontwikkeld. De industrie ontwikkelt zich van een locale, (semi-) overheidsactiviteit (verwerking van huisvuil) tot een geprivatiseerde, nationale en steeds meer internationaal opererende industrie, die zich bezig houdt met milieu en energie ('waste to energy'). In de industriegroep Milieu & Energie nemen Nederland en Duitsland een vooraanstaande plaats in. De markt voor Milieu & Energie is een groeiemarkt met expansiemogelijkheden naar Oost Europa en Rusland.

Overige Activiteiten

De Overige Activiteiten zijn onder te verdelen in drie categorieën:

- enkele grotere klanten waaraan van oudsher wordt geleverd en voor wie ook installatie werkzaamheden worden verricht, meer speciaal in de staal industrie;
- kleinere, lokale klanten waar bijzondere toepassingen gevraagd worden, zoals gras- en kippenmestdrogerijen;
- nieuwe klanten met een potentie tot verdere groei, bijvoorbeeld in de keramische industrie.

Geografische spreiding omzet

Van de netto omzet kan de volgende geografische indeling worden gegeven:

(x € 1.000)	2007	2006
Nederland	25.532	22.358
Overige Europa	38.284	34.200
Buiten Europa	26.716	31.971
Totaal	90.532	88.529

Geografische spreiding activa

Van de activa kan de volgende geografische spreiding worden gegeven:

(x € 1.000)	2007	2006
Activa Nederland	35.359	32.109
Activa overige Europa	14.751	14.239
Totaal	50.110	46.348

Overige baten

Onder de overige baten is de boekwinst behaald bij verkoop van een woonhuis verantwoord.

Geografische spreiding investeringen

De investeringen in immateriële vaste activa vinden geheel in Nederland plaats.

Van de investeringen in materiële vaste activa kan de volgende geografische spreiding worden gegeven:

(x € 1.000)	2007	2006
Nederland	1.911	2.249
Overige Europa	528	666
Totaal	2.439	2.915

7 WIJZIGING VOORRAAD GEREED PRODUCT

In 2007 zijn ten opzichte van 2006 meer orders vooruitgeproduceerd. Dit heeft tot een stijging van de voorraad gereed product geleid.

8 KOSTEN VAN GROND- EN HULPSTOFFEN, UITBESTEED WERK EN ANDERE EXTERNE KOSTEN

Onder de kosten van grond- en hulpstoffen worden de grondstofkosten van de eigen productie gerubriceerd.

Onder de kosten uitbesteed werk en andere externe kosten worden de volgende kosten gerubriceerd: kostprijs verkopen, kosten vracht en emballage, kosten onderaanneming, directe verkoopkosten en onderhoudskosten.

9 LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN

(x € 1.000)	2007	2006
Lonen en salarissen	15.544	14.860
Pensioenlasten inclusief pre-pensioen	1.777	1.497
Overige sociale lasten	2.565	2.307
Totaal	19.886	18.664



Aantal medewerkers in vast dienstverband gesplitst naar hoofdactiviteit, per land:

	Nederland	Duitsland	België	Totaal 2007	Totaal 2006
Productie	120	—	—	120	110
Construction & Services	72	104	19	195	189
Algemeen	50	33	10	93	83
Totaal	242	137	29	408	382

Voor een nader toelichting op de pensioenlasten wordt verwezen naar noot 25.

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

De ten laste van het geconsolideerde resultaat gebrachte bezoldiging van bestuurders en commissarissen bedraagt € 305.000 (2006: € 573.000).

(x € 1.000)	2007	2006
Mr Th.J.M. Lenders (Algemeen Directeur), (Salaris 175, Bonus 0, Pensioenpremie 40) (2006: Salaris 170, Bonus 238, Pensioenpremie 75)	215	483
J.G.H. van den Bovenkamp (Commissaris)	30	30
Mr R. van der Vlist (Commissaris)	15	15
Ir. J.C.T. van der Wielen (Commissaris)	7	15
Drs. J.E.M. van der Burg (Commissaris)	15	15
Ir. A. Havermans (Commissaris)	15	15
Drs. W. Waleson (Commissaris)	8	—
Totaal	305	573

De heer Van der Wielen is op 16 mei 2007 afgetreden, de heer Waleson heeft de heer Van der Wielen per deze datum opgevolgd.

Het aandelenbezit van de commissarissen in Gouda Vuurvast Holding N.V. bedraagt 18,1% (2006: 18,1%) van het aantal uitstaande aandelen. In 2007 heeft de heer J.G.H. van den Bovenkamp reis- en verblijfkosten vergoedingen ontvangen ten bedrage van € 12.000 (2006: € 26.000). Daarbuiten is er geen sprake van enige zakelijke relatie tussen de vennootschap en de commissarissen.

Er zijn geen leningen, voorschotten, garanties, aandelen of opties verstrekt aan de bestuurders en leden van de Raad van Commissarissen.

De bezoldiging van de commissarissen is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap.

Beloning sleutelfunctionarissen van Gouda Vuurvast

(x € 1.000)	2007	2006
Korte termijn personeelsbeloningen	704	876
Pensioenregelingen	85	146
Totaal	789	1.022

De sleutelfunctionarissen bestaan uit de niet-statutaire directieleden en de landenmanagers van België en Duitsland. De beloning van de statutair bestuurder is opgenomen bij de bezoldiging van bestuurders en commissarissen.

Er zijn geen leningen, voorschotten, garanties, aandelen of opties verstrekt aan de sleutelfunctionarissen.

10 AFSCHRIJVINGEN

Afschrijving op materiële vaste activa

(x € 1.000)	2007	2006
Bedrijfsgebouwen	265	242
Machines en installaties	976	811
Andere vaste bedrijfsmiddelen	423	693
Totaal	1.664	1.746

Afschrijving op immateriële vaste activa

(x € 1.000)	2007	2006
Software	9	–
Totaal	9	–

11 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

Onder de overige bedrijfskosten zijn onder meer begrepen inhuur van personeel en overige personeelskosten, reis-, verblijf-, representatie- en autokosten, huisvestingskosten, kantoorkosten en diensten van derden. In deze kosten zijn de directe kosten voor het laboratorium en R&D opgenomen voor € 0,6 mln. (2006: € 0,5 mln.).



12 FINANCIERINGSOPBRENGSTEN EN FINANCIERINGSKOSTEN

(x € 1.000)	2007	2006
Financieringsopbrengsten		
Rentederivaten (tegen fair value)	143	147
Rekening courant financiële instellingen	10	22
Totaal	153	169

(x € 1.000)	2007	2006
Financieringskosten		
Langlopende leningen	218	186
Koersverschillen	78	35
Rekening courant financiële instellingen	272	380
Overige rentelasten	8	5
Totaal	576	606

13 BELASTINGEN

De bedrijfsactiviteiten van Gouda Vuurvast zijn naast de Nederlandse belastingwetten onderworpen aan verschillende buitenlandse belastingwetten met belastingtarieven die variëren en onder andere de oorzaak zijn van het verschil tussen het gewogen gemiddelde tarief en het wettelijke winstbelastingtarief in Nederland van 25,5% (2006: 29,6%).

Onderstaand wordt de relatie weergegeven tussen het nominale belastingtarief in Nederland en de effectieve belastingdruk op het groepsresultaat voor belastingen (in procenten).

	2007	2006
Nominaal tarief Nederland	(25,5)	29,6
Belastingeffect van:		
Niet gewaardeerde verliezen deelnemingen buitenland	4,5	0,0
Afwijkende tarieven buitenland	4,9	5,8
Effecten tariefswijzigingen	(4,9)	0,0
Overige effecten	(0,3)	(0,1)
Effectieve belastingdruk	(21,3)	35,3

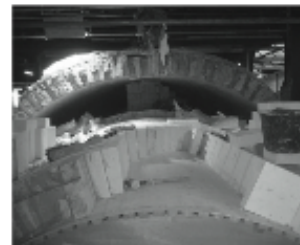
Een nadere specificatie van de belastinglast luidt als volgt:

(x € 1.000)

Af te dragen (te vorderen) vennootschapsbelasting
Mutatie latente belastingverplichting
Effecten tariefswijzigingen
Overige (inclusief verschillen oude jaren)

Belastinglast (-bate)

2007	2006
(32)	1.526
(510)	(73)
(71)	35
(93)	-
(706)	1.488



Onderhoud Tunnel Oven i Gouda

Voor de rechtstreeks in het vermogen verwerkte termijntransactie was in 2006 een uitgestelde belastingclaim van € 28.000 opgenomen.

14 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.

Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (x 1.000)
Gewogen winst per aandeel toe te rekenen
aan aandeelhouders moedermaatschappij

2007	2006
1.251	1.251
(2,09)	2,18

45

JAARVERSLAG 2007 Gouda Vuurvast



15 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(x € 1.000)	2007	2006
Goodwill	78	78
Software en overige immateriële vaste activa	1.732	989
	<u>1.810</u>	<u>1.067</u>

Goodwill

(x € 1.000)	2007	2006
Stand per 1 januari	78	78
Overige mutaties	–	–
Stand per 31 december	<u>78</u>	<u>78</u>

De goodwill is ontstaan bij de acquisitie van Industrie Service Klötze GmbH. Gezien het geringe belang heeft geen uitgebreide impairmenttest plaatsgevonden en is er geen aanleiding om tot een bijzondere waardevermindering over te gaan.

Software en overige immateriële vaste activa

(x € 1.000)	2007	2006
Stand per 1 januari	989	–
Investerings in het boekjaar	752	989
Afschrijving	(9)	–
Stand per 31 december	<u>1.732</u>	<u>989</u>

De geactiveerde kosten inzake software en overige immateriële vaste activa betreffen de uitgaven in het kader van het ERP project. Oplevering in Nederland heeft in december 2007 plaatsgevonden. Vanaf de datum van ingebruikname is gestart met afschrijving. De afschrijving wordt berekend over de verwachte gebruiksduur van 8 jaar.

16 MATERIELE VASTE ACTIVA

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
2007 (x € 1.000)				
Verkrijgingsprijs	8.628	11.618	5.561	25.807
Afschrijvingen	(3.002)	(7.898)	(4.561)	(15.461)
Boekwaarde per 1-1-2007	5.626	3.720	1.000	10.347
Mutatie in de boekwaarde:				
Investerings	665	1.019	755	2.439
Desinvesteringen	-	-	(84)	(84)
Afschrijvingen ten laste van het resultaat	(265)	(976)	(423)	(1.664)
Herrubricering	(291)	(1)	292	-
	109	42	540	691
Verkrijgingsprijs	9.054	12.721	5.351	27.126
Afschrijvingen	(3.319)	(8.959)	(3.811)	(16.089)
Boekwaarde per 31-12-2007	5.735	3.762	1.540	11.038

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
2006 (x € 1.000)				
Verkrijgingsprijs	7.422	10.558	5.150	23.130
Afschrijvingen	(2.740)	(7.087)	(4.003)	(13.830)
Boekwaarde per 1-1-2006	4.682	3.471	1.147	9.301
Mutatie in de boekwaarde:				
Investerings	1.206	1.064	645	2.915
Desinvesteringen	-	(4)	(99)	(103)
Afschrijvingen ten laste van het resultaat	(242)	(811)	(693)	(1.746)
Bijzondere waarde- vermindering	(20)	-	-	(20)
	944	249	(147)	1.046
Verkrijgingsprijs	8.628	11.618	5.561	25.807
Afschrijvingen	(3.002)	(7.898)	(4.561)	(15.461)
Boekwaarde per 31-12-2006	5.626	3.720	1.000	10.347

47

JAARVERSLAG 2007 Gouda Vuurvast



In 2007 heeft bij de implementatie van het nieuwe ERP-systeem een toetsing van de juiste rubricering van de materiële vaste activa plaatsgevonden. Dit heeft geresulteerd in een verschuiving van enkele activa van de bedrijfsgebouwen en machines en installaties naar de andere vaste bedrijfsmiddelen.

De boekwaarde van deze verschuiving is per saldo opgenomen op de regel herrubricering.

De gesamenlijke gemiddelde gebruiksduur per categorie is:

Grond en terreinen	Geen afschrijving
Gebouwen	33 jaar
Dakbedekking	15 jaar
Kantoorinrichting en inventaris	10 jaar
Machines & installaties	5 tot 8 jaar
Hardware	3 jaar
Vervoermiddelen	3 jaar

Alle materiële vaste activa zijn volledig in eigendom.

Bij de machines en installaties wordt niet uitgegaan van een restwaarde.

Eind 2007 is besloten in verband met de omvang van de toenmalige orderportefeuille een van de ovens tijdelijk stil te leggen. Tevens is van de gelegenheid gebruik gemaakt groot onderhoud aan de betreffende oven uit te voeren. De oven is op 1 februari 2008 weer in gebruik genomen. Interne berekening heeft aangetoond dat een versnelde afschrijving wegens waardevermindering niet noodzakelijk is. De reguliere afschrijving is gedurende deze periode voortgezet.

De bijzondere waardevermindering in 2006 heeft betrekking op de afwaardering van de restwaarde van een houten loods met asbest dakbedekking en de geschatte sloopkosten.

Per 31 december 2006 en 2007 waren er geen terreinen en gebouwen bezwaard met een hypotheek als zekerheid voor bankleningen. Zonder voorafgaande toestemming van onze kredietverlener mag Gouda Vuurvast niet overgaan tot vervreemden en bezwaren van alle onroerende zaken.

Onder bepaalde voorwaarden zal de kredietverlener overgaan tot het vestigen van een krediet hypotheek. Voor de details van deze voorwaarden wordt verwezen naar noot 30.

17 OVERIGE DEELNEMINGEN

Onder de post investering in geassocieerde deelneming is een 18% belang opgenomen in Gouda Refractories Australia Pty Ltd, Chatswood, Australië. De waardering is ongewijzigd ten opzichte van vorige boekjaren. Er is geen sprake van een bijzondere waardevermindering. De verkopen van Gouda Vuurvast aan Gouda Refractories Australia bedragen in 2007 € 81.000 (2006: € 244.000). Gouda Refractories Australia is geen leverancier voor Gouda Vuurvast. Per 31 december 2007 heeft Gouda Vuurvast geen vorderingen op Gouda Refractories Australia (2006: nihil).

18 LATENTE BELASTINGVORDERING

Onder deze post is de uitgestelde belastingvordering uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie opgenomen. Deze vordering is gesaldeerd met de uitgestelde belastingverplichtingen die betrekking hebben op de fiscale eenheid in Nederland en met de uitgestelde belastingverplichtingen van Gouda Feuertest (Deutschland) GmbH.

In onderstaande tabel staat een uitsplitsing van de uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen:

(x € 1.000)	2007		2006	
	Actief	Passief	Actief	Passief
Compensabele verliezen Duitsland	167	-	-	-
Compensabele verliezen Nederland	848	-	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen	1.015	-	-	-
Financiële instrumenten	-	-	-	(80)
Materiële vaste activa	(250)	(20)	-	(224)
Voorraden	(120)	-	-	(53)
Vorderingen en overlopende activa	(40)	-	-	(50)
Winstneming projecten	(103)	(13)	-	(107)
Voorziening VUT en (pre)pensioen	146	-	-	182
Voorziening jubileumuitkeringen	(7)	-	-	14
Egalisatiereserve onderhoud	(376)	-	-	(110)
Voorziening garanties en claims	-	20	-	(1)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(750)	(13)	-	(329)
Totaal	265	(13)	-	(329)

Bij de berekening van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen is uitgegaan van de volgende belastingtarieven:

	2007	2006
Nederland	25,5%	25,5%
België	34,0%	34,0%
Duitsland	27,2%	36,4%

De Nederlandse fiscale eenheid Gouda Vuurvast Holding N.V. heeft fiscaal compensabele verliezen die zijn ontstaan bij de Nederlandse ondernemingen voor een bedrag van € 3,6 miljoen (2006: nihil).



Na achterwaartse verliesverrekening is een bedrag van € 3,3 miljoen negen jaar voorwaarts compensabel met fiscale winsten. Dit compensabel verlies representeert een latente belastingvordering van € 0,8 miljoen (2006: nihil). Hiervan is een bedrag van € 0,8 miljoen (2006: nihil) als latente belastingvordering opgenomen in de balans ultimo 2007.

Bij een Duitse dochteronderneming zijn compensabele verliezen ontstaan voor een bedrag van € 1,6 miljoen (2006: nihil). Dit bedrag is vanaf 2007 onbeperkt verrekenbaar. Dit compensabel verlies representeert een latente belastingvordering van € 0,4 miljoen (2006: nihil). Hiervan is een bedrag van € 167.000 (2006: nihil) als latente belastingvordering opgenomen in de balans ultimo 2007.

In de post Financiële instrumenten is in 2006 een bedrag ad € 28.000 begrepen wegens rechtstreeks in het vermogen verwerkte reële waarde mutaties van een cash flow hedge.

19 VOORRAAD GROND- EN HULPSTOFFEN

(x € 1.000)

Grond- en hulpstoffen

2007	2006
3.907	3.107

Deze voorraad bestaat uit grondstoffen, emballage en hulpstoffen (met name staal).

20 VOORRAAD GEREED PRODUCT EN HANDELSGOEDEREN

(x € 1.000)

Gereed product en handelsgoederen

2007	2006
9.045	7.374

Voor de voorraad gereed product en handelsgoederen is een voorziening voor incourantheid getroffen van € 0,9 mln. (2006: € 1,1 mln.). De voorziening is met name gevormd voor ouderdom en voor voorraden die retour zijn gekomen van werken. De onttrekkingen van en de dotatie aan de voorziening voor incourantheid wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de kosten uitbesteed werk en andere externe kosten.

21 TE FACTUREREN AAN OPDRACHTGEVERS INZAKE ONDERHANDEN PROJECTEN

(x € 1.000)

Te vorderen van opdrachtgevers

Verplichtingen aan opdrachtgevers (vooruitgefactureerd)

2007	2006
553	2.396
(2.275)	(302)
(1.722)	2.094

Contracten waarbij het saldo van gemaakte kosten en gerealiseerde winst de gefactureerde termijnen overschrijdt worden in de balans opgenomen als te vorderen van opdrachtgevers. Contracten waarbij het saldo van gemaakte kosten en gerealiseerde winst lager is dan de gefactureerde termijnen worden in de balans opgenomen als verplichtingen aan opdrachtgevers.

De kosten van projecten die zich nog in het offertestadium bevinden en de kosten van projecten die nog niet zijn aangevangen worden niet geactiveerd.
De daling van het onderhanden werk wordt verklaard doordat ultimo 2007 meer is vooruitgefactureerd op onderhanden leveringsprojecten.

De samenstelling van het onderhanden werk aan de debetzijde van de balans is als volgt:

(x € 1.000)	2007	2006
Kosten werken	1.562	2.807
Af: Voorziening voor verliesgevende projecten	(1.009)	(411)
	<u>553</u>	<u>2.396</u>

22 HANDELSVORDERINGEN

(x € 1.000)	2007	2006
Bruto waarde	20.178	19.149
Af: Voorziening voor oninbare vorderingen	(82)	(298)
	<u>20.096</u>	<u>18.851</u>

Handelsvorderingen worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardevermindering-verliezen en getroffen voorzieningen die individueel zijn bepaald. Dotatie aan de voorziening dubieuze debiteuren is in de resultatenrekening opgenomen onder de verkoopkosten.
Handelsvorderingen zijn niet rentedragend en hebben over het algemeen een betalingstermijn van 30 - 60 dagen.

De mutatie in de voorziening voor oninbare vorderingen luidt als volgt:

(x € 1.000)	2007	2006
Stand per 1 januari	298	655
Bij: Dotaties gedurende het boekjaar	11	12
Af: Vrijval wegens geïncasseerde vorderingen	(224)	(369)
Af: Afgeboekt wegens oninbaarheid	(3)	-
Stand per 31 december	<u>82</u>	<u>298</u>



Een specificatie naar ouderdom na verwerking van de voorziening voor oninbare vorderingen luidt als volgt:

(x € 1.000)	Totaal	Niet vervallen	< 30 dagen	30 - 60 dagen	60 - 90 dagen	90 - 120 dagen	> 120 dagen
2007	20.096	12.492	6.331	465	119	497	192
2006	18.851	11.527	4.404	2.642	105	121	52

23 OVERIGE VORDERINGEN EN WINSTBELASTING

(x € 1.000)	2007	2006
Voorschotten personeel	62	49
Vooruitbetaalde belastingen en sociale lasten	932	380
Vooruitbetaalde kosten / te vorderen derden (overig)	284	1.060
Totaal	1.278	1.489

(x € 1.000)	2007	2006
Winstbelasting	1.154	—

De stijging van de post winstbelasting wordt veroorzaakt door een stijging van de terug te vorderen voorschotten vennootschapsbelasting over de jaren 2006 en 2007.

24 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(x € 1.000)	2007	2006
Kasmiddelen	17	17
Banktegoeden	694	1.425
Totaal	711	1.442

Op de banktegoeden wordt rente vergoed tegen een variabele rente conform de standaard-tarieven van de desbetreffende bank.

25 GROEPSVERMOGEN

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijke aandelenkapitaal bestaat uit:

Gewone aandelen van € 1 per aandeel
Prioriteitsaandeel van € 1 per aandeel

1.251.190

1

1.251.191

In 2006 en 2007 zijn geen aandelen uitgegeven of ingenomen.

Prioriteitsaandelen

Van de winst ontvangen de houders van prioriteitsaandelen eerst zo mogelijk een percentage over het nominale bedrag van hun prioriteitsaandelen gelijk aan het gemiddelde van de Euro-basisrente zoals toegepast door de ABN AMRO Bank N.V. gewogen naar het aantal dagen waarvoor dit percentage gold gedurende het boekjaar waarover de uitkering geschiedt, verhoogd met 2%. Hetgeen daarna van de winst resteert staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta, die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van deelnemingen buiten het euro gebied. Herwaarderingsverschillen van dit zogenaamde translatierisico worden geboekt via het eigen vermogen. De deelneming Gouda Refractories UK Ltd. is in de jaarrekeningen van 2006 en 2007 verwerkt tegen een waarde nihil.

De deelneming Gouda Refractories Cyprus Ltd. Limassol, Cyprus is in de jaarrekeningen 2006 en 2007 eveneens verwerkt tegen een waarde nihil. Hierdoor zijn geen translatiecorrecties ontstaan.

Cash flow hedge reserve

De herwaarderingsreserve is in 2006 ontstaan door het toepassen van hedge accounting bij het verwerken van een termijntransactie. In 2007 is deze termijntransactie afgewikkeld.

Dividend

Na de balansdatum is door de Raad van Commissarissen voorgesteld om af te zien van dividenduitkering (2006: € 0,87 per aandeel, totaal € 1.088.536).

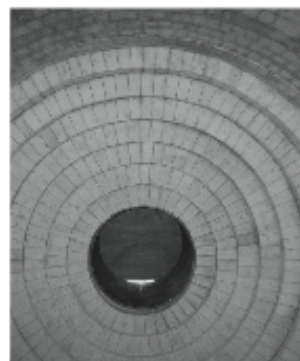
26 VERPLICHTING VOOR PENSIOEN EN VERVROEGDE UITTREDDING

Gouda Vuurvast heeft de volgende pensioenregelingen:

- toegezegde bijdrage regelingen in België en Duitsland
- pensioenregeling in bedrijfstakpensioenfondsen
- toegezegd pensioenregelingen voor de overige medewerkers in Nederland ondergebracht bij een pensioenverzekeringsmaatschappij.

Toegezegde bijdrageregelingen

Premies voor toegezegde bijdrageregelingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in het jaar dat de premies verschuldigd worden.



Artistiek metselwerk



Pensioenregelingen in bedrijfstakpensioenfondsen

Een deel van het personeel (37 FTE; 2006: 39 FTE) is ondergebracht bij BPF Metaal & Techniek en BPF Bouw. Gouda Vuurvast heeft om nadere informatie gevraagd ten behoeve van de op te stellen IFRS jaarrekening. Deze informatie kan volgens de bedrijfstakpensioenfondsen niet verstrekt worden. Naar het oordeel van beide bedrijfstakpensioenfondsen kwalificeren de regelingen zich als een toegezegde bijdrageregeling en zijn de aangesloten ondernemingen slechts verplicht een vooraf bepaalde premie te betalen en is er geen verplichting eventuele tekorten aan te vullen, noch bestaat er een aanspraak op eventuele opgebouwde buffers. Met ingang van 2006 dienen ondernemingen die niet aan de hoofdregel kunnen voldoen hun aandeel in het eventueel overschot of tekort van de pensioenfondsen op de balans op te nemen. Uit nader onderzoek door Gouda Vuurvast naar de financiële positie van de beide pensioenfondsen is niet gebleken dat sprake zou zijn van een tekort waarvoor een voorziening zou moeten worden gevormd.

Toegezegd pensioenregeling voor overige medewerkers

De toegezegd pensioenregeling is een regeling op basis van middelloon. Tot 1 januari 2005 was er sprake van een eindloosregeling. Tot 1 januari 2006 was er een prepensioenregeling en een VUT-overgangsregeling voor personeelsleden, die in dienst waren voor 1 juli 1998. Deze regeling is met ingang van 1 januari 2006 omgezet in de pensioenregeling door het verhogen van de premiebijdrage en het verlagen van de franchise. De VUT-overgangsregeling wordt uiterlijk na 15 jaar overgedragen aan de pensioenverzekeringsmaatschappij.

Voor de detailberekeningen van de toegezegd pensioenregeling wordt verwezen naar onderstaande tabellen:

Verplichting (x € 1.000)	2007	2006
Verplichtingen	22.831	24.352
Beleggingen	21.220	21.582
Tekort	(1.611)	(2.770)
Corridor (netto actuariële resultaten)	(1.216)	86
Uitbreiding pensioenregeling	246	261
Verplichting op de balans	(2.581)	(2.423)

Verplichting (x € 1.000)	2007	2006
Stand begin boekjaar	24.352	22.569
Rentekosten	1.125	920
Aan het dienstjaar toegerekende kosten	1.204	1.000
Uitgekeerde bedragen	(1.260)	(1.278)
Werknemersbijdrage	92	81
Actuariel verlies (winst) op verplichtingen	(2.682)	1.060
Eindstand verplichtingen	22.831	24.352

Beleggingen (x € 1.000)	2007	2006
Stand begin boekjaar	21.582	18.960
Verwacht rendement	965	803
Bijdrage werkgever	1.447	1.307
Kosten	(134)	(137)
Uitgekeerde bedragen	(1.260)	(1.278)
Actuariel resultaat op beleggingen	(1.380)	1.927
Eindstand beleggingen	21.220	21.582

Verloop corridor (x € 1.000)	2007	2006
Stand begin boekjaar	(86)	(953)
Actuariel resultaat op verplichtingen	2.682	(1.060)
Actuariel resultaat op beleggingen	(1.380)	1.927
Stand einde boekjaar	1.216	(86)

Resultatenrekening (x € 1.000)	2007	2006
Aan het dienstjaar toegerekende kosten	1.204	1.000
Rentekosten verplichtingen	1.125	920
Verwacht rendement	(965)	(803)
Kosten	134	137
Afschrijving uitbreiding pensioenregeling	15	15
Werknemersbijdrage	(95)	(80)
Netto kosten van de regeling	1.418	1.189
Kosten toegezegde bijdrage regeling	359	308
Totaal pensioenkosten	1.777	1.497



Een specificatie van het belegde vermogen naar soort belegging luidt als volgt:

	2007	2006
Vastrentende fondsen	80%	76%
Zakelijke waarden	22%	22%
Overige beleggingen	0%	2%
Liquide middelen	(2%)	0%
Totaal	100%	100%

Beleggingen in vastrentende fondsen vinden plaats in hoogwaardige portefeuilles met een verwacht rendement van 4,8%. De risicopremie op aandelen is gesteld op 3%, zodat het verwachte rendement op de zakelijke waarde op 7,8% is gesteld. Het gemiddelde rendement bedraagt derhalve 5,4%.

Er zijn geen beleggingen in eigen aandelen of in door Gouda Vuurvast gebruikt onroerend goed. Het rendement van de portefeuille bedroeg in 2007 -2,5% (2006: 0,4%). De ontwikkeling van het verwacht rendement op beleggingen heeft ertoe geleid dat een lichte verschuiving naar vastrentende fondsen heeft plaatsgevonden.

Bij de berekeningen is uitgegaan van de volgende aannames:

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,40%	4,50%
Rendement op belegde vermogen (basis)	5,40%	4,50%
Gebruikte sterftetabel (Man)	Overlevingstafel Collectief 2003 NN-1	Overlevingstafel Collectief 2003 NN-1
Gebruikte sterftetabel (Vrouw)	Overlevingstafel Collectief 2003 NN-2	Overlevingstafel Collectief 2003 NN-2
Geschatte percentage voor inflatie en carrièrestijging gezamenlijk	2,75%	2,75%
Geschatte indexatie van de verplichtingen	1,75%	1,20%
Geschatte percentage voor stijging AOW	2,25%	2,25%

De indexatie wordt jaarlijks geschat en bestaat uit indexatie uit toekomstige overrente en indexatie uit de indexatiepot.

De toekomstige overrente is gelijk aan de verwachte beleggingsopbrengst verminderd met de contractuele rekenrente van circa 3,85%

Arbeidsongeschiktheidskansen Leeftijdsgroep	2007		2006	
	Man	Vrouw	Man	Vrouw
25 - 34 jaar	0,15	0,27	0,70	1,70
35 - 44 jaar	0,28	0,46	1,10	2,10
45 - 54 jaar	0,49	0,71	1,80	2,90
55 - 62 jaar	0,78	1,04	3,20	4,30
63 - 64 jaar	0,00	0,00	0,00	0,00

In 2007 heeft een nieuwe inschatting op basis van gewijzigde inzichten van de arbeidsongeschiktheidskansen plaatsgevonden. Dit heeft geresulteerd in een daling van de arbeidsongeschiktheidskansen.

Voor de afgelopen 3 boekjaren zijn de bedragen ultimo boekjaar als volgt:

(x € 1.000)	2007	2006	2005
Totgezegd pensioenverplichting	21.831	24.352	22.569
Fondsbeleggingen	21.220	21.582	18.960
Financieringsstatus belegging (I verplichting)	(1.611)	(2.770)	(3.609)
Ervaringsaanpassingen fondsbeleggingen			
Actuariel resultaat	1.380	(1.927)	—
Als percentage van de beleggingen	7%	(9%)	0%
Ervaringsaanpassingen pensioenverplichtingen			
Actuariel resultaat	(90)	279	48
Als percentage van de verplichtingen	0%	1%	0%
Aannameaanpassing			
Pensioenverplichtingen	(2.592)	781	510
Als percentage van de verplichtingen	(11%)	3%	2%

De ervaringsverplichtingen van de jaren voor 2005 zijn niet berekend wegens het ontbreken van een aantal relevante basisdata.

Samenvatting van bovenstaande tabellen

Het verwachte rendement op belegd vermogen is gebaseerd op de marktwaarde van de beleggingen per balansdatum. Door verbeterde verwachtingen ten aanzien van de markt in 2007 is het percentage toegenomen van 4,5% naar 5,4%.

Door de omzetting van de voorwaardelijke VUT en prepensioen in een onvoorwaardelijke pensioenvoorziening is er in 2005 een extra voorziening gevormd van € 276.000 (tabel verplichtingen, overige resultaten). Deze voorziening wordt in 19 jaar ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Ultimo 2007 bedraagt de verplichting € 246.000.

Ondermeer door de stijging van de disconteringsvoet met 1,1% is er een winst ontstaan van bijna € 1,3 mln. (2006: € 0,9 mln.) (zie tabel verplichting, regel corridor). Deze bate is ten gunste van de corridor gebracht zodat deze thans € 1,2 mln. positief bedraagt.

De stijging van het actuair resultaat op verplichtingen met € 3,7 mln. tot € 2,7 mln. wordt ondermeer veroorzaakt door de verhoging van de disconteringsvoet met 1,1% tot 5,4%. Deze verhoging is in tegenstelling tot 2006 hoger dan de stijging van de indexatie van de pensioenen. Deze stijging bedraagt 0,55%. De getoonde indexatie van de verplichtingen (1,75% en 1,20%) is gekoppeld aan het rendement op het belegde vermogen. Tevens heeft aanpassing van de arbeidsongeschiktheidskansen in 2007 een positief effect op het actuair resultaat op verplichting van circa € 1,0 mln. gehad.

De afname van het actuair resultaat op beleggingen ad € 1,4 mln. wordt veroorzaakt door een stijging van de marktrente. Gouda Vuurvast heeft relatief veel beleggingen in vastrentende waarden waardoor bij een stijging van de marktrente een lager beleggingsresultaat wordt gerealiseerd.



De stijging van de pensioenlasten met € 0,2 mln. (aan het dienstjaar toegerekende kosten) wordt met name verklaard door het gecombineerde effect van hogere indexatie en een stijging van de disconteringsvoet.

Gouda Vuurvast verwacht in 2008 € 1,3 mln. bij te dragen aan de toegezegd pensioenregeling.

27 VERPLICHTINGEN INZAKE JUBILEUMUITKERINGEN

Onder de langlopende verplichtingen is een voorziening opgenomen voor jubileumuitkeringen in Nederland. Iedere werknemer met 25 dienstjaren heeft recht op één extra maandsalaris. Voor de detailberekeningen van de jubileumuitkeringen wordt verwezen naar onderstaande tabellen:

Voorziening (x € 1.000)	2007	2006
Stand 1 januari	116	107
Rentekosten	5	5
Aan het boekjaar toegerekende kosten	9	8
Uitgekeerde bedragen	5	0
Actuarieel verlies (winst) op verplichtingen	(6)	(4)
Stand 31 december	129	116

Resultatenrekening (x € 1.000)	2007	2006
Aan het boekjaar toegerekende kosten	9	8
Rentekosten verplichtingen	5	5
Actuarieel verlies (winst) op verplichtingen	(6)	(4)
Netto kosten van de regeling	8	9

28 VERPLICHTINGEN INZAKE UITGESTELDE BELASTINGEN

De verplichtingen inzake uitgestelde belastingen die betrekking hebben op de fiscale eenheid in Nederland en op de belastingverplichtingen van Gouda Feuerfest (Deutschland) GmbH zijn gesaldeerd met de uitgestelde belastingvorderingen uit hoofde van verliescompensatie in de betreffende landen. Hierdoor treedt een daling op van de uitgestelde belastingverplichtingen.

Voor een uitgebreide toelichting en een uitsplitsing van de uitgestelde belastingverplichtingen wordt verwezen naar noot 18.

29 VERPLICHTINGEN INZAKE GARANTIES EN CLAIMS

De verplichting voor claims en garantiewerkzaamheden bestaat uit een verplichting voor nog niet afgewikkelde bekende claims en een raming van nog te ontvangen claims op basis van ervaringscijfers.

Het verloop luidt als volgt:

(x € 1.000)	2007	2006
Stand 1 januari	1.279	1.147
Onttrekkingen	(254)	(360)
Dotaties	169	492
Stand 31 december	1.194	1.279

De dotaties hebben betrekking op reserveringen voor ingediende claims waarvan de afwikkeling in 2008 zal plaatsvinden.

Dotaties en onttrekkingen aan de verplichtingen inzake garanties en claims worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de kosten uitbesteed werk en andere externe kosten.

30 RENTEDRAGENDE LENINGEN EN SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

Langlopend

Op 4 januari 2006 is een tienjarige roll-over lening opgenomen van € 5 mln. De restsom per 31 december 2007 bedroeg € 4.250.000. De rente is variabel en bestaat uit de driemaands Euribor met een opslag. Voor 2007 bedroeg deze rente gemiddeld 5,00% (2006: 3,87%). Het renterisico van deze 10 jaarlening is volledig afgedekt met een swap met een vaste rente van 3,22% en de eerdergenoemde opslag.

Daarnaast hebben de dochterondernemingen in Duitsland een aantal leningen ten behoeve van de financiering van het wagenpark. De restsom bedraagt hiervan ultimo 2007 € 634.000. Het kortlopend deel bedraagt € 317.000. De rente bedroeg voor 2007 gemiddeld 4,9% (2006: 4,4%).

De langlopende lening 1 betreft een vijfjarige lening afgesloten per 1 januari 2003 (einddatum 31 december 2007) met een hoofdsom van € 700.000 en een restsom per 31 december 2007 van nihil. De rente bedroeg voor 2007 gemiddeld 5,35% (2006: 4,89%).

De rente is variabel en bestaat uit de driemaands Euribor met een opslag van 0,7% tot 1,1% (2006: 0,7% tot 1,1%).

De langlopende lening 2 betreft een lening bij de dochteronderneming in Duitsland voor een investering in 2005. De lening is afgelost in april 2007. De gemiddelde rente bedroeg 5,5% (2006: 5,5%).



(x € 1.000)		Aflossing binnen:						
Per		1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
31 december 2007								
Roll-over lening		500	500	500	500	500	1.750	2.000
Overige verplichtingen		266	224	144	—	—	—	368
Totaal		766	724	644	500	500	1.750	4.884

Per		1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 3 jaar	3 - 4 jaar	4 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
31 december 2006								
Langlopende lening 1		140	—	—	—	—	—	140
Roll-over lening		500	500	500	500	500	2.250	4.750
Langlopende lening 2		16	—	—	—	—	—	16
Overige verplichtingen		176	386	—	—	—	—	386
Totaal		832	886	500	500	500	2.250	5.468

Kortlopend

Eind 2007 heeft de vennootschap een nieuw rekening courant en obligokrediet afgesloten van maximaal € 26 mln. (2006: € 12 mln.). De hoogte van het krediet varieert met de onderliggende zekerheden (borrowing base). Het krediet kan als volgt worden ingedeeld:

(x € 1.000)	2007
Rekening courant op basis van borrowing base maximaal	13.000
Vaste rekening courant faciliteit	500
Aditionele kortlopende faciliteit voor garantieclaim	5.000
Faciliteit voor bankgaranties	7.500
Stand 31 december	26.000

De rente voor het rekening-courant krediet bestaat uit de som van de éénmaands Euribor en een individuele opslag variërend van 0,70% tot 1,10%. De hoogte van de opslag is afhankelijk van de total net debt/ebitda ratio van het voorgaande (half) jaar. Tegenover het rekening courant krediet zijn twee caps afgesloten van € 1 mln. met een contract-rente van 3,25%. De individuele opslag van 0,70% tot 1,10% zal bovenop deze contract-rente verschuldigd blijven.

Zekerheden

Als zekerheden zijn verstrekt:

- Hoofdelijke aansprakelijkheid van Gouda Vuurvast Holding N.V., N.V. Gouda Vuurvast, Gouda Feuerfest (Deutschland) GmbH, Gouda Feuerfest Holding (Deutschland) GmbH., Industrie Service Klötze GmbH, Gouda Vuurvast Belgium N.V.;
- Pandrecht voorraden;
- Pandrecht machines en bedrijfsinventaris;
- Pandrecht vorderingen (inclusief intercompany vorderingen);
- Pandrecht voor alle waardepapieren en effecten die de bank onder zich heeft.

Voor de additionele kortlopende faciliteit heeft de kredietverlener als extra zekerheid een hypotheek gevraagd.

Ratio's

De huidige financiering wordt twee keer per jaar beoordeeld met de ratio's garantievermogen / balanstotaal en total debt / ebitda. De norm en realisatie ten aanzien van de total debt / ebitda ratio bedraagt per:

Datum	Total debt / ebitda ratio Norm
31 december 2007	< 6,0
31 december 2008	< 4,0
30 juni 2009	< 3,5
31 december 2009	< 3,0

Ultimo 2007 voldoet Gouda Vuurvast niet aan de total net debt / ebitda ratio. De kredietverleners hebben hiervoor een waiver afgegeven. Bij de jaarcijfers over 2008 en volgende boekjaren moet aan de ratio's worden voldaan. Op basis van de vastgestelde begroting en een analyse van de benodigde liquiditeiten verwacht Gouda Vuurvast aan deze voorwaarde te voldoen.

De norm en realisatie ten aanzien van de garantievermogen / balanstotaal ratio bedraagt:

	2007	2006	Norm
Garantievermogen / balanstotaal	29,9%	41,5%	29%

Met de kredietverleners is overeenstemming bereikt dat de ratio's medio 2008 niet worden getoetst.



Reparatie van de eigen tunneloven



31 HANDELSCHULDEN

(x € 1.000)

Handelsschulden

2007	2006
14.355	11.808

Handelsschulden zijn niet-rentedragend en worden normaliter betaald binnen de door de leveranciers gestelde betalingstermijnen die gemiddeld 40 dagen bedragen. Onder de handelsschulden is ultimo 2007 een verplichting in verband met de reparatieschade van € 3,9 mln. opgenomen.

32 WINSTBELASTINGEN, OVERIGE BELASTINGEN EN SOCIALE PREMIES

De belastingen betreffen omzetbelastingen, loonbelasting en vennootschapsbelasting. De omzet- en loonbelasting en de sociale lasten worden normaliter binnen één maand betaald. De winstbelastingen en overige belastingen hebben een verwachte looptijd van maximaal één jaar. De overige belastingen en sociale premies zijn niet rente dragend.

33 OVERLOPENDE PASSIVA

(x € 1.000)

Vakantiegeld en -dagen
Te betalen provisies
Nog te betalen kosten

Totaal

2007	2006
1.061	1.152
338	211
3.038	3.059
4.437	4.422

De overlopende passiva zijn niet rentedragend en hebben een verwachte looptijd van maximaal een jaar.

34 VERBONDEN PARTIJEN

De verkopen van Gouda Vuurvast aan Gouda Refractories Australia bedragen in 2007 € 81.000 (2006: € 244.000). Gouda Refractories Australia is geen leverancier voor Gouda Vuurvast. Per 31 december 2007 heeft Gouda Vuurvast geen vorderingen op Gouda Refractories Australia (2006: nihil).

De verkopen aan verbonden partijen vinden plaats tegen normale marktprijzen. Openstaande saldi per ultimo boekjaar zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geld. Er zijn geen garanties verstrekt of ontvangen voor de vorderingen of de schulden aan de verbonden partijen.

Er zijn geen voorzieningen voor de vorderingen op verbonden partijen getroffen. Deze beoordeling wordt elk boekjaar uitgevoerd door middel van een onderzoek naar de financiële positie van de verbonden partij en de markt waarin deze opereert.

Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Gouda Vuurvast Holding N.V. en de hieronder gespecificeerde dochterondernemingen

	Land van vestiging	% Belang	
		2007	2006
Gouda Feuerfest Holding (Deutschland) GmbH	Duitsland	100%	100%
Gouda Feuerfest (Deutschland) GmbH	Duitsland	100%	100%
ISK GmbH	Duitsland	100%	100%
Gouda Refractories UK	Groot Britannië	100%	100%
Gouda Vuurvast Belgium NV	België	100%	100%
NV Gouda Vuurvast	Nederland	100%	100%
Keramidon BV	Nederland	100%	100%
Chamotte Gibbons Continental BV	Nederland	100%	100%
Gouda Refractories Cyprus Ltd.	Cyprus	100%	100%

Overige verbonden partijen

De heer E.C. van den Bovenkamp sr., grootaandeelhouder, voormalig directeur en voormalig commissaris, heeft tot zijn overlijden in 2007 een betaald adviseurschap verricht ten behoeve van de Raad van Commissarissen. Aan de weduwe van de heer Van den Bovenkamp is in 2007 een ex gratia vergoeding ad € 37.000 over het jaar uitgekeerd.

Er zijn geen leningen verstrekt aan bestuurders, sleutelfunctionarissen en leden van de Raad van Commissarissen.

35 BELEID INZAKE FINANCIËLE RISICO'S

Algemeen

De treasury activiteiten van Gouda Vuurvast worden gecoördineerd vanuit het hoofdkantoor in Gouda. Het beleid is gericht op het creëren en in stand houden van optimale financiële randvoorwaarden voor de ontwikkeling van de operationele activiteiten van Gouda Vuurvast. De belangrijkste financiële instrumenten (buiten derivaten) omvatten bankleningen en bankkredieten ten behoeve van de financiering van de bedrijfsactiviteiten.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van Gouda Vuurvast zijn rente-, liquiditeits-, valuta- en kredietrisico's. De Directie beoordeelt en geeft haar goedkeuring voor het beleid voor de beheersing van deze risico's. De waarderingsgrondslagen voor derivaten zijn uiteengezet onder de grondslagen van consolidatie en financiële verslaglegging.

Renterisico

Het renterisico betreft het door Gouda Vuurvast gelopen risico van fluctuaties in de marktrente. Gouda Vuurvast streeft ernaar de risico's inzake deze fluctuaties te beheersen door een mix van vaste en variabele rentetarieven te hanteren. Gouda Vuurvast heeft hiertoe een aantal rente swaps en caps afgesloten.



Renterisico tabel

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid van het resultaat voor belastingen aan bij mogelijke renteschommelingen, bij gelijkblijvende andere variabelen en rekening houdend met derivaten:

	2007		2006	
	Toename (afname) in basis punten	Effect op het resultaat voor belastingen	Toename (afname) in basis punten	Effect op het resultaat voor belastingen
Toename	100	176	100	321
Afname	(100)	(176)	(100)	(321)

Valutarisico

Bij het beheer van de valutarisico's streeft Gouda Vuurvast ernaar de invloed van valutashommelingen op het groepsresultaat te beperken. Het effect van valutashommelingen is echter beperkt aangezien circa 10% van de inkoop van grondstoffen en circa 5% van de verkoop voor normale projecten uit gewone bedrijfsuitoefening in andere valuta's plaats vindt. Het valutarisicobeleid is gericht op kasstromen die voortkomen uit de gewone bedrijfsuitoefening waarbij valuta-instrumenten in principe worden toegepast op basis van onderliggende posities. De investeringen in groepsmaatschappijen worden niet afgedekt met financiële instrumenten. Valutarisico's voortvloeiend uit grotere projecten worden separaat met afgeleide financiële instrumenten afgedekt.

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid van een mogelijke wijziging in de Euro/US Dollar koers en de Euro/Britse ponden koers weer, waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden.

	2007		2006	
	Toename (afname) in %	Effect op het resultaat voor belastingen	Toename (afname) in %	Effect op het resultaat voor belastingen
USD	10%	(48)	10%	(46)
USD	(10%)	59	(10%)	57
GBP	10%	(20)	10%	5
GBP	(10%)	25	(10%)	(7)

Kredietrisico

Gouda Vuurvast voert een actief beleid om kredietrisico's te minimaliseren. Dit wordt onder meer bereikt door het aantrekken en opleiden van credit medewerkers, het gebruik maken van credit management informatiesystemen, interne richtlijnen, het raadplegen van externe bronnen, het stellen van betaal zekerheden en het afsluiten van kredietrisicoverzekeringen. Op grond van de huidige debiteurenportefeuille kan gesteld worden dat sprake is van een spreiding van het kredietrisico over de verschillende bedrijfstakken en geografische segmenten. Er is geen sprake van grote concentraties van vorderingen op een beperkt aantal afnemers.

Liquiditeitsrisico

Gouda Vuurvast heeft zich ten doel gesteld een balans te bewaren tussen financieringscontinuïteit en financieringsflexibiliteit door gebruik van bankkredieten en -leningen.

Onderstaande tabel is een overzicht van de vervaldata van de niet contant gemaakte financiële verplichtingen van Gouda Vuurvast per 31 december 2007 op basis van contractuele verplichtingen. Hierbij zijn de vooruitgefactureerde bedragen aan opdrachtgevers inzake onderhanden projecten buiten beschouwing gelaten.

31 december 2007 (x € 1.000)	Minder dan 1 maand	Minder dan 3 maanden	3 tot 12 maanden	1 tot 5 jaar	Langer dan 5 jaar	Totaal
Bankkredieten	—	—	—	3.446	—	3.446
Rentedragende leningen	191	191	384	2.369	1.750	4.885
Handelsschulden	7.177	5.742	1.435	—	—	14.355
Leaseverplichtingen	47	93	419	923	—	1.482
Overige verplichtingen	802	2.121	3.119	800	1.000	7.841
	8.217	8.147	5.357	7.538	2.750	32.009

In bovenstaande tabel is geen rekening gehouden met ontvangsten van handelsvorderingen. De huidige kredietfaciliteit heeft een looptijd tot 5 jaar. Indien niet voldaan wordt aan de voorwaarden heeft de financier het recht om de faciliteiten per direct op te zeggen. In bovenstaande tabel is de going concern gedachte gehanteerd.

Cash management

Gouda Vuurvast heeft haar liquiditeitenbeheer in Nederland, België en Duitsland gecentraliseerd. Hiertoe zijn voor iedere werkmaatschappij bankrekeningen geopend bij de huisbankier in cashpool-arrangementen. De maximale kredietruimte per werkmaatschappij wordt centraal bepaald.

36 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Afgeleide financiële instrumenten

Gouda Vuurvast maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) om de valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs- en financieringsactiviteiten. In overeenstemming met het treasurybeleid houdt Gouda Vuurvast geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit.

Afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste opname en op balansdatum gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van valutatermijncontracten en rente swaps en caps is de genoteerde marktprijs per balansdatum. De winst of het verlies uit aanpassing naar reële waarde wordt rechtstreeks in de resultatenrekening opgenomen ten laste van of ten gunste aan de financiële baten en lasten.

Renteswaps en rentecaps

In september 2005 is een renteswap afgesloten met een hoofdsom van € 5 mln. De renteswap loopt door tot 1 april 2016 en heeft een vaste rente van 3,22% en een opslag van 0,85%. De hoofdsom van de renteswap daalt na iedere contractueel overeengekomen aflossing en bedraagt ultimo 2007 € 4.250.000.

In september 2005 zijn twee rentecaps afgesloten met ieder een hoofdsom van € 1 mln. De rentecaps lopen tot oktober 2010 en hebben een contractrente van 3,25% en een opslag variërend van 0,70% tot 1,10%. De premie voor de rentecaps wordt gespreid over de looptijd betaald. Deze financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen fair value, eventuele waarde-mutaties lopen via de winst- en verliesrekening.

Onderstaande tabel biedt een overzicht van financiële derivaten onderverdeeld naar type en doel, zoals opgenomen onder de vlottende activa:

(x € 1.000)	Boekwaarde		Reële waarde	
	2007	2006	2007	2006
Rente swaps en caps	247	185	247	185
Valuta swaps	-	(12)	-	(12)
Totaal derivaten in relatie tot opgenomen leningen	247	173	247	173
Cash flow hedge	-	96	-	96
Totaal derivaten in relatie tot toekomstige kasstromen	-	96	-	96
Stand per 31 december	247	269	247	269

Hedge accounting

Wanneer een afgeleid financieel instrument wordt aangewezen als zijnde een hedge voor de veranderlijkheid van kasstromen voortvloeiend uit een in de balans verantwoord actief of passief of een verwachte transactie die zeer waarschijnlijk zal plaatsvinden, dan wordt het effectieve deel van winst of verlies op het afgeleid financieel instrument rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt, onder aftrek van een latente belasting verplichting.

Wanneer de hedge van een verwachte transactie uiteindelijk resulteert in de verantwoording van een monetair actief of passief dan worden de samenhangende cumulatieve winsten of verliezen uit het eigen vermogen verwijderd en in de winst- en verliesrekening verantwoord in dezelfde periode als het actief of passief winst of verlies genereert. Het ineffektieve deel wordt rechtstreeks ten gunste dan wel ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

In 2007 is geen van de derivaten als hedge aangemerkt.

37 KAPITAALBEHEER

De primaire doelstelling van Gouda Vuurvast is een stabiele en gezonde verhouding tussen het eigen en vreemd vermogen te handhaven teneinde een gezond rendement op de verschillende bedrijfsactiviteiten te realiseren.

Gouda Vuurvast beoordeelt deze verhouding door bewaking van de ratio garantievermogen / balanstotaal. Het beleid is erop gericht de garantie vermogen / balanstotaal ratio boven de 40% te houden.

Een berekening van deze ratio luidt als volgt, waarbij de immateriële vaste activa bestaat uit goodwill:

(x € 1.000)	2007	2006
Garantie vermogen		
Eigen vermogen	15.191	18.961
Latente belastingverplichtingen	13	329
Latente belastingvorderingen	(265)	0
Immateriële vaste activa	(78)	(78)
Vorderingen op groepsmaatschappijen, aandeelhouders, directie	–	–
Garantie vermogen	14.861	19.212
Gecorrigeerde balans		
Balans	50.110	46.348
Immateriële vaste activa	(78)	(78)
Latente belastingvorderingen	(265)	–
Gecorrigeerde balans	49.767	46.270
Ratio	29,9%	41,5%

38 VOORWAARLIJKE GEBEURTENISSEN EN VERPLICHTINGEN

Geschillen en rechtsgedingen

In één van de in 2006 gerealiseerde nieuwbouwprojecten, in Engeland, is een brand ontstaan tijdens de uitvoering van het werk. Een flinke schade was het gevolg. Gouda Vuurvast werd door haar opdrachtgever verantwoordelijk gehouden en deze heeft daartoe een claim kenbaar gemaakt, zij het onder voorbehoud van uitkeringen door verzekeraars van de opdrachtgever. De maximale claim beliep € 7,3 miljoen.

In november 2007 is met de opdrachtgever een finale overeenkomst gesloten waarbij alle claims zijn vervallen en de ultimo 2006 openstaande vordering ad € 1,1 miljoen is ontvangen.

De totale schade van de reparatie op een van de werken is geclaimd bij de verzekeraar. Deze heeft de dekking echter afgewezen. Derhalve is geen vordering uit dien hoofde opgenomen in de balans ultimo 2007.

Garantiestellingen

Ten behoeve van leveranties aan derden zijn bankgaranties afgegeven tot een bedrag van € 6.005.000 (ultimo 2006 € 3.168.000). De bankgaranties betreffen zekerheden aan klanten voor vooruitbetalingen of garantie.

Gouda Vuurvast Holding N.V. heeft toegezegd aan haar dochter Gouda Feuerfest (Deutschland) GmbH een achtergestelde lening te verstrekken ter grootte van het negatief eigen vermogen.

Gouda Vuurvast Holding N.V. heeft zekerheden gesteld aan dochtermaatschappijen voor lokale financieringen. Zodra de financieringen zijn afgebouwd vervallen de verplichtingen.

Financiële leaseverplichtingen

Uit hoofde van afgesloten operationele lease-contracten bestaan verplichtingen tot een bedrag van € 1.442.000 (2006: € 1.718.000). De vennootschap leest bepaalde machines en overige materiële vaste activa op basis van verschillende contracten. Deze variëren gewoonlijk van 1 tot 5 jaar.



De per 31 december 2007 aangegane verplichtingen uit hoofde van operationele leasehuur contracten met een looptijd langer dan 1 jaar zijn als volgt:

(x € 1.000)	Operationele Leasecontracten	
	2007	2006
2007	–	550
2008	558	471
2009	447	369
2010	312	233
2011	150	95
2012	15	–
Totaal	1.482	1.718

Gouda Vuurvast is commerciële leasecontracten aangegaan voor bepaalde motorvoertuigen en bepaalde machines waarbij er geen mogelijkheid tot verlenging is opgenomen in de contracten. Er zijn geen beperkingen opgelegd bij het aangaan van deze leasecontracten. In 2007 bedroegen de leasekosten € 613.000 (2006: € 536.000).

Investeringsverplichtingen

Per 31 december is Gouda Vuurvast voor € 0,1 mln. aan investeringsverplichtingen aangegaan. Deze investeringen hebben voornamelijk betrekking op het ERP systeem en op computer-apparatuur.

Fiscale eenheid

De ondernemingen van Gouda Vuurvast in Nederland vallen binnen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Uit dien hoofde is ieder van de vennootschappen hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingsschulden van de overige groepsmaatschappijen van de fiscale eenheid. Gouda Vuurvast Holding N.V. heeft zekerheden gesteld aan dochtermaatschappijen voor lokale financieringen. Zodra de lokale financieringen zijn afgebouwd, vervallen deze verplichtingen.

Huurverplichting

Voor het nieuwe kantoorpand heeft Gouda Vuurvast een 10-jarige huurovereenkomst afgesloten.

39 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

40 VASTSTELLING JAARREKENING VOORGAAND BOEKJAAR

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 16 mei 2007 de jaarrekening 2006 vastgesteld, conform de jaarrekening zoals die is opgemaakt op 13 april 2007. Overeenkomstig het daarbij opgenomen voorstel is de winst toegevoegd aan de algemene reserve en een dividend vastgesteld van € 1.088.536.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2007

(voor winstbestemming, x € 1.000)

Activa	2007	2006
Vaste activa		
Financiële vaste activa		
Deelneming in groepsmaatschappijen	16.220	19.196
Andere deelnemingen	5	5
	<u>16.225</u>	<u>19.202</u>
Passiva		
Eigen vermogen		
Geplaatst aandelenkapitaal	1.251	1.251
Agio	845	845
Algemene reserve	15.709	14.143
Resultaat boekjaar	(2.614)	2.722
	<u>15.191</u>	<u>18.961</u>
Kortlopende schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	1.035	241
	<u>16.225</u>	<u>19.202</u>

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007

(x € 1.000)	2007	2006
Resultaat uit deelnemingen	(2.614)	2.214
Overige bedrijfslasten en opbrengsten	-	-
Resultaat na belasting	<u>(2.614)</u>	<u>2.214</u>



TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

Algemeen

Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Onderstaand zijn alleen de posten toegelicht voor zover deze afwijken van de geconsolideerde balans.

Financiële vaste activa

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gemuteerd volgens de vermogensmutatiemethode en tegen netto vermogenswaarde gewaardeerd met gebruikmaking van de waarderingsgrondslagen van de geconsolideerde jaarrekening (IFRS). Het aandeel van Gouda Vuurvast Holding N.V. in het resultaat van deze vennootschappen wordt bij deze grondslag in de waarde van deze deelnemingen begrepen, onder aftrek van gedeclareerd dividend.

Het rechtstreekse of middellijke aandeel in het geplaatste kapitaal bedraagt 100%, tenzij anders vermeld.

De deelnemingen in groepsmaatschappijen betreffen:

- N.V. Gouda Vuurvast, Gouda;
- Gouda Vuurvast Belgium N.V., Wijnegem, België;
- Gouda Feuerfest Holding (Deutschland) GmbH, Klötze OT Nesenitz, Duitsland;
- Chamotte Gibbons Continental B.V., Geldermalsen;
- Handelsmaatschappij Keramiden B.V., Geldermalsen;
- Gouda Refractories (UK) Limited, Liverpool, Engeland;
- Gouda Refractories Cyprus Ltd. Limassol, Cyprus.

In 2006 is de vennootschap Gouda Refractories Cyprus Ltd. opgericht. In 2006 en 2007 zijn hierin nog geen activiteiten ontplooid.

De onder de post andere deelnemingen opgenomen deelnemingen betreft een 18% belang in Gouda Refractories Australia Pty Ltd, Chatswood, Australië;

(x € 1.000)

Stand per 1 januari
 Resultaat groepsmaatschappijen
 Dividend
 Stand per 31 december

2007	2006
19.202	16.480
(2.514)	2.722
(362)	—
16.326	19.202

Eigen vermogen

Geplaatst aandelenkapitaal	2007
Gewone aandelen	1.251.190
Prioriteitsaandeel	1
	<u>1.251.191</u>

Voor een uiteenzetting inzake de bijzondere rechten verbonden aan het prioriteitsaandeel wordt verwezen naar de overige gegevens.

(x € 1.000)	2007	2006
Agio		
Stand per 1 januari	845	845
Mutatie	–	–
Stand per 31 december	<u>845</u>	<u>845</u>

(x € 1.000)	2007	2006
Algemene reserve		
Stand begin verslagjaar	14.143	12.736
Bij: Resultaatbestemming vorig boekjaar	2.722	2.214
Bij (Afh): Cash flow hedge reserve	(68)	68
Afh: uitgekeerd dividend	(1.088)	(875)
Overig	–	–
Stand per 31 december	<u>15.709</u>	<u>14.143</u>

Er is geen dividendvoorstel opgenomen in het eigen vermogen (2006: € 1.088.536).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De ondernemingen van Gouda Vuurvast in Nederland vallen binnen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Uit dien hoofde is ieder van de vennootschappen hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingsschulden van de overige groepsmaatschappijen van de fiscale eenheid.

Gouda Vuurvast Holding N.V. heeft zekerheden gesteld aan dochtermaatschappijen voor lokale financieringen. Zodra de lokale financieringen zijn afgebouwd, vervallen deze verplichtingen. Gouda Vuurvast Holding N.V. heeft toegezegd aan haar dochter Gouda Feuerfest (Deutschland) GmbH een achtergestelde lening te verstrekken ter grootte van het negatief eigen vermogen.

In het kader van artikel 403 boek 2 BW heeft de Vennootschap zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit de rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de Nederlandse groepsmaatschappijen.



ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Gouda Vuurvast Holding N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2007 van Gouda Vuurvast Holding N.V. te Gouda gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de grondslagen voor consolidatie en financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2007 en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de 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 het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Gouda Vuurvast Holding N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aangenomen binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Gouda Vuurvast 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 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, 29 april 2008

Ernst & Young Accountants,
namens deze
w.g. Drs J.E.M. Kamphuis RA

