

DOCDATA N.V.

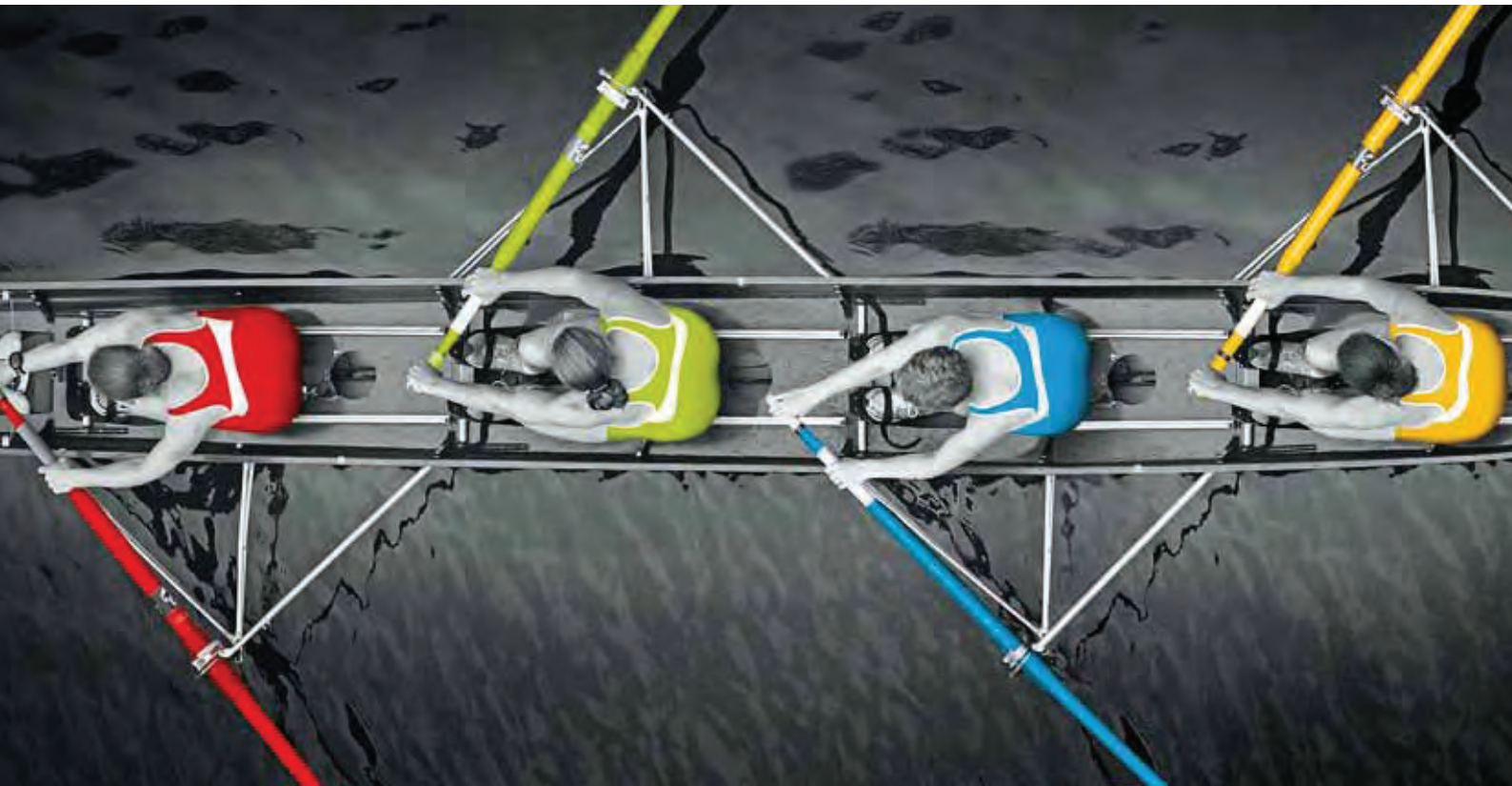


listed NYSE Euronext



Jaarverslag 2008

enabling success



docdata
e-success



DOCDATA N.V.

Energieweg 2
5145 NW Waalwijk
Nederland

Telefoon +31 (0) 416 63 11 00
Telefax +31 (0) 416 63 11 11

Website: www.docdata.com
Corporate website: www.docdatanv.com
E-mail: corporate@docdata.com

Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer
16081306 te Brabant.

Trade register number 16081306 at the Dutch
Chamber of Commerce in Brabant.

DOCDATA N.V. is genoteerd aan de Effectenmarkt van Euronext
Amsterdam door NYSE Euronext met fondscode DOCD.

DOCDATA N.V. is listed at the stock market of Euronext
Amsterdam by NYSE Euronext under ticker symbol DOCD.

Jaarverslag Annual Report



2008



Het Jaarverslag 2008 is opgesteld in de Nederlandse en in de Engelse taal.

Alleen de Nederlandstalige tekst is wettelijk bindend, aangezien dit de authentieke tekst betreft. De Engelstalige tekst is uitsluitend opgenomen als vertaling ten behoeve van gemaksoepleinden.

De bedragen in duizendtallen zoals opgenomen in de tabellen dienen in de Engelstalige tekst te worden gelezen met een komma in plaats van met een punt.

The Annual Report 2008 appears in the Dutch and the English language.

Only the Dutch text is legally binding, as it represents the authentic text. The English text is included as translation for convenience purposes only.

Amounts in thousands as included in the tables should be read in English with commas instead of decimal points.

Waalwijk, 1 april 2009

Waalwijk, 1 April 2009

Beste aandeelhouders, klanten, medewerkers en overige lezers,

Dear shareholders, customers, employees and other readers,

Samen succesvol!

Successful together !

Wij hebben een uitstekend jaar achter de rug. De transformatie die is ingezet met de strategie 'Visie 2010: "Gear to Growth"' heeft geresulteerd in een sterker bedrijf met een breder product portfolio actief in interessante groeimarkten. De services die vallen onder de nieuwe strategie hebben in 2008 groeipercentages van meer dan 30% laten zien, dankzij het succes van onze bestaande klanten en het vertrouwen van nieuwe klanten. Wij vormen met onze klanten een langetermijn partnership, waarbij wij continu innovatieve oplossingen bieden. Onze bedrijven hebben in 2008 alle zeilen moeten bijzetten om de groei te realiseren. Dit is mede gelukt dankzij het commitment en passie van onze medewerkers.

De sterke groei van het internet service bedrijf Docdata is enerzijds gerealiseerd door het succes van bestaande klanten, anderzijds door het toevoegen van nieuwe klanten. Wij bieden klanten specifieke of volledige internet oplossingen. In de Benelux worden wij gezien als het meest vooruitstrevende internet service bedrijf waarbij wij mede het geheim achter het succes van onze klanten mogen zijn.

In Duitsland en het Verenigd Koninkrijk hebben wij deze positie nog niet, maar zullen daar in de komende jaren hard aan werken. Wij blijven investeren in mensen en systemen om voorop te lopen; rennen is waarschijnlijk een betere uitdrukking. In 2008 hebben wij nieuwe mijlpalen bereikt, onder andere door in één maand meer dan 2 miljoen unieke transacties te verwerken, bestaande uit gerealiseerde orders, betalingen, verzendingen en retouren.

Technologiebedrijf IAI industrial systems wordt in de markt voor documentbeveiliging van door overheden uitgegeven waardedocumenten steeds meer gezien als de meest hoogwaardige leverancier van productiesystemen om documenten te personaliseren en/of te beveiligen. In de markt voor documentbeveiliging hebben wij in 2008, door de ontwikkeling van maar liefst drie nieuwe systemen, het productenpakket aanzienlijk uitgebreid. Dit heeft in 2008 geresulteerd in de levering van hoogwaardige systemen, waarmee wij er in geslaagd zijn om uitstekende resultaten te behalen. Daarnaast hebben wij een orderportefeuille per eind 2008 van € 10,8 miljoen. Wij verwachten ook in 2009 verder te kunnen groeien. We hebben een entree gemaakt in de groeimarkt van zonne-energie. In deze markt bieden we productiesystemen voor zonnecellen of -panelen aan. In 2008 hebben wij een netwerk

We have an excellent year behind us. The transformation that was made with the strategy 'Vision 2010: Gear to Growth' has resulted in a stronger company with a broader product portfolio active in interesting growth markets. The services that fall under the new strategy have realised growth rates of more than 30% in 2008, thanks to the success of our existing customers and the confidence of new customers. The partnership we form with our customers enable us to offer continuously innovative solutions.

Our companies had to apply a sustained effort to continue the growth in 2008. This has been achieved in part thanks to the commitment and passion of our employees.

The strong growth of the Internet service company Docdata has been achieved on one hand through the success of existing customers and on the other hand by the addition of new customers. We offer customers specific and full Internet solutions. In the Benelux we have a high profile as the most progressive Internet service company and are pleased to be part of the secret behind the success of our customers.

In Germany and the United Kingdom this has not been achieved yet but we will continue to work hard to achieve this in the next few years. To stay in pole position we will invest in people and systems. We reached new milestones in 2008, for instance we processed more than 2 million unique transactions in one month, transactions including realised orders, payments, shipments and returns.

In the document security market Technology company IAI industrial systems is seen as the highest quality supplier of production systems to personalise and/or secure documents issued by governments. In 2008, we expanded the product range considerably in the document security market through the development of three new systems. In 2008 this has resulted in the delivery of new high-end systems, enabling us to achieve excellent results. In addition, at the end of 2008 we had an order book of € 10.8 million at the end of 2008, and for 2009, we expect further growth. We have made an entrance in the growth market of solar energy. In this market, we can offer production systems for solar cells or solar panels. In 2008 we built a network both in the Netherlands and Germany. Also the first complex production system was designed, built and delivered. From now on IAI will be named "IAI industrial systems" to emphasize all changes we undergo to

Onze kernwaarden zijn:

- Klantgericht
- Service gedreven
- Flexibel
- Innovatief
- Ondernemerschap

DOCDATA N.V.

listed NYSE Euronext



opgebouwd zowel in Nederland als in Duitsland. Tevens werd een eerste complex productiesysteem ontworpen, gebouwd en geleverd. Om alle veranderingen die wij doormaken ook naar de markt toe te benadrukken zal IAI voortaan de naam "IAI industrial systems" voeren. Door de huidige economische crisis verwachten wij wel dat potentiële afnemers de aankoop van nieuwe productiesystemen uitstellen totdat zij meer zekerheid hebben over hun financiering.

In 2009 zullen wij doorgaan op de ingeslagen weg. De turbulente economische omstandigheden zullen ook op onze business invloed hebben. Toch denk ik dat wij uitstekend gepositioneerd zijn om deze storm goed te doorstaan, zowel voor wat betreft onze organisatie en onze sterke financiële positie als voor wat betreft de markten waarin wij actief zijn.

Ik ben trots op hetgeen met alle medewerkers in de afgelopen jaren is bereikt en dank onze klanten en onze aandeelhouders voor het vertrouwen dat ze ons bedrijf geven.

the market. As a consequence of the current economic crisis we expect that potential customers will postpone the purchase of new production systems until they have more certainty about their funding.

Our core values are:

- *Customer orientation*
- *Service commitment*
- *Flexibility*
- *Innovation*
- *Entrepreneurship*

We will continue to pursue this direction in 2009 though recognise that the turbulent economic conditions will also affect our business. However, I believe we are well positioned, both with regard to our organisation and our strong financial position to weather the storm within the markets we operate.

I am proud of what all employees have achieved in recent years and thank our customers and our shareholders for the confidence they give our company.



*Michiel Alting von Geusau,
Chief Executive Officer DOCDATA N.V.*



	Pagina / Page	
Missie en Visie	8	Mission statement and Vision
Het aandeel	13	The Share
Verslag van de Raad van Commissarissen	19	Report of the Supervisory Board
Verslag van de Directie	23	Report of the Management Board
Verklaring ingevolge artikel 5:25c Wet financieel toezicht (Wft)	39	Statement pursuant to section 5:25c of the Dutch Financial Supervision Act
Verslag van het internet service bedrijf Docdata	41	Report of the Internet service company Docdata
Verslag van het technologiebedrijf IAI industrial systems	49	Report of the technology company IAI industrial systems
Jaarrekening 2008	57	2008 Financial Statements
Geconsolideerde jaarrekening van DOCDATA N.V.		Consolidated Financial Statements of DOCDATA N.V.
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	58	Consolidated Income Statement
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	59	Consolidated Statement of recognised Income and Expense
Geconsolideerde balans	60	Consolidated Balance Sheet
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	62	Consolidated Statement of Cash Flows
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	63	Notes to the Consolidated Financial Statements
Inhoudsregister onderdelen	77	Index of Notes
Vennootschappelijke jaarrekening van DOCDATA N.V.		Company Financial Statements of DOCDATA N.V.
Vennootschappelijke balans van DOCDATA N.V.	118	Company Balance Sheet of DOCDATA N.V.
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening van DOCDATA N.V.	120	Company Income Statement of DOCDATA N.V.
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	121	Notes to the Company Financial Statements
Overige gegevens		Other Information
Accountantsverklaring	125	Auditors' Report
Statutaire bepalingen omtrent de winstverdeling	127	Statutory Regulations concerning Profit Appropriation
Voorstel tot resultaatbestemming	128	Appropriation of Result
Belangen in DOCDATA N.V.	128	Holdings in DOCDATA N.V.
Publicaties in 2008 en 2009	130	Publications in 2008 and 2009
Meerjarenoverzicht inzake het aandeel	132	Summary information on the share
Kerncijfers en ratio's	133	Key Figures and Ratios
Meerjarenoverzicht	134	Summary Financial Information
Juridische structuur	136	Legal structure

Missie

De missie van DOCDATA N.V. is "Forward thinking" en "Enabling success" voor klanten, maar ook voor onze medewerkers en aandeelhouders.

Voor het internet service bedrijf Docdata betekent dit het aanbieden van unieke en betrouwbare oplossingen zodat onze klanten succesvol op internet kunnen ondernemen. De kracht zit in de vier specialismen, die separaat hun diensten aanbieden, terwijl zij gezamenlijk een uniek totaalconcept vormen.

Voor het technologiebedrijf IAI industrial systems houdt dit in het aanbieden van innovatieve en kwalitatief zeer hoogwaardige (productie) technologieën aan onze klanten.

Voor onze medewerkers bieden wij een positieve en uitdagende werkomgeving waarbij er voldoende mogelijkheden zijn om zich verder te ontwikkelen en eigen initiatieven te ontplooiën.

Voor de aandeelhouders van DOCDATA N.V. heeft dit in 2008 geresulteerd in □ 1,7 miljoen aan dividenduitkeringen en voor □ 1,9 miljoen aan inkopen van eigen aandelen.

DOCDATA N.V. is genoteerd aan de Effectenmarkt van Euronext Amsterdam door NYSE Euronext en bestaat uit twee "lines of business", het internet service bedrijf **Docdata** en het technologiebedrijf **IAI industrial systems**.

Mission statement

The mission statement of DOCDATA N.V. is "Forward thinking" and "Enabling success", for clients, as well as for our employees and shareholders.

For the Internet service company Docdata, this means the offering of unique and reliable solutions to our clients, which enable them to be successful in their Internet business. The power is in the four specialties that offer their services separately while together forming a unique total concept.

For the technology company IAI industrial systems, this consists of offering our clients innovative (production) technologies of extremely high quality.

For our employees, we offer a positive and challenging working environment with numerous possibilities for further development and scope for working under their own initiatives.

For the DOCDATA N.V. shareholders in 2008 this resulted in dividend distributions of □ 1.7 million and share buyback programs for □ 1.9 million.

DOCDATA N.V. is listed at the stock market of Euronext Amsterdam by NYSE Euronext and consists of two lines of business, the Internet service company **Docdata** and the technology company **IAI industrial systems**.

*Forward thinking &
Enabling success*

↘ *Clients*

↘ *Employees*

↘ *Shareholders*



Visie 2010 : "Gear to Growth"

Onze visie is om vooruit te denken en tijdig te schakelen naar de wensen van onze klanten. Wij blijven continu in beweging en willen samen met onze klanten groeien.

Internet service bedrijf Docdata

Internet heeft gezorgd voor grote veranderingen voor vele sectoren, zoals media, sociale netwerken, reizen, uitgeverijen, retail en voor merken. De toepassingen en het gebruik van internet nemen voortdurend toe. Het internet service bedrijf Docdata wil als Europees leverancier van unieke transactiegerichte internet diensten hierin een vooraanstaande rol spelen. Voor onze klanten verwerken wij grote hoeveelheden unieke transacties:

- realiseren van orders;
- verwerken van betalingen;
- tijdige levering en retourenverwerking;
- gerelateerde transactiegerichte diensten.

Technologiebedrijf IAI industrial systems

De markt voor beveiligd drukwerk zal ook de komende jaren groeien voor wat betreft innovatieve en robuuste oplossingen gedreven door het verhinderen van misbruik van waarde-documenten. De markt voor zonne-energie staat nog maar aan het begin van de groei en wordt gedreven door oplossingen die de efficiency van de zonnecellen verhogen en/of de kosten van de implementatie verlagen. IAI biedt geautomatiseerde productiesystemen die gebruikmaken van laser en optische technologie, vaak gecombineerd met andere technologieën zoals inkjet-printen, RFID, beeldherkenning en product handling. Dergelijke innovatieve oplossingen voegen bijzondere waarde toe aan de specifieke producten van onze klanten.

Vision 2010: Gear to Growth

Our vision is to think ahead so that we can react when the time is right to the wishes of our customers. We focus on continual improvement so that we can grow together with our customers.

Internet service company Docdata

Internet has brought major changes for many sectors such as media, social networking, travel, publishing, retail and brands. The applications and use of the Internet are constantly increasing. The Internet service company Docdata wants as a European supplier of unique transaction-oriented Internet services to play a leading role. For our customers, we process large quantities of unique transactions:

- realizing orders;
- payment processing;
- timely delivery and returns processing;
- related transaction-orientated services.

Technology company IAI industrial systems

The market for security printing will also grow in the coming years, driven by the need to prevent the abuse of value documents and as a result of developing innovative and robust solutions. The market for solar energy is still at the beginning of growth and is driven by solutions that increase efficiency of solar cells and/or lower the costs of implementation. IAI provides automated manufacturing systems that use laser and optical technology, often combined with other technologies such as inkjet printing, RFID, image and product handling. Such innovative solutions add special value to the specific products of our customers.

Our culture

- *Reliable*
- *Can do mentality*
- *Open*
- *Passionate*
- *Dynamic*
- *No frills*
- *Short lines of communication*
- *Team spirit*

Chief Executive Officer (CEO)
Michiel Alting von Geusau



Chief Financial Officer (CFO)
Marc Verstraeten



Managing Director
Roland Bastiaansen



Managing Director
Arjen Wentzel



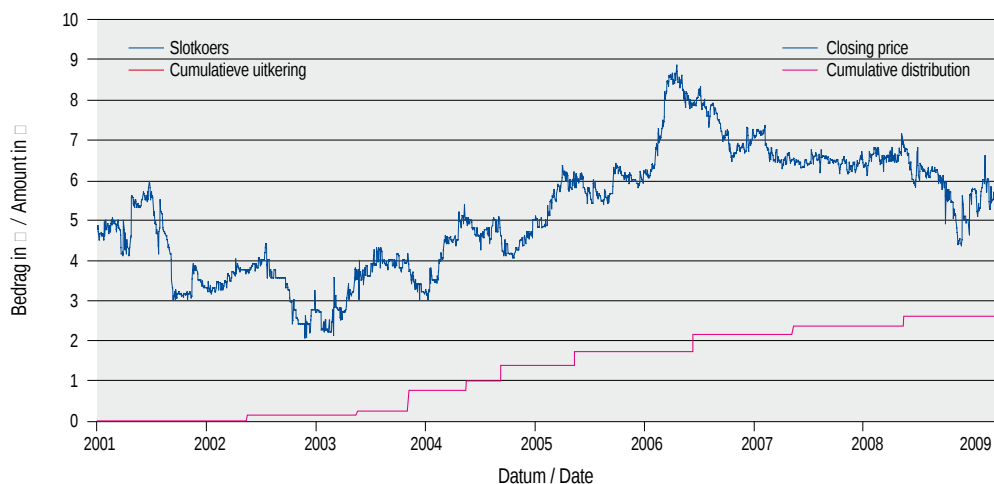
Managing Director
Jack Heijkans



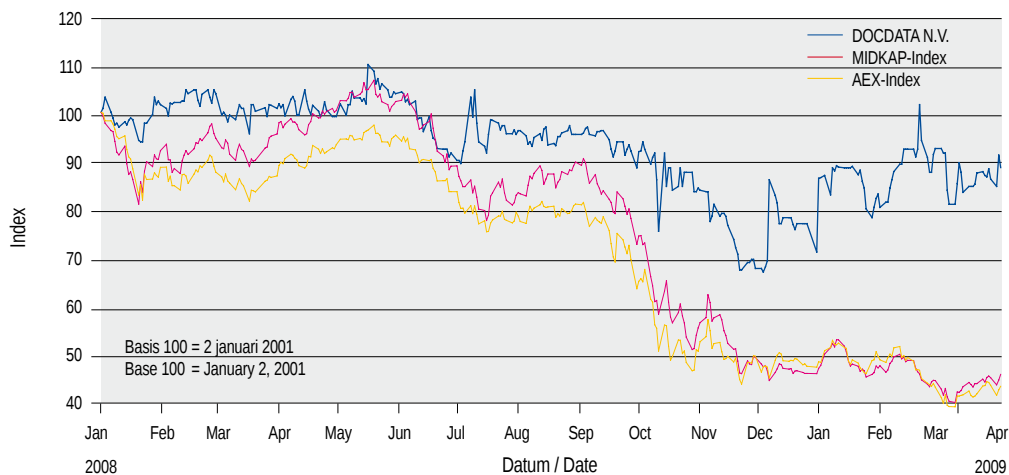
Managing Director
Han van Houts



Managing Director
Jan Cobben
Director Sales & Marketing
Will Hospel
Director
Volker Weiss



- 20 mei 2002: EUR 0,13 per aandeel uitkering uit agioreserve / distribution of EUR 0.13 per share from share premium reserve at May 20, 2002
- 20 mei 2003: EUR 0,13 per aandeel uitkering uit agioreserve / distribution of EUR 0.13 per share from share premium reserve at May 20, 2003
- 20 november 2003: EUR 0,50 per aandeel terugbetaling van kapitaal / repaid share capital of EUR 0.50 per share at November 20, 2003



- 18 mei 2004: EUR 0,25 per aandeel dividenduitkering / dividend distribution of EUR 0.25 per share at May 18, 2004
- 13 september 2004: EUR 0,40 per aandeel terugbetaling van kapitaal / repaid share capital of EUR 0.40 per share at September 13, 2004
- 17 mei 2005: EUR 0,35 per aandeel dividenduitkering / dividend distribution of EUR 0.35 per share at May 17, 2005



- 15 mei 2006: EUR 0,40 per aandeel dividenduitkering / dividend distribution of EUR 0.40 per share at May 15, 2006
- 14 mei 2007: EUR 0,20 per aandeel dividenduitkering / dividend distribution of EUR 0.20 per share at May 14, 2007
- 16 mei 2008: EUR 0,25 per aandeel dividenduitkering / dividend distribution of EUR 0.25 per share at May 16, 2008

De aandelen DOCDATA N.V. zijn sinds 1997 genoteerd aan de Effectenmarkt van Euronext Amsterdam door NYSE Euronext.

Ingevolge de inwerkingtreding met ingang van 31 december 2006 van het Besluit van 5 april 2006 tot uitvoering van artikel 10 van Richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod ("Besluit artikel 10 overnamerichtlijn") doen wij mededeling omtrent de volgende onderwerpen in relatie tot de kapitaalsstructuur van DOCDATA.

Liquiditeitsverschaffer

Om de handel in het aandeel te ondersteunen en de relatie met aandeelhouders te optimaliseren hebben wij SNS Securities N.V. te Amsterdam aangesteld als liquiditeitsverschaffer.

Het aandeel DOCDATA N.V.

Het aandeel heeft een nominale waarde van □ 0,10 per aandeel.

Investor relations beleid

Wij hechten aan een open communicatie met onze belanghebbenden en voeren een actief investor relationsbeleid, waarbij bijeenkomsten met pers, analisten en beleggers op het programma staan. Persberichten en presentaties zijn terug te vinden onder 'Investeerders' op de corporate website, www.docdatanv.com.

Regeling ter voorkoming misbruik van voorwetenschap

Wij geven invulling aan de Regeling melding en reglementering transacties Wet toezicht effectenverkeer (Wte 1995). Een brede kring van medewerkers en adviseurs is door ondertekening van de verklaring gebonden aan de naleving van het reglement als bedoeld in artikel 46d Wte 1995. De Directie en de Raad van Commissarissen hebben zich voorts geconformeerd aan de Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen (Wmz 2006). Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op de naleving hiervan.

The DOCDATA N.V. share has been listed at the stock market of Euronext Amsterdam by NYSE Euronext since 1997.

Following the effective date 31 December 2006 of the Decision of 5 April 2006 on Article 10 of the European Directive with respect to Public Offerings ("Besluit van 5 april 2006 tot uitvoering van Artikel 10 van Richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod"), we disclose the following information on the capital structure of DOCDATA.

Liquidity provider

In order to support the trade in the share and to optimise relations with our shareholders, we have appointed SNS Securities N.V. in Amsterdam as liquidity provider.

The DOCDATA N.V. share

The share has a nominal value of □ 0.10 per share.

Investor relations policy

We are committed to open communication with our stakeholders, and conduct an active investor relations policy by means of meetings with the press, analysts and investors. Press releases and presentations can be found under 'Investors' on the corporate website, www.docdatanv.com.

Regulations to prevent insider trading

We have implemented the Rules for reporting and regulation of transactions of the "Wet toezicht effectenverkeer (Wte 1995)". A wide circle of employees and advisors has signed a statement that binds them to comply with the rules as meant in Article 46d of the Wte 1995. The Management Board and the Supervisory Board also comply with the "Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen (Wmz 2006)". The Authority for the Financial Markets (AFM) monitors compliance with this law.



Dividendbeleid

Wij streven naar een aantrekkelijk rendement voor aandeelhouders hetgeen ondersteund wordt door ons dividendbeleid, waarbij een pay-out ratio van tenminste 50% het uitgangspunt is. Hierbij wordt rekening gehouden met de liquiditeits- en solvabiliteitspositie die vereist zijn voor het ten uitvoer brengen van de strategie.

Het voorstel tot resultaatbestemming en dividend over 2008 is opgenomen op pagina 128 van dit jaarverslag.

Wij zullen op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die zal plaatsvinden op woensdag 13 mei 2009 te Waalwijk, aan de aandeelhouders voorstellen om een besluit te nemen tot het doen van een dividenduitkering uit de winst over het jaar 2008 aan de houders van aandelen ten bedrage van $\square$ 0,30 per aandeel. Op de uitkering zal dividendbelasting worden ingehouden, tenzij door de aandeelhouder een bewijs kan worden overlegd waaruit blijkt dat deze aanspraak kan maken op de deelnemingsvrijstelling. Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders instemt met dit voorstel zal op de door anderen dan door de vennootschap gehouden aandelen in totaal een bedrag van $\square$ 2 miljoen als dividend uit de winst over 2008 worden uitgekeerd in mei 2009. Als gevolg van deze uitkering zal de solvabiliteit van de onderneming licht dalen.

Het voorgestelde dividend van $\square$ 0,30 per aandeel (in totaal: $\square$ 2 miljoen), uit te keren uit de winst over het jaar 2008, stijgt met 20% ten opzichte van het dividend van $\square$ 0,25 per aandeel (in totaal: $\square$ 1,7 miljoen) dat in 2008 is uitgekeerd uit de winst over het jaar 2007; in 2007 werd een dividend van $\square$ 0,20 per aandeel (in totaal: $\square$ 1,4 miljoen) uitgekeerd uit de winst over het jaar 2006.

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt $\square$ 2.500.000 per 31 december 2008 en bestaat uit 25.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van $\square$ 0,10.

Gestort en opgevraagd kapitaal

Per 31 december 2008 zijn 7.000.000 aandelen geplaatst. De houders van aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt gedeclareerd en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens vergaderingen van de vennootschap. Alle aandelen zijn gelijk in rang met betrekking tot de activa van de vennootschap. Met betrekking tot de eigen aandelen in de vennootschap die door de vennootschap zelf worden gehouden, worden alle rechten opgeschort totdat deze aandelen worden vervreemd.

Dividend policy

We aim for an attractive return for shareholders by pursuing a dividend policy based on a payout ratio of at least 50%. The liquidity and solvency required for the execution of the strategy will also be taken into consideration.

The proposal for the appropriation of the result and the 2008 dividend is presented on page 128 of this annual report.

At the Annual General Meeting of Shareholders on Wednesday 13 May 2009 in Waalwijk, we will propose to the shareholders to decide to distribute to all holders of shares a dividend amount of $\square$ 0.30 per share out of the profit for the year 2008. The distribution will be subject to dividend withholding taxes, unless the shareholder can prove that substantial holding exemption can be claimed. When the General Meeting of Shareholders decides to accept this proposal, an amount of $\square$ 2 million will be distributed in May 2009 as dividend out of the profit for the year 2008 on the shares, which are held by other shareholders than the Company. The dividend distribution will lead to a limited decrease of the solvency ratio.

The proposed dividend of $\square$ 0.30 per share (in total: $\square$ 2 million), to be distributed out of the profit for the year 2008, increases with 20% compared to the dividend of $\square$ 0.25 per share (in total: $\square$ 1.7 million) that was distributed out of the profit for the year 2007; in 2007, a dividend of $\square$ 0.20 per share (in total: $\square$ 1.4 million) was distributed out of the profit for the year 2006.

Authorised share capital

The authorised share capital at 31 December 2008 amounted to $\square$ 2,500,000 and consists of 25,000,000 ordinary shares, each with a nominal value of $\square$ 0.10.

Paid-up and called-up share capital

At 31 December 2008, 7,000,000 shares were issued. The holders of shares are entitled to receive dividends as declared from time to time and are entitled to one vote per share at meetings of the Company. All shares rank equally with regard to the Company's assets. In respect of the Company's own shares that are held by the Group, all rights are suspended until those shares are sold.

Uitgifte van aandelen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 15 mei 2008 het besluit genomen om de Directie, conform artikel 4 lid 1 van de statuten van de vennootschap, aan te wijzen als het vennootschapsorgaan dat bevoegd is, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van, waaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van, in totaal maximaal 700.000 aandelen (10% van het totaal van 7.000.000 geplaatste aandelen na intrekking van 308.850 aandelen, waartoe de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2008 eveneens heeft besloten) voor een periode van 18 maanden en derhalve tot 15 november 2009.

Daarnaast heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2008 besloten om de Directie aan te wijzen, conform artikel 5 lid 3 van de statuten van de vennootschap, als bevoegd, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen voor een periode van 18 maanden en derhalve tot 15 november 2009.

Inkoop van eigen aandelen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 15 mei 2008 het besluit genomen om de Directie voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 15 november 2009, te machtigen tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen - op welke wijze dan ook - binnen de wettelijk en statutair bepaalde grenzen, waarbij het nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal die de vennootschap houdt niet meer belooft dan 10% van het geplaatste kapitaal, tegen een prijs die ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110% van de op de dag van aankoop op NYSE Euronext Amsterdam genoteerde openingskoers voor de aandelen dan wel, bij gebreke van zodanige koers, de laatste slotkoers van de aandelen op NYSE Euronext Amsterdam voor de dag van aankoop.

De vennootschap houdt momenteel 357.982 (5,11% van 7.000.000) geplaatste aandelen ter afdekking van het personeelsoptieplan, alsmede ter financiering van toekomstige acquisities. Aandelen in eigen bezit worden niet meegenomen in de bepaling van de gewone winst per aandeel en zijn evenmin dividendgerechtigd.

Intrekking van aandelen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 15 mei 2008 het besluit genomen tot intrekking van 308.850 stuks aandelen van de aandelen die de vennootschap op dat moment in eigen bezit had (726.173 aandelen, 9,94% van 7.308.850). Het geplaatst aandelenkapitaal is hierdoor verminderd van 7.308.850 aandelen tot 7.000.000 aandelen, terwijl het aantal door de vennootschap gehouden eigen aandelen is verminderd tot 417.323 aandelen (5,96% van 7.000.000). De procedure tot intrekking van de aandelen is 16 september 2008 afgerond, waarmee het geplaatst aandelenkapitaal sinds dat moment 7.000.000 aandelen omvat.

Share issue

The General Meeting of Shareholders on 15 May 2008, complying with Article 4 Section 1 of the Articles of Association of the Company, and subject to the approval of the Supervisory Board, resolved to designate the Management Board as the corporate body authorised to resolve to issue shares, including the granting of rights to subscribe for shares, to a total of 700,000 shares (10% of the total number of 7,000,000 issued shares after the cancellation of 308,850 shares that was also resolved by the General Meeting of Shareholders on 15 May 2008) for a period of 18 months, i.e. until 15 November 2009.

Additionally, the General Meeting of Shareholders on 15 May 2008 resolved to designate the Management Board, in accordance with Article 5 Section 3 of the Articles of Association of the Company as the competent body, subject to the approval of the Supervisory Board, to limit or exclude the pre-emptive rights at the issue of shares for a period of 18 months, i.e. until 15 November 2009.

Share buyback

The General Meeting of Shareholders on 15 May 2008 resolved to grant to the Management Board for a period of 18 months, i.e. until 15 November 2009, the authority to acquire the Company's own shares, subject to the boundaries stipulated by the law and the Articles of Association, whereby the nominal value of the shares in the share capital held by the Company is limited to 10% of the issued share capital, at a price which is at least the nominal value of the shares and no more than 110% of the opening price quoted for the shares on NYSE Euronext Amsterdam on the date of the purchase or, if this price is not available, the last closing quotation of the shares on NYSE Euronext Amsterdam prior to the date of purchase.

The Company currently holds 357,982 (5.11% of 7,000,000) issued shares to hedge the personnel options scheme as well as to fund future acquisitions. Treasury shares are not included in the calculation of basic earnings per share, nor are they entitled to dividend distributions.

Cancellation of shares

The General Meeting of Shareholders on 15 May 2008 resolved to cancel 308,850 shares of the own shares held by the Company at that time (726,173 shares, 9.94% of 7,308,850). As a result of this, the issued share capital has reduced from 7,308,850 shares to 7,000,000 shares, while the number of own shares held by the Company reduced to 417,323 shares (5.96% of 7,000,000). This cancellation procedure was formally completed at 16 September 2008, with which the issued share capital from that moment on consists of 7,000,000 shares.



Benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is het vennootschapsorgaan dat bevoegd is te besluiten tot benoeming, schorsing en ontslag van ieder van de leden van de Directie (artikel 13 lid 3 van de statuten van de vennootschap) en de Raad van Commissarissen (artikel 16 lid 4 van de statuten van de vennootschap).

Statutenwijziging

Besluiten tot wijziging van de statuten en ontbinding van de vennootschap kunnen, conform artikel 24 lid 1 van de statuten van de vennootschap, door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders slechts worden genomen op een daartoe strekkend voorafgaand voorstel van de Directie, onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Niet van toepassing zijnde onderwerpen

De volgende door Besluit artikel 10 overnamerichtlijn vereiste onderwerpen zijn niet van toepassing:

- beperking door de vennootschap van de overdracht van aandelen;
- bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen en de naam van de gerechtigde;
- het mechanisme voor de controle van een regeling, die rechten toekent aan werknemers om aandelen in het kapitaal van de vennootschap of een dochtermaatschappij te nemen of te verkrijgen, wanneer de controle niet rechtstreeks door de werknemers wordt uitgeoefend;
- beperking van stemrecht en van termijnen voor de uitoefening van stemrecht;
- overeenkomsten met aandeelhouders, voor zover aan de vennootschap bekend, die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht;
- belangrijke overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is en die tot stand komen, worden gewijzigd of ontbonden onder de voorwaarde van een wijziging van zeggenschap over de vennootschap nadat een openbaar bod is uitgebracht, alsmede de gevolgen van die overeenkomsten;
- overeenkomsten van de vennootschap met een bestuurder of werknemer die voorzien in een toe te kennen uitkering bij beëindiging van het dienstverband, zuiver naar aanleiding van het uitbrengen van een openbaar bod.

Appointment and dismissal of Managing Directors and Supervisory Directors

The General Meeting of Shareholders is the corporate body authorised to resolve to appoint, suspend and dismiss each member of the Management Board (Article 13 Section 3 of the Articles of Association of the Company) and the Supervisory Board (Article 16 Section 4 of the Articles of Association of the Company).

Amendments of the Articles of Association

In compliance with Article 24 Section 1 of the Articles of Association of the Company, resolutions to amend the Articles of Association and to dissolve the Company can only be adopted by the General Meeting of Shareholders based on a proposal to that effect from the Management Board, subject to prior approval of the Supervisory Board.

Subjects not applicable

The following disclosures required by Article 10 of the European Directive with respect to Public Offerings are not applicable:

- limitations by the Company on the transfer of shares;
- extraordinary controlling rights of shares and the name of the owner of these rights;
- the control mechanism of an arrangement granting rights to employees to subscribe to or acquire shares in the capital of the Company or a subsidiary, when control cannot be directly exercised by the employees;
- limitation of voting rights and of terms for exercising voting rights;
- agreements with shareholders, insofar as known to the Company, which might result in limitations on the transfer of shares or in limitation of voting rights;
- major agreements to which the Company is a party, which originate, be changed or dissolved on condition of a change of control over the Company after a public offer is made, as well as the consequences of such agreements;
- agreements of the Company with a board member or employee which provide for a payment upon termination of the employment, purely in the context of the issue of a public offer.



(van links naar rechts)

Emiel F. van Veen (Nederlander, 1939)

- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 1998, huidige termijn tot 2009.
- Voormalig vicepresident Koninklijke Numico N.V.
- Lid van de Raad van Commissarissen Beter Bed Holding N.V. (vicevoorzitter), Blokker Holding B.V. en Nabuurs Groep Haps B.V.

Dirk Lindenbergh (Nederlander, 1949)

- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 2006, huidige termijn tot 2010.
- Aandeelhouder en directeur Blikkenburg B.V.
- Lid van de Raad van Commissarissen Blue Fox Enterprises N.V., Midlin N.V. (onderdeel van Teslin Capital Management B.V.), WJM Holding B.V. en Astor Participaties II B.V.
- Voorgedragen als lid van de Raad van Commissarissen BE Semiconductor Industries N.V. (BESI) (onder voorbehoud van benoeming door aandeelhoudersvergadering BESI).
- Toezichthouder bij en lid van de beleggingscommissie het Schild Holland Fonds N.V.
- Secretaris Stichting het Steunfonds, gelieerd aan Stichting de Ombudsman.
- Vicevoorzitter Stichting Geurtuin Landgoed Zuylestein.

Jacobus (Koos) A. de Vreeze, Voorzitter (Nederlander, 1945)

- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 2002, huidige termijn tot 2009.
- Aandeelhouder en directeur Pro-Vision B.V.
- Voormalig Chief Executive Officer Hermans Holding B.V.

Johannes V. (Victor) Elsendoorn (Nederlander, 1954)

- Lid van de Raad van Commissarissen sinds 2006, huidige termijn tot 2010.
- Algemeen Directeur TNO Defensie en Veiligheid.

(from left to right)

Emiel F. van Veen (Dutch, 1939)

- Member of the Supervisory Board since 1998, current term until 2009.
- Former Vice-President Koninklijke Numico N.V.
- Member of the Supervisory Board Beter Bed Holding N.V. (Vice-Chairman), Blokker Holding B.V. and Nabuurs Groep Haps B.V.

Dirk Lindenbergh (Dutch, 1949)

- Member of the Supervisory Board since 2006, current term until 2010.
- Shareholder and director Blikkenburg B.V.
- Member of the Supervisory Board Blue Fox Enterprises N.V., Midlin N.V. (part of Teslin Capital Management B.V.), WJM Holding B.V. and Astor Participaties II B.V.
- Nominated as member of the Supervisory Board BE Semiconductor Industries N.V. (BESI) (subject to appointment by the shareholders meeting BESI).
- Supervisor and member Schild Holland Fonds N.V.
- Secretary Stichting het Steunfonds, affiliated to Stichting de Ombudsman.
- Vice President Stichting Geurtuin Landgoed Zuylestein.

Jacobus (Koos) A. de Vreeze, Chairman (Dutch, 1945)

- Member of the Supervisory Board since 2002, current term until 2009.
- Shareholder and director Pro-Vision B.V.
- Former Chief Executive Officer Hermans Holding B.V.

Johannes V. (Victor) Elsendoorn (Dutch, 1954)

- Member of the Supervisory Board since 2006, current term until 2010.
- General Manager TNO Defense and Security.

De Raad van Commissarissen constateert met genoegen dat het jaar 2008 succesvol is afgesloten, zowel voor het internet service bedrijf Docdata als voor het technologiebedrijf IAI industrial systems. Er staat een gezonde onderneming die de toekomst met vertrouwen tegemoet kan treden, ondanks de onzekere economische ontwikkelingen.

De Raad van Commissarissen dankt de Directie en alle medewerkers voor hun inzet en betrokkenheid.

Jaarrekening, dividend en kwijting

De door de Directie opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2008 is door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. De jaarrekening is door de Audit Commissie en de Raad van Commissarissen in de jaarlijkse bijeenkomst met de externe accountant en de Directie besproken. Wij hebben de jaarrekening 2008 goedgekeurd en wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- de jaarrekening 2008 vast te stellen;
- het dividendvoorstel van $\square$ 0,30 per aandeel vast te stellen;
- de Directie kwijting te verlenen voor het gevoerde beleid;
- de Raad van Commissarissen kwijting te verlenen voor het gehouden toezicht.

Vergaderingen Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft in 2008 zeven keer in samenkomst vergaderd. Slechts eenmaal was de Raad van Commissarissen niet voltallig, omdat de heer Van Veen eenmaal niet aanwezig kon zijn. Wel was de heer Van Veen telefonisch bereikbaar tijdens deze vergadering. Daarnaast waren er regelmatig gesprekken tussen de Voorzitter van de Raad van Commissarissen en de CEO door het jaar heen en diverse contacten tussen individuele leden van de Raad en/of de Directie.

In de vergaderingen werden onder meer de door de Directie ter goedkeuring voorgelegde operationele en financiële doelstellingen besproken, alsmede de financiële rapportages, budgetten en ontwikkelingen van de resultaten binnen de verschillende activiteiten. Daarnaast was er speciale aandacht voor:

- de voortgang van de strategie "Visie 2010 : "Gear to Growth", zowel voor het internet service bedrijf Docdata als het technologiebedrijf IAI industrial systems;
- de verkoop van Docdata media in de UK.

Wij hebben ons beraden op de samenstelling en het functioneren van ons college en dat van de individuele commissarissen met inbegrip van de profielschets. Ook hebben we het functioneren van de Directie en dat van de individuele bestuurders besproken, alsmede het remuneratiebeleid. De Raad heeft wederom vastgesteld dat er sprake is van een goede werrelatie tussen de Raad van Commissarissen en de Directie.

The Board notes with satisfaction that the year 2008 has been successfully completed, both for the Internet service company Docdata as the technology company IAI industrial systems. There is a healthy company looking forward to the future with confidence, despite the uncertain economic developments.

The Supervisory Board would like to thank the Executive Board and all employees for their dedication and commitment.

Annual financial statements, dividend and discharge

The financial statements for the year 2008 have been audited by KPMG Accountants N.V. The financial statements were discussed by the Audit Committee and the Supervisory Board during the annual meeting with the external auditor and the Management Board. We have approved the 2008 financial statements, and we propose to the General Meeting of Shareholders:

- to adopt the 2008 financial statements;
- to adopt the dividend proposal of $\square$ 0,30 per share;
- to discharge the Management Board in respect of its management of the Company;
- to discharge the Supervisory Board for its supervision.

Meetings of the Supervisory Board

The Supervisory Board held seven regular meetings during 2008. Only once was the Supervisory Board not complete, when Mr. Van Veen could not attend. However, Mr. Van Veen could be reached by telephone during that meeting. Additionally, there were various contacts throughout the year between the individual members of the Board and/or the Management Board.

Topics discussed during the meetings included the operational and financial objectives put to the Supervisory Board for approval, as well as reports, budgets and the development of the results from the Company's various activities. Special attention was devoted to:

- progress of the strategy 'Vision 2010: Gear to Growth'; for the Internet service company Docdata as well as for the technology company IAI industrial systems;
- the sale of Docdata media in the UK.

We deliberated on the composition and performance of our Board and of the individual supervisory directors, as well as on the Board's profile. We also discussed the performance of the Management Board and of the individual directors and the remuneration policy. The Board once again notes that there is a good working relationship between the Supervisory Board and the Management Board.

Vergaderingen van de Audit Commissie

De Audit Commissie kwam in 2008 driemaal bijeen, onder voorzitterschap van de heer Elsendoorn, in het bijzijn van de Chief Financial Officer en tweemaal de externe accountant van de vennootschap. Naast de voorzitter waren verder de heer Van Veen en de heer Lindenberg als lid van de Audit Commissie aanwezig.

De Audit Commissie besprak in 2008 de volgende kernonderwerpen en rapporteerde hierover aan de Raad van Commissarissen:

- de wijze van opmaken en de samenstelling van de jaarcijfers 2007 en de halfjaarcijfers 2008;
- de bevindingen van de externe accountant ten aanzien van de controle, het accountantsverslag en het opvolgen van de aanbevelingen;
- de stand van zaken ten aanzien van de implementatie en de werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem, inclusief de maatregelen welke intern zijn getroffen ter identificatie, voorkoming en rapportering omtrent mogelijke fraude;
- het interne reglement en administratieve richtlijnen (Company Manual);
- de accountants- en adviseurskosten, inclusief de opdracht aan de externe accountant tot onderzoek van de jaarrekening en het functioneren en de onafhankelijkheid van de externe accountant.

Vergaderingen van de Remuneratie Commissie

De Remuneratie Commissie kwam in 2008, onder voorzitterschap van de heer Lindenberg, driemaal bijeen. Bij deze vergaderingen was de Directie niet aanwezig. Daarnaast is enkele keren aanvullend overlegd tussen de voorzitter en de beide overige leden, de heer De Vreeze en de heer Van Veen, ter voorbereiding van de vergaderingen.

De informatie over de beloning van de Directie is opgenomen in het Remuneratierapport 2008 dat is opgesteld door de Remuneratie Commissie en dat te vinden is op de website van de vennootschap onder het kopje Corporate Governance. Verder is in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2008 uitgebreide informatie opgenomen inzake de beloning van Directie en Raad van Commissarissen.

Samenstelling en beloning van de Raad van Commissarissen

Leden van de Raad van Commissarissen worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd. De Raad van Commissarissen streeft naar een adequate combinatie van kennis en ervaring onder zijn leden inzake de activiteiten van de onderneming. Dit vertaalt zich naar een gepast ervaringsniveau in de marktkennis, fabricage, financiële, fiscale, economische, technische, sociale en juridische aspecten. De Raad van Commissarissen heeft twee commissies ingesteld, de Audit Commissie en de Remuneratie Commissie.

Meetings of the Audit Committee

The Audit Committee met three times in 2008, chaired by Mr. Elsendoorn in the presence of the Chief Financial Officer, and twice the external auditor of the Company. Besides the Chairman, Mr. Van Veen and Mr. Lindenberg attended as members of the Audit Committee.

In 2008, the Audit Committee discussed the following subjects and reported on them to the Supervisory Board:

- the method of preparation and the composition of the 2007 financial statements and the 2008 half-year-results;
- the findings of the external auditor with respect to the audit, the auditor's report and the follow-up of its recommendations;
- the implementation status and functioning of the internal risk management and control system, including the measures implemented internally to identify, prevent and report on possible fraud;
- the internal rules and administrative guidelines (Company Manual);
- audit and consultancy costs, including the assignment of the external auditor to audit the financial statements, and the performance and independence of the external auditor.

Meetings of the Remuneration Committee

The Remuneration Committee met three times in 2008, chaired by Mr. Lindenberg. The Management Board did not attend these meetings. In addition, a number of further meetings were held between the Chairman and the two other members, Mr. De Vreeze and Mr. Van Veen, to prepare for the formal meetings.

Information on the Management Board's remuneration is included in the 2008 Remuneration Report, prepared by the Remuneration Committee, which can be inspected on the website of the Company under the heading Corporate Governance. Furthermore, the notes to the 2008 consolidated financial statements contain extensive information on the remuneration of the Management Board and the Supervisory Board.

Composition and remuneration of the Supervisory Board

The General Meeting of Shareholders appoints the members of the Supervisory Board, striving for an appropriate combination of knowledge and experience amongst its members in relation to the activities of the Company. Consequently, the Board aims for an appropriate level of market knowledge and experience in manufacturing, financial, fiscal, economical, technical, social and legal aspects. The Supervisory Board has created two committees, the Audit Committee and the Remuneration Committee.

De beloning van de Voorzitter en de leden van de Raad van Commissarissen wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. Op 15 mei 2008 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besloten om de beloning met ingang van het boekjaar 2008 voor een periode van zes jaar, derhalve tot en met boekjaar 2013 vast te stellen op een bedrag van

- 20.000 per jaar voor de leden van de Raad van Commissarissen en
- 25.000 per jaar voor de Voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Voor het voorzitterschap van de Audit Commissie of de Remuneratie Commissie wordt geen aanvullende vergoeding toegekend.

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de Directie en de algemene gang van zaken in de vennootschap waarbij de Nederlandse Corporate Governance Code als uitgangspunt wordt gehanteerd. Dit onderwerp wordt tevens jaarlijks op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geplaatst. De beginselen van de Code worden door de Directie en de Raad van Commissarissen besproken en zoveel mogelijk nageleefd, de uitzonderingen zijn toegelicht door de Directie op pagina 37. In 2008 zijn de arbeidsovereenkomsten van de Directieleden verder in overeenstemming gebracht met de best practice bepalingen van de Code. In het Remuneratierapport 2008 wordt hier nader op ingegaan. De gevolgen van de aanpassingen in de nieuwe Corporate Governance Code (Commissie Frijns) die in werking treedt vanaf het boekjaar 2009, worden gedurende 2009 samen met de Directie geanalyseerd. Waar nodig zal dit kunnen leiden tot maatregelen, teneinde te bewerkstelligen dat ook de aanpassingen worden ingebed in de organisatie.

Conform best practice bepaling III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code ('Code Tabaksblat') zijn alle commissarissen met uitzondering van de heer Lindenbergh onafhankelijk. De heer Lindenbergh heeft een belang van 10,59% in DOCDATA N.V. Er zijn geen aandelenopties toegekend aan de leden van de Raad van Commissarissen.

Waalwijk, 1 april 2009

De Raad van Commissarissen,

J.A. de Vreeze
E.F. van Veen
J.V. Elsendoom
D. Lindenbergh

The General Meeting of Shareholders determines the remuneration of the Chairman and the members of the Supervisory Board. On 15 May 2008 the General Meeting of Shareholders determined the annual remuneration for a period of six years, starting with the 2008 financial year up till and including 2013, at □ 20,000 for the members of the Supervisory Board and □ 25,000 for the Chairman. The Chairmen of the Audit Committee and the Remuneration Committee are not entitled to additional remuneration.

Corporate Governance

The Supervisory Board supervises the policy of the Management Board and the general affairs of the company with the Dutch Corporate Governance Code as the basic principle. This topic is also placed on the agenda of the General Meeting of Shareholders every year. The Management Board and the Supervisory Board discuss the principles of the Code and respected as much as possible, the exceptions are explained by the Management Board on page 37. In 2008 the employment contracts of the Management Board have been aligned to the best practice provisions of the Code. The Remuneration Report 2008 provides further details. The effects of adjustments in the new Corporate Governance Code (Frijns Committee) with effect from the financial year 2009, will be analysed together with the Management Board. Where appropriate, this may lead to measures to ensure that the changes are embedded in the Company.

In compliance with best practice provision III.2.2 of the Dutch Corporate Governance Code ('Tabaksblat Code'), all Supervisory Directors, except Mr. Lindenbergh, are independent. Mr. Lindenbergh has an interest of 10.59% in DOCDATA N.V. No share options have been granted to the members of the Supervisory Board.

Waalwijk, 1 April 2009

The Supervisory Board,

J.A. de Vreeze
E.F. van Veen
J.V. Elsendoom
D. Lindenbergh



Michiel F.P.M. Alting von Geusau (Nederlander, 1964)

- Chief Executive Officer (CEO).
- Vanaf 19 oktober 1998 werkzaam bij DOCDATA N.V.
- Benoemd tot CEO voor een termijn van vier jaren op 15 mei 2008, daarvoor tot 18 mei 1999 Financieel Directeur, met ingang van 18 mei 1999 CFO en met ingang van 1 maart 2002 CEO.

Michiel F.P.M. Alting von Geusau (Dutch, 1964)

- Chief Executive Officer (CEO).
- Joined DOCDATA N.V. on 19 October 1998.
- Appointed as CEO for a four-year term on 15 May 2008; previously he held the position of Financial Director up to 18 May 1999, subsequently the position of CFO up to 1 March 2002 and subsequently CEO from 1 March 2002.

Marc E.T. Verstraeten (Nederlander, 1966)

- Chief Financial Officer (CFO).
- Vanaf 1 februari 2001 werkzaam bij DOCDATA N.V.
- Benoemd tot CFO voor een termijn van vier jaren op 11 mei 2006, daarvoor tot 1 maart 2002 Corporate Controller en met ingang van 1 maart 2002 Financieel Directeur.

Marc E.T. Verstraeten (Dutch, 1966)

- Chief Financial Officer (CFO).
- Joined DOCDATA N.V. on 1 February 2001.
- Appointed as CFO for a four-year term on 11 May 2006, previously he held the position of Corporate Controller up to 1 March 2002, and subsequently the position of Finance Director.

Algemeen

De strategie 'Visie 2010: "Gear to Growth"' ligt voor zowel het internet service bedrijf Docdata als voor het technologiebedrijf IAI industrial systems ruim op koers, hetgeen zich in 2008 heeft vertaald in een positieve ontwikkeling van de omzet en het bedrijfsresultaat. De onderliggende services van het internet service bedrijf Docdata fulfilment, Docdata commerce en Docdata payments, alsmede het technologiebedrijf IAI industrial systems, hebben ieder in 2008 een omzetgroei gerealiseerd van meer dan 30%; van de gezamenlijke omzetgroei is 19%-punt autonoom gerealiseerd. In 2009 zullen we doorgaan op de ingeslagen weg waarbij autonome groei de prioriteit heeft. Absolute voorwaarde hierbij is het hebben van de juiste mensen op de juiste positie.

Overall

The strategy 'Vision 2010: Gear to Growth' is for both the Internet service company Docdata and the technology company IAI industrial systems, well on track, which in 2008 translated into a positive development of sales and operating income. The underlying business services of the Internet service company Docdata fulfilment, Docdata commerce and Docdata payments, and the technology company IAI industrial systems, have each in 2008 achieved a turnover of more than 30% of the combined turnover is 19%-point autonomy achieved. In 2009 we will continue on this path and whereby organic growth will have the priority. Absolute condition is having the right people in the right position.

Overzicht per 'line of business'

Internet service bedrijf Docdata

In 2008 hebben wij geïnvesteerd in mensen, IT systemen en hardware om groei te realiseren. Ook voor 2009 verwachten wij verder te investeren waarbij de focus ligt op:

- Het behouden (en aantrekken) van de juiste mensen
- Service Excellence
- Groei van het aantal transacties

- *The right people fit our core values and culture*
- *The right people don't need to be tightly managed*
- *The right people understand they don't have jobs, but responsibilities*
- *The right people display "window-to-mirror" maturity*
- *The right people have passion for our company and our business*

Overview by line of business

Internet service company Docdata

To realise growth in 2008 we invested in people, IT systems and hardware. In 2009 we also expect to invest further with a focus on:

- Retaining (and attracting) the right people
- Service Excellence
- Growth in the number of transactions

Docdata commerce

De omzet van Docdata commerce is in 2008 meer dan verdubbeld voornamelijk door de sterke groei van bestaande klanten voor wie wij ook de merchant rol vervullen. De focus van Docdata commerce ligt op het opbouwen van langdurige relaties met onze klanten, waarbij wij het volledige beheer van de e-store van onze klant op ons nemen. Hierbij zijn wij mede verantwoordelijk voor de transacties die via de webshop verlopen en worden wij ook per transactie of als percentage van de daadwerkelijke omzet betaald.

Docdata commerce

Revenue of Docdata commerce more than doubled in 2008 driven predominantly by strong sales growth from existing customers for whom we also fulfil the merchant role. The focus of Docdata commerce is on building long-lasting relationships with our customers, for which we take on the full management of their e-store. We are jointly responsible for the transactions via the web shop and we are also paid per transaction or as a percentage of the actual paid revenue.

Docdata payments

Docdata payments heeft in 2008 een groei van ruim 30% gerealiseerd, daarbij zijn meer dan 10 miljoen transacties (online betalingen, cheque betalingen, charge backs en refunds) voor onze klanten verwerkt. De focus van Docdata payments ligt op het succesvol uitrollen van onze diensten in Europa. In 2008 is geïnvesteerd in medewerkers en innovatieve betaaloplossingen om de serviceverlening op een hoog niveau te handhaven. Stabieleit en veiligheid zijn daarbij belangrijke uitgangspunten. Ook in 2009 blijven wij investeren in innovatie en in onze IT systemen om voorop te lopen in de ontwikkelingen in de markt.

Docdata payments

Docdata payments achieved in 2008 a growth of over 30%, while more than 10 million transactions (online payments, cheque payments, charges back and refunds) were processed for our customers. The focus of Docdata payments is on the successful roll-out of our services in Europe. In 2008 we invested in employees and innovative payment solutions to maintain the service at a high level. Stability and security are important basic principles. Also in 2009 we will continue to invest in innovation and in our IT systems to run in front of the market developments.

Docdata fulfilment

Ook Docdata fulfilment heeft in 2008 een groei gerealiseerd van meer dan 30%. Docdata fulfilment voorziet in de behoefte om complexe orders in zeer grote volumes binnen korte tijd (binnen een dag) te verwerken. Vandaag besteld, morgen in huis. In 2008 heeft Docdata bijna 10 miljoen transacties (zendingen en retouren) succesvol verwerkt. Voor 2009 zal de focus liggen op het binnenhalen van nieuwe klanten en het doorvoeren van een verdere mechanisering en systeemautomatisering.

Docdata media

Evenals voorgaande jaren kenmerkt ook 2008 zich door een dalende vraag naar zowel CD- als DVD-productiediensten. Dit heeft geresulteerd in een omzetsdaling van ongeveer 16%. Desondanks heeft Docdata media door kostenbesparingen een hogere brutowinstmarge gerealiseerd. Begin 2009 heeft Docdata media haar productieactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk verkocht. Tevens is in 2008 het bedrijf 4D upgrade GmbH aan het management verkocht. Hierdoor zal de omzet in 2009 verder dalen. In 2009 en 2010 zal Docdata media verder omgevormd worden tot een internet service bedrijf waarbij de nieuwe diensten naadloos aansluiten op de overige drie internet services.

Enabling success

- *We are the Internet service company*
- *We develop customer-focused and integrated solutions*
- *We process millions of unique transactions*

Docdata fulfilment

Docdata fulfilment also realised a growth of more than 30% in 2008. Docdata fulfilment processes complex orders in large volumes within short time frames (within a day). Ordered today, delivered tomorrow. In 2008 Docdata successfully processed nearly 10 million transactions (shipments and returns). For 2009 the focus will be on signing up new customers and the implementation of further mechanisation and system automation.

Docdata media

Like previous years, 2008 was also characterised by a declining demand for both CD and DVD production services. This has resulted in a revenue decline of approximately 16%. Nevertheless, Docdata media realised a higher gross profit through cost-savings. At the beginning of 2009 Docdata media sold the production activities in the United Kingdom. Also, in 2008 the company 4D upgrade GmbH was sold to the management. In 2009 and 2010 Docdata media will be further transformed into an Internet service company with the new services fitting seamlessly with the other three Internet services.

Technologiebedrijf IAI industrial systems

In 2008 hebben wij geïnvesteerd in mensen, onderzoek en ontwikkeling, om groei te realiseren. Ook voor 2009 verwachten wij verder te investeren waarbij de focus ligt op:

- Het behouden en aantrekken van de juiste mensen
- Groei in verkoop aantal systemen
- Versterken netwerk solar markt

In 2008 realiseerde IAI een aanzienlijk hogere omzet dan in 2007. Het bedrijfsresultaat steeg eveneens maar minder dan de omzet als gevolg van de ontwikkeling van nieuwe systemen, het versterken van de organisatie en het betreden van de zonne-energie markt.

Het grootste deel van de omzet werd als vanouds gerealiseerd in de markt voor documentbeveiliging.

De belangrijke Oekraïense order uit 2004 kon in 2008 geheel afgewerkt worden. Deze order, die de levering van BookMaster One paspoortpersonalisatie systemen omvatte, was voortdurend vertraagd door oorzaken bij de klant. Aan Orell Füssli, de Zwitserse veiligheidsdrukker en uitvinder van veiligheidskenmerk MicroPerf®, werd een systeem geleverd dat MicroPerf® in de nieuwe serie Zwitserse bankbiljetten gaat aanbrengen.

Technology company IAI industrial systems

To realise growth In 2008 we invested in people, research & development. Also for 2009 we expect to invest where the focus is on:

- Retaining and attracting the right people
- Sales growth in number of systems
- Strengthen network in the solar market

In 2008 IAI achieved significantly higher revenue than in 2007. The operating profit rose less than sales as a result of the development of new systems, strengthening of the organisation and entering the solar energy market.

The major part of the 2008 revenue was realised in the document security market.

The important Ukrainian order from 2004 was finally completed in 2008. This order, the delivery of Master Book One passport personalisation systems, was delayed for customer reasons. A system was delivered that will apply MicroPerf® in the new series of Swiss banknotes to Orell Füssli, the Swiss security printer and inventor of security feature MicroPerf®.

Voor de markt voor documentbeveiliging werden in 2008 drie nieuwe systemen ontwikkeld die ook alle drie verkocht werden en waarvan er twee in 2008 geleverd konden worden. Met de introductie van deze systemen wordt het productaanbod van IAI in de markt voor documentbeveiliging aanzienlijk uitgebreid.

In de nieuwe "Solar" markt gaat IAI productiesystemen leveren voor zonnecellen en zonnepanelen. In 2008 slaagde IAI erin een goed netwerk op te bouwen in Nederland en Duitsland, met name in de regio Berlijn waar het zwaartepunt van deze industrie in Europa ligt. Een eerste innovatief systeem kon in 2008 ontworpen, gebouwd en afgeleverd worden.

Teneinde groei mogelijk te maken werd de IAI-organisatie doorgelicht en werden de nodige organisatorische aanpassingen in gang gezet. Een daarvan is de versterking met nieuwe medewerkers wat ook in 2009 zal doorgaan. Betrokken en gemotiveerde medewerkers, die graag elk op hun eigen discipline een bijdrage willen leveren aan het voortbrengen van zeer bijzondere machines; dat is waar het bij IAI om draait.

Om al deze veranderingen ook aan de buitenwereld te signaleren is besloten een nieuwe corporate identity te ontwikkelen waarbij tevens de nieuwe naam "IAI industrial systems" ingevoerd is.

For the document security market three new systems were developed in 2008 and all three were sold; two of these were even delivered in 2008. With the introduction of these systems, the product range of IAI in the document security market has expanded considerably.

In the new "Solar" market IAI will deliver production systems for solar cells and solar panels. In 2008 IAI succeeded in building a good network in the Netherlands and Germany; especially in the Berlin region where the industry focus in Europe lies. The first innovative system could be designed, built and delivered in 2008.

Forward thinking

- *We offer high quality production systems and reliability*
- *We offer flexible, fast and accurate technological solutions*
- *We offer the most innovative laser and optical solutions*

In order to make growth possible, the IAI-organisation was screened and the necessary organisational changes were put in motion. One change is the increase of employee numbers, which is anticipated to continue in 2009. Committed and motivated employees who want to contribute in their own discipline to the production of special machines, that is what it's all about for IAI.

To make these changes known to the outside world it was also decided to modernise the IAI logo and to rename the company to "IAI industrial systems".



Our systems are used to produce security documents such as bank notes, passports, ID cards, driving licences, vehicle registration certificates and banker's cheques.



Financiële gang van zaken

Omzet

	2008		2007		
(€ x 1.000, percentages uitgezonderd)	□	%	□	%	(€ x 1,000, except for percentage figures)
Internet service bedrijf Docdata	67.269	85,6	61.590	87,7	Internet service company Docdata
Technologiebedrijf IAI industrial systems	11.351	14,4	8.630	12,3	Technology company IAI industrial systems
Totaal	78.620	100,0	70.220	100,0	Total

- De omzet van het Internet service bedrijf Docdata is in 2008 met □ 5,7 miljoen toegenomen. De dalende koers van het Britse pond in 2008 had een negatief effect op de omzet van □ 2,6 miljoen. De totale omzet van Docdata commerce, Docdata payments en Docdata fulfilment nam in 2008 toe met □ 11,3 miljoen (42%), inclusief een negatief koerseffect van het Britse pond van □ 1,0 miljoen. De omzet van Docdata media nam af met □ 5,6 miljoen (16%) in 2008, inclusief een negatief koerseffect van het Britse pond van □ 1,6 miljoen. Het effect van nieuwe consolidaties op de omzet in 2008 bedraagt □ 4,7 miljoen positief. Deze nieuwe consolidaties betreffen de verwerving in 2008 van docdata commerce Ltd. (voorheen genaamd 'Hitura Ltd.') en Pegasus e-Business GmbH alsmede de volledige consolidatie van docdata payments B.V. (voorheen genaamd 'Triple Deal B.V.') waarvan het resultaat in 2007 voor 7 maanden was meegeconsolideerd. De toename van de omzet is voor □ 6,6 miljoen (27%) te verklaren door autonome groei, inclusief een negatief koerseffect van het Britse pond van □ 1,0 miljoen.
- De omzet van technologiebedrijf IAI industrial systems is in 2008 met □ 2,7 miljoen (32%) toegenomen, wat verklaard wordt door de verkoop van meer document beveiligingssystemen, eerste omzet in de solar markt en door de gewijzigde mix van overige opbrengstcategorieën.

Financial development

Revenue

- The revenue of the Internet service company Docdata increased □ 5.7 million in 2008. The decreasing currency exchange rate of the British pound in 2008 has had a decreasing effect on revenue of □ 2.6 million. Total revenue of Docdata commerce, Docdata payments and docdata Fulfilment increased □ 11.3 million (42%) with a negative exchange rate result of the British pound of □ 1.0 million. The revenue of Docdata media decreased with □ 5.6 million (16%) in 2008 including a negative exchange rate result of the British pound of □ 1.6 million. The effect of new consolidations on the 2008 revenue amounts to □ 4.7 million positive. These new consolidations relate to the acquisition in 2008 of docdata commerce Ltd. (formerly named 'Hitura Ltd.') and Pegasus e-Business GmbH as well as the full consolidation of docdata payments B.V. (formerly named 'Triple Deal B.V.') which was included in the 2007 consolidated income statement for 7 months. Revenue has increased for □ 6.6 million (27%) due to autonomous growth including a negative exchange rate result of the British Pound of □ 1.0 million.
- Technology company IAI industrial systems revenue increased □ 2.7 million (32%), which is caused by a higher number of document security systems sold, first-time revenue from business in the solar market and by a changed mix of other income categories.

Brutowinst

	2008		2007		
(€ x 1.000, percentages uitgezonderd)	□	%	□	%	(€ x 1,000, except for percentage figures)
(Brutowinstmarge als percentage van de omzet)					(Gross profit margin in percentage of revenue)
Internet service bedrijf Docdata	18.487	27,5	14.028	22,8	Internet service company Docdata
Technologiebedrijf IAI industrial systems	4.307	37,9	3.671	42,5	Technology company IAI industrial systems
Totaal	22.794	29,0	17.699	25,2	Total

Gross profit

- Het internet service bedrijf Docdata realiseerde een stijging van de brutowinst van $\square$ 4,5 miljoen (32%) in 2008. De brutowinst nam toe met $\square$ 1,6 miljoen (11%) als gevolg van autonome groei. Het effect van wijzigingen in de consolidatie op de brutowinst was $\square$ 2,9 miljoen. De brutowinst en brutowinstmarge van Docdata commerce, Docdata payments en Docdata fulfilment zijn voornamelijk gestegen door gestegen activiteiten en omzet waardoor door schaalvoordelen efficiënter gewerkt kon worden. Ook Docdata media realiseerde een groei van de brutowinstmarge van 14,7% in 2007 naar 16,3% in 2008. Docdata media was succesvol in de beheersing van productiekosten (inclusief de kosten voor polycarbonaat en dvd-productie royalty's, personeelskosten, afschrijvingen en algemene kosten) in vergelijking met de ontwikkelingen in de gemiddelde verkoopprijzen voor cd's en dvd's.
- De brutowinst van technologiebedrijf IAI industrial services nam toe met $\square$ 0,6 miljoen in 2008. De daling van de brutowinstmarge is voornamelijk veroorzaakt door de wijziging in de mix van verkochte beveiligingssystemen en in de mix van overige opbrengstcategorieën in 2008 ten opzichte van het voorgaande jaar.

- The Internet service company Docdata realised an increase in gross profit of $\square$ 4.5 million (32%) in 2008. The gross profit increased with $\square$ 1.6 million (11%) due to autonomous growth. The effect of changes in the consolidation on gross profit was $\square$ 2.9 million. Gross profit and gross profit margin for Docdata commerce, Docdata payments and Docdata fulfilment have improved predominantly by a higher activity and revenue level, enabling efficiency improvements through economies-of-scale. Also Docdata media has realised growth in gross profit margin from 14.7% in 2007 to 16.3% in 2008. Docdata media was successful in controlling production costs (including expenses for polycarbonate and DVD-production royalties, personnel expenses, depreciation expenses and overheads) in relation to developments in the average sales prices for CD and DVD.
- Gross profit of technology company IAI industrial systems increased $\square$ 0.6 million in 2008. The gross profit margin decreased, predominantly caused by the difference in the sales mix of security systems delivered in both years, as well as in the mix of the other revenue categories for the previous year.

Bedrijfsresultaat voor financieringsbaten en -lasten (EBIT)

($\square$ x 1.000, percentages uitgezonderd)

(Brutowinstmarge als percentage van de omzet)

	2008	
	$\square$	%
Internet service bedrijf Docdata	2.726	4,1
Technologiebedrijf IAI industrial systems	2.691	23,7
Totaal	5.417	6,9

Operating profit before financing income and expenses (EBIT)

($\square$ x 1.000, except for percentage figures)

(Gross profit margin in percentage of revenue)

	2007		
	$\square$	%	
Internet service company Docdata	1.433	2,3	Internet service company Docdata
Technology company IAI industrial systems	2.306	26,7	Technology company IAI industrial systems
Total	3.739	5,3	Total

- Het bedrijfsresultaat van het internet service bedrijf Docdata nam toe met $\square$ 1,3 miljoen (90%) in 2008. Deze stijging is het gecombineerde resultaat van een toename van de brutowinst van $\square$ 4,5 miljoen, toename van de verkoop- en beheerskosten van $\square$ 2,9 miljoen en een afname van de overige bedrijfsopbrengsten en -kosten van $\square$ 0,3 miljoen. Het effect van wijzigingen in de consolidatie voor 2008 en 2007 op de verkoop- en beheerskosten was $\square$ 2,7 miljoen. De toegenomen verkoop- en beheerskosten zijn het uitvloeisel van de nieuwe strategie 'Visie 2010: "Gear to Growth"', waardoor meer personeelskosten en organisatiekosten zijn gemaakt om de groei van activiteiten van Docdata commerce, Docdata payments en Docdata fulfilment mogelijk te maken. Over het algemeen is de stijging van de kosten te verklaren door benodigde investeringen in personeel, organisatieverbeteringen, ontwikkeling van IT oplossingen en ontwerp en implementatie van e-Solutions voor (nieuwe) klanten. Ondanks deze kostenstijging is de marge van het bedrijfsresultaat verbeterd van 2,3% in 2007 tot 4,1% in 2008.

- The operating profit of the Internet service company Docdata increased $\square$ 1.3 million (90%) in 2008. This increase is the combined effect of an increase in gross profit of $\square$ 4.5 million and an increase in selling and administrative expenses of $\square$ 2.9 million and a decrease in other operating income and expenses of $\square$ 0.3 million. The effect of changes in the consolidation for the two comparable years on selling and administrative expenses was $\square$ 2.7 million. The increased selling expenses and administrative expenses reflect the execution of the new strategy 'Vision 2010: Gear to Growth', where higher personnel expenses and organisational costs have been incurred to enable growth of the activity and business levels for Docdata commerce, Docdata payments and Docdata fulfilment. In general, the increase in expenses can be explained by required investments in personnel, organisational improvements, development of IT solutions, and design and implementation of e-Solutions for (new) customers. Despite this, the operating profit margin has improved in 2008 to 4.1% from 2.3% in 2007.

- Het bedrijfsresultaat van technologiebedrijf IAI industrial services is in 2008 toegenomen met □ 0,4 miljoen (17%). Deze toename is het gecombineerde effect van een toename van □ 0,6 miljoen van de brutowinst en een toename van de verkoop- en beheerskosten van □ 0,2 miljoen. De lagere marge van het bedrijfsresultaat wordt verklaard door de gewijzigde verkoopmix, met een lagere brutowinstmarge van de omzet in 2008 in combinatie met hogere verkoop- en beheerskosten in 2008. Deze toename van kosten en daarmee samenhangende afname van de marge van het bedrijfsresultaat ligt volledig in lijn met onze plannen voor 2008 waarin hogere personeelskosten en consultantskosten zijn aangekondigd, met name gerelateerd aan de strategische toetreding tot de solar markt.

- The operating profit of technology company IAI industrial systems increased □ 0.4 million (17%) in 2008. This increase is the combined effect of an increase of □ 0.6 million in gross profit and an increase in selling and administrative expenses of □ 0.2 million. The lower operating profit margin is due to the different sales mix for both comparable years, with a lower gross profit margin of the revenue in 2008, in combination with higher selling and administrative expenses in 2008. This increase in expenses and the resulting decrease in operating profit margin is fully in line with our plans for 2008, in which we communicated higher personnel expenses and higher consultancy costs, mainly related to the strategic entrance into the solar market.

Financieringsbaten en -lasten

De nettofinancieringslasten in 2008 bedroegen bijna □ 0,5 miljoen vergeleken met een nettofinancieringslast van □ 0,3 miljoen in 2007. Deze toename van iets meer dan □ 0,1 miljoen wordt veroorzaakt door een lagere netto bankrente in 2008 (effect: □ 0,1 miljoen) en een hoger valutakoersverlies van □ 0,2 miljoen in 2008, vergeleken met de financieringslasten in 2007. Het hogere valutakoersverlies wordt veroorzaakt doordat de euro sterker is geworden ten opzichte van het Britse pond.

Net financing expenses

Net financing expenses in 2008 amounted to nearly □ 0.5 million compared to net financing expenses of □ 0.3 million in 2007. This increase of just over □ 0.1 million is caused by lower net bank interest in 2008 (effect: □ 0.1 million) and a □ 0.2 million higher foreign currency exchange loss in 2008, compared to the financial expenses in 2007. The higher foreign currency exchange loss is due to the euro becoming stronger against the British pound.

Winstbelastingen

DOCDATA's effectieve belastingdruk in 2008 was 27% met een belastinglast van □ 1,3 miljoen op een winst voor belastingen van □ 5,0 miljoen. In 2007 bedroeg de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor belastingen □ 3,7 miljoen met een belastinglast van □ 0,7 miljoen (effectieve belastingdruk: 19%).

Income tax expense

DOCDATA's effective tax rate in 2008 was 27% with an income tax expense of □ 1.3 million on a profit before income tax of □ 5.0 million. In 2007, the profit from continuing operations before income tax amounted to □ 3.7 million and the income tax expense amounted to □ 0.7 million (effective tax rate: 19%).

Investerings en liquiditeit

Het kasoverschot nam in 2008 toe met □ 0,9 miljoen tot □ 4,4 miljoen vergeleken met □ 3,5 miljoen per 31 december 2007. Naast de dividend-uitkering van □ 1,9 miljoen en de inkoop van eigen aandelen voor □ 1,9 miljoen, heeft de Groep voor □ 4,5 miljoen geïnvesteerd in 2008, waarvan:

- □ 2,2 miljoen in materiële vaste activa (met name magazijninstallaties en investeringen in IT infrastructuur);
- □ 0,6 miljoen voor de verwerving van een aanvullend aandelenbelang van 20% (waarmee het totale belang op 80% komt) in docdata commerce B.V. (voorheen genaamd 'DOCdata e-Commerce Solutions B.V.');
- □ 0,4 miljoen voor de verwerving van een aanvullend aandelenbelang van 40% (waarmee het totale belang op 70% komt) in Pegasus e-Business GmbH;
- □ 0,3 miljoen voor de verwerving van een controlerend aandelenbelang van 70,9% in Hitura Limited (na verwerving hernoemd naar 'docdata commerce Ltd.');
- □ 1,0 miljoen in immateriële activa (voornamelijk IT ontwikkelingskosten).

Deze betalingen en investeringen in 2008 van in totaal □ 8,3 miljoen zijn volledig gefinancierd uit de netto kasstroom van de Groep uit operationele activiteiten van □ 8,9 miljoen (2007: □ 8,3 miljoen), inclusief totale afschrijvingen van □ 3,7 miljoen (2007: □ 3,6 miljoen).

Investments and liquidity

In 2008, the Group's net cash position has increased with □ 0.9 million to □ 4.4 million from □ 3.5 million at 31 December 2007. In addition to the □ 1.9 million dividend payment and the □ 1.9 million share buy-back, the Group has invested a total amount of □ 4.5 million in 2008:

- □ 2.2 million in property, plant and equipment (mainly ware-housing equipment and investment in IT infrastructure);
- □ 0.6 million for the acquisition of an additional share interest of 20% (bringing the share interest to 80%) in docdata commerce B.V. (formerly named 'DOCdata e-Commerce Solutions B.V.');
- □ 0.4 million for the acquisition of an additional share interest of 40% (bringing the share interest to 70%) in Pegasus e-Business GmbH;
- □ 0.3 million for the acquisition of a controlling share interest of 70.9% in Hitura Limited (post-acquisition name 'docdata commerce Ltd.');
- □ 1.0 million in intangibles (predominantly IT development costs).

These payments and investments in 2008 for a total of □ 8.3 million were fully financed from the Group's net cash flow from operating activities of □ 8.9 million (2007: □ 8.3 million), including total depreciation and amortisation expenses of □ 3.7 million (2007: □ 3.6 million).

Duurzaamheid en verantwoordelijkheid

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Maatschappelijk verantwoord ondernemen vraagt oog voor sociale, ethische en milieuproblemen. Wij zijn van mening dat het samenwerken en het aangaan van een dialoog met alle belanghebbenden (klanten, aandeelhouders, medewerkers en zakelijke partners) een bijdrage kan leveren aan duurzame veranderingen. Daarbij is het een uitdaging om de noodzakelijke gezonde financiële positie te combineren met onze verantwoordelijkheid jegens de samenleving in het algemeen en de economische belangen van onze belanghebbenden. Dit betekent dat wij er onder andere naar streven om:

- transparant te zijn over onze activiteiten en oplossingen;
- een maatschappelijk verantwoorde leverancier te zijn;
- een aantrekkelijke werkgever te zijn;
- een bijdrage te leveren aan de gemeenschap.

Wij bieden onze medewerkers de mogelijkheid om verenigingen waarin zij actief zijn financieel te ondersteunen middels sponsoring indien hiermee een lokaal maatschappelijk belang gediend is.

Milieu

Wij volgen nieuwe inzichten, veranderende maatschappelijke normen en wetgeving op milieugebied nauwlettend. Binnen de eigen vestigingen wordt minimaal voldaan aan de lokale eisen op het gebied van veiligheid, milieubelasting en hygiëne.

Waar mogelijk voeren we energiebesparingen en reductie van materiaalverbruik door, onder meer door het gebruik van zuinigere productieprocessen. Ook zijn we continu bezig de verschillende afvalstromen, zoals papier en restmaterialen, op adequate wijze te verzamelen en af te voeren. IAI industrial systems beschikt over het ISO-14001 milieu management certificaat.

Gedragscodes en naleving

In de gedragscode zijn de grondbeginselen van de waarden en normen beschreven. Deze zijn van toepassing op al onze medewerkers in binnen- en buitenland. Het overduidelijk niet naleven van deze code zal leiden tot maatregelen jegens de betreffende medewerker. In het verslagjaar hebben de Directie, de Raad van Commissarissen en het lokale management geen meldingen van overtredingen ontvangen.

Sustainability and responsibility

Good corporate citizenship

Good corporate citizenship draws attention to social, ethical and environmental issues. We believe that cooperating and entering into a dialogue with all stakeholders - customers, shareholders, employees and business partners - can contribute to lasting change. In this context, one of the challenges is to combine the necessary financial health of the company with our responsibility to society in general and to the economic interests of our stakeholders. This means that we aim to:

- be transparent in our activities and solutions;
- be a socially responsible supplier;
- be an attractive employer;
- make positive contributions to the community.

We offer our employees the opportunity to financially support clubs and associations in which they are active by means of sponsorship, provided it benefits local social issues.

Environment

We closely follow new insights, changing social norms and environmental legislation. In our own offices, we comply with local regulations in the areas of safety, environmental impact and hygiene.

Where possible, we implement energy savings and reduce use of materials, for example through more economical production processes. We also constantly work on collecting and adequately disposing of the various waste flows, such as paper and waste materials. IAI industrial systems is certified to the ISO-14001 environmental management standard.

Code of conduct and compliance

Our code of conduct sets out basic principles of norms and values, which apply to all our employees, both in the Netherlands and abroad. Clear breaches of the code will result in measures being taken vis-à-vis the offending employee. In the year under review, the Management Board, the Supervisory Board nor local management have received reports of any breaches.

The management would like to take this opportunity to thank all employees for their contribution to the result of the company. We are convinced that everyone in the coming period will perform his or her work with the same motivation and commitment.

Personeel en organisatie

Tegen een achtergrond van een steeds uitdagender externe context, en een periode van transitie binnen de organisatie, lag de focus in 2008 op het realiseren van een dynamische cultuur die hoge prestaties op alle gebieden van de organisatie mogelijk maakten.

Centraal in onze cultuur zijn een aantal kwaliteiten en eigenschappen zoals: ondernemerschap, innovatie, klantgerichtheid, kennis van de industrie, commercie, een positieve uitstraling, met beide voeten op de grond en professionaliteit.

Onze cultuur speelt een belangrijke rol bij het vergroten van de bijdrage van onze mensen en is van cruciaal belang in deze tijd van voortdurende veranderingen. Wij verwachten van onze medewerkers flexibiliteit en veerkracht om continu onze bedrijfsprocessen aan te kunnen passen aan de veranderende behoeften van onze klanten.

Een belangrijk onderdeel hiervan is de erkenning dat investeringen in mensen, door het aanbieden van leer- en ontwikkelingsmogelijkheden, interne en externe netwerk activiteiten en grensoverschrijdende samenwerkingsinitiatieven tussen onze bedrijven, van essentieel belang zijn om de core business doelstellingen en carrière progressie te halen in combinatie met een hoge medewerkerstevredenheid.

Recruitment is vooral gericht op bundeling van de specialistische vaardigheden en competenties die nodig zijn voor het realiseren van het volledige groeipotentieel van de organisatie. Tijdens de tweede helft van 2008, steeg het aantal vaste werknemers met ruim 14% tot 587, tegenover 515 per ultimo 2007.

Kijkend naar de toekomst, is de prioriteit om te blijven bouwen aan divers getalenteerde en betrokken werknemers met de capaciteiten, vaardigheden en mentaliteit om continue verbeteringen te leveren: Service Excellence.

Informatietechnologie

Informatietechnologie vormt de kern van de activiteiten van het internet service bedrijf Docdata. Wij werken voortdurend aan het verbeteren en optimaliseren van onze IT-diensten en bedrijfsprocessen. De basis van ons succes is onze sterke focus op operational excellence: best-in-class toepassingen, beschikbaarheid, aanpassing van schaalgrootte en beveiliging. Met onze hoogopgeleide en toegewijde IT-professionals kunnen wij snel creatieve en innovatieve oplossingen bieden voor

Personnel and organisation

Against a backdrop of an increasingly challenging external context, and a period of transition within the organisation, the focus in 2008 has been on cultivating a dynamic culture that enabled high performance across all areas of the organisation.

Central to our culture are a set of qualities and attributes including: entrepreneurship, innovation, customer orientation, industry knowledge, commerciality, a positive outlook and down to earth and professionalism.

Our culture also plays an important part in maximising the contribution of our people and is crucial during this time of continued change as we ask our employees to be more responsive, flexible and resilient so that we can build on our successes and adapt to meet the changing needs of our businesses in the future.

Het management wil graag van deze gelegenheid gebruikmaken om alle medewerkers te bedanken voor hun bijdrage aan het resultaat van de onderneming. Wij zijn ervan overtuigd dat ook in de komende periode iedereen zijn of haar werkzaamheden met dezelfde motivatie en betrokkenheid zal uitvoeren.

A key strand of this is a recognition that investment in our people through the provision of learning and development opportunities, internal and external networking activities and inter-company cross collaboration initiatives, is essential to our ability to deliver the core business objectives and to facilitate career progression in conjunction with high levels of job satisfaction.

Recruitment has been primarily focussed on bringing in people with the qualities, specialist skills and competencies required to enable the organisation to realise its full growth potential. During the second half of

2008, the number of employees on permanent staff rose by just over 14% to 587, compared to 515 at year-end 2007.

Looking towards the future, the priority will be to continue to build a diversely talented and engaged workforce with the capacity, skills and behaviour to deliver continual improvement: Service Excellence.

Information technology

Information technology forms the core of the activities of Internet service company Docdata. We work constantly to improve and optimise our IT services and business processes. The basis of our success is our strong focus on operational excellence: best-in-class applications, availability, adaptation of scale and security. With our highly skilled and dedicated IT professionals, we can quickly offer creative and innovative solutions for complex tasks. Together with partners we are constantly exploring new

complexe opdrachten. Samen met partners verkennen wij voortdurend nieuwe technologieën en kansen om te garanderen dat Docdata IT-diensten en -processen van topkwaliteit kan leveren.

Het vermogen om snel nieuwe technologieën toe te passen komt voort uit onze sterke focus op klantgerichte en innovatieve oplossingen om de concurrentie altijd een stap voor te blijven. De implementatie van best practices in veranderings- en levenscyclusmanagement garanderen de hoogwaardige kwaliteit van onze diensten. Doordat wij de hoogste beveiligingsnormen aanhouden, zijn wij een vertrouwde en betrouwbare IT-partner. Kritische evaluatie en uitbreiding van onze infrastructuur waarborgen een zeer flexibel en schaalbaar platform. Het consolideren en uitbreiden van onze best-in-class toepassingen en toonaangevende positie in informatietechnologie heeft de komende jaren prioriteit.

Technologie

Lasertechnologie en producthantering vormen momenteel de kern van de activiteiten van het technologiebedrijf IAI industrial systems. Wij werken voortdurend aan het optimaliseren van bestaande oplossingen en het ontwikkelen van nieuwe oplossingen waarbij flexibiliteit, snelheid en nauwkeurigheid cruciaal zijn. Tevens zijn wij op zoek naar innovatieve ontwikkelingen waar lasertechnologie een unieke oplossing kan bieden. Dit kan leiden tot investeringen in bedrijven met aanvullende kennis en kunde. Wij zullen verder investeren in kennis van (ink)jetting, aangezien er hiervoor meerdere toepassingen mogelijk zijn die aansluiten bij de huidige technologieën binnen het technologiebedrijf IAI industrial systems. Een voorbeeld hiervan is het aanbrengen van een kleurenfoto in een paspoort.

technologies and opportunities to ensure that Docdata can deliver IT services and processes of excellent quality.

The ability to quickly adapt to new technologies stems from our strong focus on customer-focused and innovative solutions to stay one step ahead of our competitors. The implementation of best practices in change and lifecycle management ensures the high quality of our services. Because we hold the highest security standards, we are a trustworthy and reliable IT partner. Critical evaluation and expansion of our infrastructure ensure a highly flexible and scalable platform. To consolidate and extend our best-in-class applications and leading position in information technology is our top priority in the coming years.

Technology

Laser technology and product handling are currently the core of the technology activities of IAI industrial systems. We work continuously to optimise existing solutions and develop new solutions where flexibility, speed and accuracy are crucial. We are also looking for innovative developments of laser technology that can offer a unique solution. This can lead to investments in companies with complementary knowledge and skills. We will continue to invest in knowledge of (ink)jetting since there are several applications that connect to the existing technologies within the technology company IAI industrial systems. An example of this is to introduce a colourphoto in a passport.



Risicobeheersing

Algemeen

Het ondernemingsbeleid is gericht op groei; daarbij spelen operationele, markttechnische en financiële aspecten een grote rol.

De Directie is verantwoordelijk voor het adequaat functioneren van het management controlesysteem. Dit systeem bestaat uit onder meer strategievaststelling en budgetbepaling. De gerealiseerde resultaten en liquiditeitsposities worden maandelijks besproken en vergeleken met de resultaten van het voorgaande jaar en het budget. Er zijn vaste procedures voor investeringen en desinvesteringen evenals voor de beoordeling en goedkeuring van acquisities. Maandelijks bespreekt de Directie met de individuele ondernemingen de resultatenontwikkeling en de overige gang van zaken. Jaarlijks worden de budgetten tussen de Directie en het management van de individuele ondernemingen besproken en vastgesteld.

Wij hebben het afgelopen jaar onze risicobeheersings- en interne controlesystemen verder verbeterd en uitgebreid. Wij zijn ons daarbij bewust dat dergelijke systemen - hoe professioneel ook - geen absolute zekerheid bieden dat de ondernemingsdoelstellingen worden gerealiseerd, noch dat deze systemen onjuistheden van materieel belang, verlies, fraude en overtredingen van wetten en regels geheel kunnen voorkomen. Hoewel onze risicobeheersings- en interne controlesystemen nog verdere optimalisatie vereisen zijn wij van mening dat de systemen een redelijke mate van zekerheid geven en dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Operationeel

Omzet

De motor achter onze internet service strategie wordt gevormd door Docdata fulfilment, Docdata payments en Docdata commerce. Docdata media zal in 2009 een sterker dalende trend laten zien, voor een belangrijk deel door de verkoop van Docdata media in het Verenigd Koninkrijk en 4D upgrade in Duitsland. De omzet van de services Docdata commerce en Docdata fulfilment is in belangrijke mate afhankelijk van het continueren van de relatie met enkele grote klanten.

De specifieke aard en het grote aantal transacties van de internet service Docdata payments, voor wat betreft de afhandeling van internetbetalingen en van donaties in de vorm van contanten, cheques en/of coupons, leiden tot een verhoogd inherent risico ten aanzien van de beheersing en het interne controle systeem dat daartoe wordt gebruikt.

De omzet van IAI industrial systems is afhankelijk van de daadwerkelijke aflevering, en er is een duidelijke tendens naar hoogwaardigere systemen zichtbaar.

Risk management

General

Our business policy is aimed at growth; operational, market-related and financial aspects play a great part in this.

The Management Board is responsible for adequate functioning of the management control system. This system comprises inter alia strategy determination and budget planning. Realised results and liquidity positions are discussed and compared with last year's results and the budget on a monthly basis. There are procedures in place for making investments and divestments, as well as for evaluation and approval of acquisitions. The Management Board and the operating companies discuss the results and other business developments on a monthly basis. The budget for the subsidiaries are discussed and set annually by the Management Board and the management of the individual operating companies.

In the past year, we improved and extended our risk management and internal control systems. We are aware that such systems, however professional, do not provide absolute certainty that business objects will be realised, nor that they can fully prevent material misstatements, loss, fraud or breaches of laws and regulations. While our risk management and internal control systems require further optimisation, we believe that the current systems provide a reasonable degree of certainty that the financial reporting does not contain material misstatements.

Operational

Turnover

The engine behind our Internet service strategy is formed by Docdata fulfilment, Docdata payments and Docdata commerce. Docdata media will show a downward trend in 2009, partly due to the sales of Docdata media in the United Kingdom and 4D upgrade in Germany. The turnover of the services Docdata commerce and Docdata fulfilment is largely dependent on continuing the relationship with some large customers.

The specific nature and the large number of transactions from the Internet service Docdata payments, as far as it concerns the handling of Internet payments and donations in the form of cash, cheques and/or coupons, lead to an increased inherent risk to the control in general and the internal control systems that are used.

IAI industrial systems' turnover depends on the actual delivery, but there is a clear trend visible towards higher quality systems.



Gekwalificeerd personeel

Ons hoogstaand technisch niveau maakt ons in hoge mate afhankelijk van gekwalificeerd personeel. Vooralsnog zien wij echter geen reden tot ongerustheid, te meer daar wij door onze huidige positionering en ambities voor de toekomst een aantrekkelijkere propositie kunnen doen dan voorheen.

Markttechnisch

Ons internet service bedrijf Docdata is actief in een markt die niet alleen snel groeit in omvang maar die zich ook op technologisch gebied in een hoog tempo ontwikkelt. Door onze sterke klantgerichtheid en het voortdurend toepassen van nieuwe technologieën en innovatieve oplossingen willen wij onze toonaangevende positie behouden en versterken en risico's verminderen.

In de markt waar ons technologiebedrijf IAI industrial systems actief is, werken wij voortdurend aan het optimaliseren van bestaande technologieën en het ontwikkelen van nieuwe oplossingen. Dit in combinatie met onze flexibiliteit, betrouwbaarheid, snelheid en nauwkeurigheid moet markttechnische risico's beperken c.q. verminderen.

Financieel

De risico's verband houdend met het gebruik van financiële instrumenten hebben wij geïnventariseerd, waarbij tevens de genomen beheersingsmaatregelen in kaart zijn gebracht. Voor een beschrijving van deze risico's en maatregelen verwijzen wij naar onderdeel 25 'Financiële instrumenten en gevoeligheidsanalyse' van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Qualified personnel

Our high technical level makes us highly dependent on qualified personnel. So far we see no reason for concern, especially as through our current position and ambitions for the future we can offer a more attractive employment than before.

Technical market

Our Internet service company Docdata operates in a market that is not only growing rapidly in size but also developing itself in the field of technology in high speed. We will remain and strengthen our leading position and reduce risks through our strong customer focus and continuous application of new technologies and innovative solutions.

In the market where our technology company IAI industrial systems operates, we work continuously to optimise existing technologies and develop new solutions. This combined with our flexibility, reliability, speed and precision, should decrease or limit market risks.

Financial

The Group has identified the risks related to the use of financial instruments and at the same time has outlined the controls in place. For a description of these risks and controls, reference is made to note 25 'Financial instruments and sensitivity analysis' of the notes to the consolidated financial statements.



Corporate Governance

Algemeen

De Directie is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van doelstellingen en strategie, en voor de uitvoering van het strategische en operationele beleid van de onderneming. De Raad van Commissarissen houdt toezicht en staat de Directie met raad ter zijde. De Directie richt zich bij de vervulling van zijn taak op het belang van de onderneming op zowel korte als lange termijn. Onder het belang van de onderneming wordt verstaan de belangen van alle 'stakeholders' waaronder die van klanten, aandeelhouders, medewerkers, leveranciers en financiers. Daarnaast wordt grote waarde gehecht aan een zorgvuldige omgang met maatschappelijke belangen.

Uitgangspunt is dat de ondernemingsleiding op evenwichtige wijze en vanuit een langetermijnvisie het op continuïteit gerichte beleid van de onderneming vaststelt en implementeert. Daarbij wordt het belang van een heldere en transparante verantwoording over het gevoerde beleid en de resultaten daarvan onderschreven.

Voor de aansturing van de onderneming wordt een management controlesysteem gehanteerd. Dit systeem bestaat uit onder meer strategievaststelling, business planning en budgetbepaling. De Directie en het management van de individuele ondernemingen bespreken de budgetten van de werkmaatschappijen en stellen deze jaarlijks vast. De Directie analyseert en vergelijkt maandelijks de gerealiseerde resultaten en liquiditeitsposities en vergelijkt deze met de resultaten van het voorgaande jaar en het budget. Maandelijks bespreekt de Directie met de individuele ondernemingen de resultatenontwikkeling en de overige gang van zaken. Voor de beoordeling en autorisatie van investeringen en acquisities gelden duidelijke procedures tussen de Directie en de individuele ondernemingen.

Corporate Governance Code

De Nederlandse Corporate Governance Code is voor de Directie de basis voor de Corporate Governance structuur van de onderneming en optimale transparantie. In december 2008 heeft de Commissie Frijns de Code uit 2003 aangepast en voorzien van gewijzigde en nieuwe principes en best practice bepalingen. Deze nieuwe Code treedt in werking vanaf het boekjaar 2009 en de Directie zal de Corporate Governance structuur onder toezicht van de Raad van Commissarissen in lijn brengen met de nieuwe Code.

Op de website zijn de volgende documenten beschikbaar:

- de statuten;
- het reglement voor de Directie;
- het reglement voor de Raad van Commissarissen, inclusief de profielschets van de omvang en de samenstelling van de Raad van Commissarissen;
- de gedragscode inclusief klokkenluidersregeling;
- het reglement inzake voorwetenschap;
- de notulen van aandeelhoudersvergaderingen.

Corporate Governance

General

The Management Board is responsible for developing objectives and strategy, and for executing the company's strategy and operational policy. The Supervisory Board supervises and advises the Management Board. The Management Board fulfils its duties by promoting the interests of the Company on both short and long term. These interests include the interests of all stakeholders, including customers, shareholders, employees, suppliers and credit institutions. Furthermore, the Company is committed to the interests of the community.

The Company starts from the principle that the Management should determine and implement corporate policy based on a long-term vision of continuity. The Company endorses the importance of clear accountability and transparency of the policy and its results.

To manage the Company a management control system is used that comprises inter alia strategy determination, business planning and budget planning. The Management Board and the management of the individual operating companies discuss the budget for the subsidiaries and set these annually. The Management Board analyses and compares on a monthly basis the realised results and liquidity positions with last year's results and the budget. The Management Board and the operating companies discuss the results and other business developments monthly. Clear procedures are in place for the evaluation and authorisation of investments and acquisitions between the operating companies and the Management Board.

Corporate Governance Code

The Management Board follows the Dutch Corporate Governance Code as the basis for the Corporate Governance structure of the company and optimal transparency. In December 2008, the Frijns Committee adjusted the Corporate Governance Code of 2003 and provided for new principles and best practice provisions. This new Code becomes effective as from financial year 2009 and the Management Board will align the Corporate Governance structure with the new Code, under supervision of the Supervisory Board. The following documents are available on the company's website:

- the Articles of Association;
- the regulations for the Management Board;
- the regulation for the Supervisory Board, including the profile of size and composition of the Supervisory Board;
- the code of conduct, including the whistleblower's code;
- the insider trading regulations;
- the minutes of the shareholder meetings.

Zowel voor de Directie als voor de Raad van Commissarissen geldt dat er geen sprake is van tegenstrijdige belangen met de vennootschap, waarbij het volgende in beschouwing dient te worden genomen:

- de heer Lindenberg, commissaris van de vennootschap, heeft een belang van 10,59% in DOCDATA N.V. en is daarom volgens de Nederlandse Corporate Governance Code (Code Tabaksblat) niet onafhankelijk;
- de Directie bezit aandelen en opties op aandelen van de vennootschap, zoals vermeld in onderdeel 21 'Personeelsbeloningen' en onderdeel 30 'Verbonden partijen' van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

In 2008 zijn er geen transacties met een mogelijk tegenstrijdig belang geweest met de Directie of de commissarissen.

Er wordt op een beperkt aantal punten afgeweken van de Code (Code Tabaksblat). De belangrijkste afwijkingen zijn:

- In 2008 is een verdere stap gemaakt om het risicobeheersings- en controlesysteem te ontwikkelen. Het systeem van monitoring en rapportering over de effectiviteit van dit systeem dient echter verder toegesneden te worden op de organisatie zodat geheel voldaan wordt aan de best practice bepalingen (II.1.3 en II.1.4). Aan deze verdere ontwikkeling en de nieuwe Corporate Governance vereisten voor boekjaar 2009 (Commissie Frijns), zal in 2009 speciale aandacht worden besteed. Dit is mede aanleiding geweest om met ingang van 1 januari 2009 het Finance & Control team op holdingniveau te versterken;
- Uit overwegingen van privacy wordt niet voldaan aan de best practice bepaling (III.7.3) inzake het opstellen van een reglement voor het effectenbezit en de effectentransacties van commissarissen en bestuurders van andere effecten dan door DOCDATA uitgegeven. De Raad van Commissarissen en de Directie hanteren als vanzelfsprekend het uitgangspunt dat zij elke vorm van belangenverstrengeling vermijden, maar daarnaast wensen zij onnodige en bewerkelijke rapportages te beperken (II.2.6);
- In het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 11 mei 2006 goedgekeurde Optieplan 2006 is bepaald dat de uitoefenprijs van de jaarlijks toe te kennen opties wordt gebaseerd op de gemiddelde slotkoers van het aandeel volgens de notering van Euronext Amsterdam door NYSE Euronext gedurende een periode van tien beursdagen voorafgaand aan de dag van toekenning. Volgens de best practice bepaling II.2.4 dient de uitoefenprijs van opties niet lager te worden gesteld dan een verifieerbaar koers(gemiddelde) overeenkomstig de officiële beursnotering op één dag of meer van tevoren vastgestelde dagen gedurende een periode van niet meer dan vijf beursdagen voorafgaande aan en met inbegrip van de dag van toekenning. Tot deze afwijking is weloverwogen besloten, aangezien er soms sprake is van een beperkte liquiditeit en handel in het aandeel als gevolg waarvan geringe transactievolumes een materiële invloed op de koers kunnen hebben.

Neither the Management Board nor the Supervisory Board has any conflict of interests with the Company, taking note of the following:

- Mr Lindenberg, a supervisory director of the company, has a 10.59% interest in DOCDATA N.V., which qualifies him as 'not independent' in terms of the Dutch Corporate Governance Code (Tabaksblat Code);
- the Management Board holds shares and options on shares in the company, as set out in section 21 'Employee benefits' and section 30 'Related parties' of the notes to the consolidated financial statements.

There was no transaction with a possible conflict of interest with the members of the Management Board or the Supervisory Board in 2008.

The Company deviates from the Code ("Code Tabaksblat") on a limited number of items. The main deviations are:

- In 2008, a next step is made to develop the internal risk management and control system. The system of monitoring and reporting however needs to be tailored further to the Company to comply fully with the best practice provisions (II.1.3 and II.1.4). Special attention is paid to this further development and the new Corporate Governance requirements for the financial year 2009 (Frijns Committee). This also gives rise to reinforce the Finance & Control team on holding level as from 1 January 2009;
- In consideration of privacy arguments, DOCDATA does not comply with best-practice provision (III.7.3) that calls for rules to be drawn up applying to members of the Supervisory Board and the Management Board for holdings of and transactions in securities other than those issued by DOCDATA. The Supervisory Board and the Management Board accept as self-evident the basic principle that they will avoid any kind of conflict of interest, but on the other hand they wish to limit unnecessary and time-consuming reporting procedures (best-practice provision II.2.6);
- The option plan approved by the General Meeting of Shareholders on 11 May 2006 stipulates that the exercise price of the annually granted share options is based on the average closing price of the share on Euronext Amsterdam by NYSE Euronext during a period of ten trading days prior to the date of granting. Best-practice provision II.2.4 stipulates that the exercise price of the share options must not be set lower than a verifiable (average) price in the context of the official listing on one or more days determined in advance during a period of no more than five trading days prior to (and including) the date of granting. This deviation is deliberate as on some trading days liquidity and trade in the share may be limited, modest transaction volumes having a material impact on the share price.

Vooruitzichten

In 2009 zal de focus liggen op autonome winstgevende groei.

De focus van het internet service bedrijf Docdata is, naast de verdere uitbouw in de Benelux, gelegen op de verdere ontwikkeling van het internet service model in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. De doelstelling is om in de komende jaren ook daar een top 5 speler te worden. In 2009 verwachten wij ondanks de economische marktsituatie verder te groeien binnen Docdata commerce, Docdata payments en Docdata fulfilment. Als geheel verwachten wij dat de omzet zal dalen in 2009 ten opzichte van 2008, voornamelijk door de sterke daling binnen Docdata media en in mindere mate door koerseffecten.

In de markt voor documentbeveiliging heeft het technologiebedrijf IAI industrial systems in 2008 niet alleen uitstekende resultaten behaald, ook de orderportefeuille voor 2009 was eind 2008 reeds goed gevuld. Een aanzienlijk deel van de omzet in 2009 zal gerealiseerd worden door leveringen van in 2008 ontwikkelde systemen. Het doet genoeg te zien dat de ontwikkelingsinspanningen op zo korte termijn terugverdiend kunnen worden. Wij gaan ook in 2009 door met de geschetste verdere uitbouw van de markt voor documentbeveiliging en de entree in de Solar markt.

Vanwege de huidige economische turbulentie zullen ook de markten waarin wij actief zijn geraakt gaan worden. Toch zien wij het jaar 2009 met vertrouwen tegemoet dankzij een heldere organisatie, sterke financiële positie, de differentiatie in ons portfolio en de markten waarin wij actief zijn.

Waalwijk, 1 april 2009

De Directie,

M.F.P.M. Alting von Geusau

M.E.T. Verstraeten

Outlook

The focus in 2009 will be on autonomous profitable growth.

The focus of the Internet service company Docdata, alongside further development in Benelux, is on the further development of the Internet service model in Germany and the United Kingdom. The goal is to become a top 5 player there as well in the coming years. In 2009 we expect, despite the economic market, to grow within Docdata commerce, Docdata payments and Docdata fulfilment. Overall, we expect that sales will decline in 2009 compared with 2008, mainly due to the strong decline within Docdata media and to a lesser extent by foreign currency exchange effects.

In the document security market, technology company IAI industrial systems has not only realised outstanding results in 2008, but also the order portfolio for 2009 was well filled at the end of 2008. A substantial part of the 2009 revenue will be realised by delivery of systems that were developed in 2008. It is satisfying to note that development efforts can lead to a pay back in such a short term. We will continue with the further expansion in the document security market and the entrance in the solar market in 2009.

Given the current economic turbulence the markets in which we operate will also be affected. Yet we face the year 2009 with confidence thanks to a clear organisation, strong financial position, the differentiation in our portfolio and the markets in which we operate.

Waalwijk, 1 April 2009

The Management Board

M.F.P.M. Alting von Geusau

M.E.T. Verstraeten

Verklaring ingevolge artikel 5:25c Wet financieel toezicht (Wft)

Als gevolg van de invoering van nieuwe wettelijke bepalingen verklaart de Directie dat, voor zover haar bekend:

- de jaarrekening 2008, zoals opgenomen op de pagina's 57 tot en met 124 van dit verslag, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva en de financiële positie per 31 december 2008 en de winst over het boekjaar 2008 van DOCDATA N.V. en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen;
- het jaarverslag 2008, zoals opgenomen op de pagina's 23 tot en met 38 van dit verslag, een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op 31 december 2008, de gang van zaken gedurende het boekjaar 2008 van DOCDATA N.V. en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen en dat in het jaarverslag 2008 de wezenlijke risico's waarmee DOCDATA N.V. wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

Waalwijk, 1 april 2009

De Directie,

M.F.P.M. Alting von Geusau

M.E.T. Verstraeten

Statement pursuant to section 5:25c of the Dutch Financial Supervision Act

Due to the new legal requirements, the Management Board declares, that to the best of their knowledge:

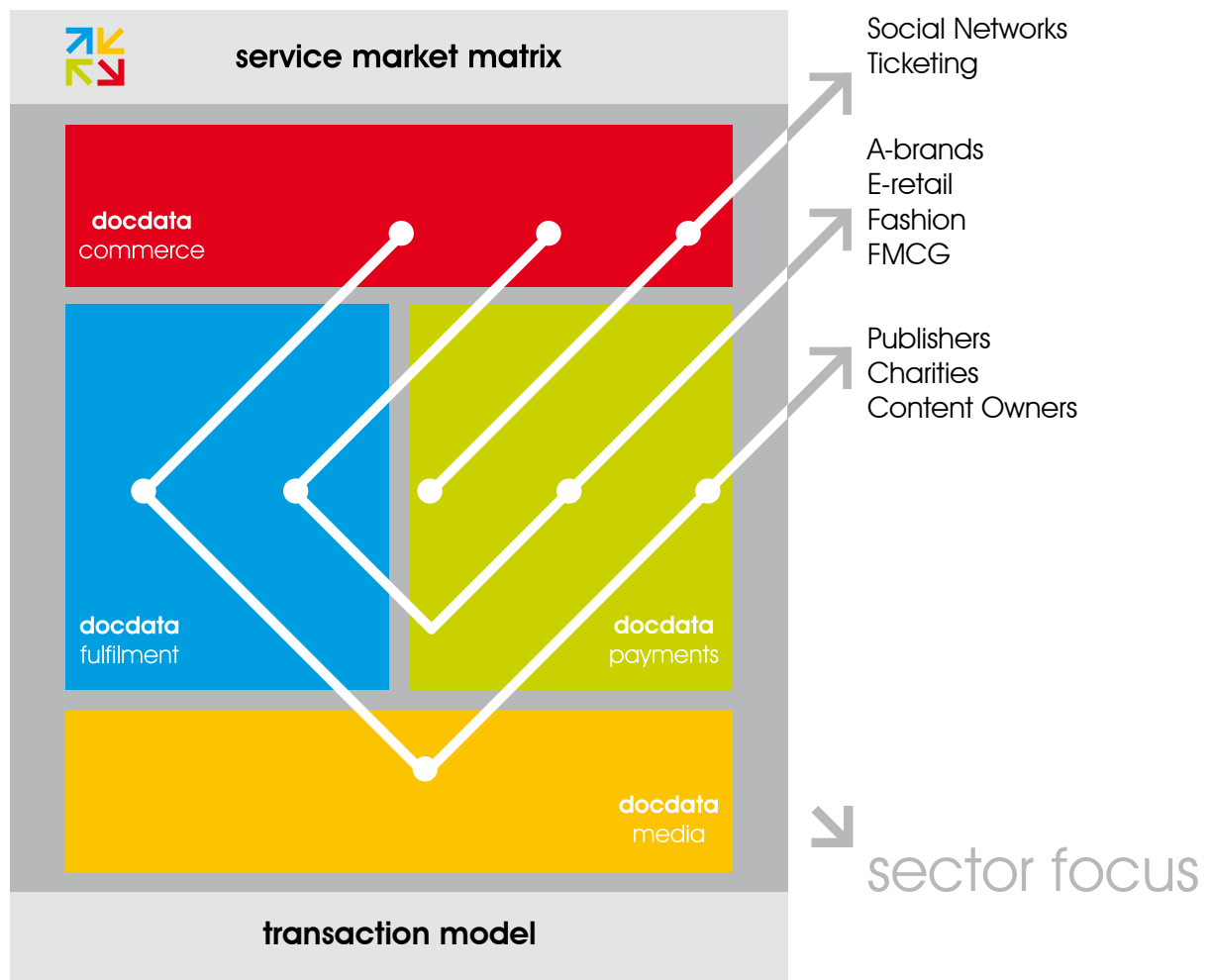
- the 2008 financial statements as set out on pages 57 to 124 of this report, give a true and fair view of the assets, liabilities and the financial position as at 31 December 2008 and the profit for the year 2008 of DOCDATA N.V. and its consolidated subsidiaries;
- the 2008 management report, as set out on pages 23 to 38 of this report, includes a true and fair review of the position as per 31 December 2008 and of the development and performance during 2008 of DOCDATA N.V. and its consolidated subsidiaries, together with a description of the relevant risks of which DOCDATA N.V. is being confronted.

Waalwijk, 1 April 2009

The Management Board

M.F.P.M. Alting von Geusau

M.E.T. Verstraeten



Algemeen

Het internet service bedrijf Docdata is een vooraanstaande Europese leverancier van transactiegerichte internetdiensten. Als internet service bedrijf spelen wij een belangrijke rol achter de schermen van de e-commerce activiteiten van grote merken en retailers.

Als Docdata beheren wij meer dan vijftigduizend transacties per dag. Maar succesvol blijven, betekent vooroplopen want de wereld van e-commerce verandert snel. Om onze voorsprong te behouden, investeren wij continu in de ontwikkeling van services, technologieën en mensen. Hierdoor zijn wij in staat onze klanten, zowel op operationeel als strategisch niveau, bij te staan in hun ambities.

Onze kracht schuilt in ons totaalconcept van vier, op elkaar aansluitende specialismen, die wij ook als separate diensten aanbieden. Deze combinatie zorgt ervoor dat wij klanten - voor wie internet een belangrijk verkoopkanaal is - een op maat gesneden oplossing kunnen bieden. Vanuit gezamenlijke drijfveren als passie, inspiratie, ondernemerschap en nieuwsgierigheid dragen wij bij aan talloze succesverhalen op het gebied van online verkoop.

In 2008 behaalde het internet service bedrijf een omzet van € 67,2 miljoen met gemiddeld 517 medewerkers.

Overall

The Internet service company Docdata is a leading European supplier of transaction-oriented Internet services. As an Internet service company we play an important role behind the scenes on the e-commerce activities of major brands and retailers.

As Docdata we manage more than fifty thousand transactions per day. But to remain successful means leading the way as the world of e-commerce changes fast. To maintain our lead, we continuously invest in the development of services, technologies and people. We are able to assist our customers, both at operational and strategic level, in their ambitions.

Our strength lies in our concept of four complementary specialties, which we can also offer as separate services. This combination ensures that we can offer clients - for whom the Internet is an important sales channel - a customized solution. From the joint motives of passion, inspiration, entrepreneurship and curiosity, we contribute to many success stories in online sales.

In 2008 the Internet service company achieved a turnover of € 67.2 million with an average of 517 employees.

Internet is the key to (y)our success

Markontwikkelingen e-commerce

De belangrijkste trend in 2008 is de toename van consumenten die online aankopen in een steeds breder wordende categorie van producten en diensten. Voor de retailers en consumentenmerken die hun inspanningen richten op het verbeteren van hun e-commerce aanwezigheid binnen een multi-channel benadering is de pay-off direct. Online retailers en consumentenmerken die hun online functionaliteiten verbeteren, real time voorraad beschikbaarheid aanbieden en een grote diversiteit aan transport en betalingsmogelijkheden bieden zijn de grote winnaars.

Uit een recent onderzoek van de Europese Commissie blijkt dat er van een interne EU e-commerce markt nog geen sprake is. Slechts zeven procent van de Europese consumenten koopt wel eens in een ander EU-land. In de 27 EU-lidstaten verloopt 2,1 procent van de detailhandel via "verkoop op afstand", in de 16 euro-landen is dat 2,2 procent.

In 2008 kocht de Nederlandse consument voor bijna € 5 miljard aan producten via het internet, ruim € 1 miljard meer dan in 2007.

Market developments e-commerce

The main trend in 2008 is the increase in consumer online purchases in an ever-widening group of products and services. The pay-off is immediate for retailers and consumer brands that focus their efforts on improving their e-commerce presence within a multi-channel approach. Online retailers and consumer brands who improve their online functionality, real time stock availability and offering a wide variety of transport and payment opportunities are the major winners.

A recent study by the European Commission shows that an internal EU e-commerce market is still faraway. Only seven percent of European consumers buy now and then in another EU country. In the 27 EU member states 2.1 percent of the retail trade is sold via "distant sales", in the 16 euro countries 2.2 percent.

In 2008 Dutch consumers bought almost € 5 billion products through the Internet, over € 1 billion more than in 2007.



Docdata commerce

Het ontwikkelen en commercieel beheren van webwinkels is de core business van Docdata commerce. Dat doen we transactiegericht en vaak risicodragend. Hierbij koppelen we onze beloning aan uw succes. Wij doen alles om te zorgen dat u een zo hoog mogelijk aantal transacties én goede marges behaalt.

Docdata commerce

Development and commercial management of web shops is the core business of Docdata commerce. We do this transaction oriented and frequently risk-bearing. We link our reward to your success. We make every effort to ensure that you will maximise the number of transactions and achieve good margins.

De online retailbestedingen in Duitsland zijn in 2008 met 23% toegenomen, tot een totaal van $\square$ 13,5 miljard. E-commerce neemt inmiddels 46,9% van de complete thuiswinkel omzet in Duitsland voor haar rekening, waar de catalogus traditiegetrouw een sterke positie heeft. Een groeipercentage van minimaal 10% wordt voor het lopende jaar verwacht.

De Belgische e-commerce markt heeft in 2008 een omzet gerealiseerd van $\square$ 590 miljoen; een stijging van 28% ten opzichte van het voorgaande jaar. De grootste markten in Europa zijn nog steeds Groot-Brittannië, Duitsland en Frankrijk.

Nederland loopt in Europa voorop als het gaat om online shoppen (e-shoppen). Nederlanders zijn het meest kooplustig op het internet, samen met de Britten en Denen. De populariteit van e-shopping is ook in 2008 verder toegenomen; meer dan 50% van de Nederlanders koopt inmiddels online (tegenover ruim 30% vijf jaar geleden).

The online retail spending in Germany increased 23% to a total of $\square$ 13.5 billion in 2008. E-commerce business accounts for 46.9% of the total home shopping sales in Germany, where traditionally the catalogue has held a strong position. A minimum growth rate of 10% is expected for the current year.

The Belgian e-commerce market realised a turnover of $\square$ 590 million in 2008; an increase of 28% over the previous year. The largest markets in Europe are still Great Britain, Germany and France.

"Going Dutch"

- $\triangleright$ *Highly effective and efficient*
- $\triangleright$ *No upfront fees*
- $\triangleright$ *Pay as you go*
- $\triangleright$ *We offer a full transaction model for your online business*

The Netherlands leads the way in Europe when it comes to online shopping (e-shopping). The Dutch, together with the British and Danes are the most eager buyers on the Internet. The popularity of e-shopping was also further increased in 2008; more than 50% of Dutch people now buy online (compared to over 30% five years ago).

Marktpositie

Wij zijn uitstekend gepositioneerd om in eerder genoemde ontwikkelingen voor onze klanten relevante services aan te bieden teneinde succesvol te kunnen opereren. Wij hebben een klantenbasis in verschillende belangrijke Europese markten. Bovendien is de financiële positie van onze organisatie gezond. Deze ingrediënten vormen een goed uitgangspunt om het aantal producten en services op het gebied van e-commerce uit te breiden, nieuwe business modellen te ontwikkelen, de integratie met andere e-commerce services verder te optimaliseren en de relatie met (internationale) klanten te verstevigen.

Docdata commerce levert innovatieve pan-Europese leidende e-commerce diensten. Met deze diensten bedienen wij merken en retailers die óf uitsluitend via het internet hun portfolio aanbieden óf het internet als extra kanaal opnemen.

Docdata payments is een internationaal opererende aanbieder van betaaloplossingen. Elke dag vertrouwen duizenden klanten, in meer dan 16 landen, op de verwerking van hun online betalingen op onze services. In Nederland zijn wij een van de grootste spelers en ook in andere Europese landen groeit ons marktaandeel. In Duitsland en de UK hebben wij inmiddels eigen verkoopkantoren. Wij richten ons op internationaal opererende bedrijven en het middelgrote bedrijfsleven.

Market position

We are very well positioned in the aforementioned developments to provide our customers with relevant services in order to operate successfully. We have a customer base in several key European markets. Moreover, the financial position of our organisation is healthy. These ingredients are a good starting point to expand the number of products and services in the field of e-commerce, to develop new business models, to further optimise the integration with other e-commerce services and to strengthen our relationship with (international) customers.

Docdata commerce delivers innovative pan-European e-commerce services. With these services, we serve brands and retailers who either exclusively offer their portfolio through the Internet or add the Internet as an extra channel.

Docdata payments is an international provider of payment solutions. Every day thousands of customers in more than 16 countries rely on our services of processing their online payments. In the Netherlands we are one of the biggest players and also in other European countries our market share grows. In Germany and the UK, we now have our own sales offices. We focus on international companies and medium-sized businesses.



Docdata payments

Bij Docdata payments ligt de expertise op het gebied van online betalingen. Wij bieden u een breed scala aan betaaloplossingen voor elk type bedrijf, organisatie of instelling. Zowel nationaal als internationaal.

Docdata payments

In Docdata payments is the expertise in the field of online payments. We offer you a wide range of payment solutions for any type of company, organisation or institution. Both national and international.

Docdata fulfilment neemt de handling die voortkomt uit e-commerce volledig uit handen voor onze klanten. Onze ervaring in fijnmazige logistiek en gepersonaliseerde distributie maakt dat wij grote aantallen individuele orders gestroomlijnd kunnen verwerken.

Continue investeringen in onder andere magazijnen, geautomatiseerde sorteerlijnen en gekwalificeerd personeel zorgen voor een uitstekende efficiency en betrouwbaarheid in de bedrijfsvoering. Inmiddels behoort Docdata fulfilment tot de grootste organisatie in haar sector. Naast vestigingen in Nederland hebben wij fulfilment centra in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

Wij onderscheiden ons door het bieden van een betrouwbaar, innovatief, compleet en internationaal servicepakket. Ook de samenwerking tussen de internet services Docdata commerce, Docdata payments, Docdata fulfilment en Docdata media geeft onze klanten grote voordelen en maakt onze positie in de markt uniek.

Productontwikkeling

Innovatie is in onze bedrijfstak een kritische succes factor. Op basis van klantwensen, technologische ontwikkelingen en marktontwikkelingen wordt onze service voortdurend aangepast en uitgebreid.

Docdata onderscheidt zich sinds jaren in de e-commerce markt met passende en vooroplopende innovaties voor haar klanten. De ontwikkeling van nieuwe producten is met name gebaseerd op de behoeften van onze huidige en nieuwe klanten. De ontwikkelingen zijn gericht op het verhogen van het aantal unieke transacties en op het efficiënter en effectiever maken van het e-commerce proces.

Docdata fulfilment takes care of all the handling that results from e-commerce of our customers. Our experience in fine-meshed and personalised fulfilment means we are able to streamline the process for large quantities and small orders.

*More than 100,000 successful
transactions in one day!
A reality at Docdata*

Continuous investments in areas such as warehouses, automated sorting lines and qualified staff provide excellent efficiency and reliability in the business processes. Docdata fulfilment is now one of the largest organisation in its sector. In addition to offices in the Netherlands we have fulfilment centres in Germany and the United Kingdom.

We distinguish ourselves by providing a reliable, innovative, comprehensive and international service package. The cooperation between the Internet services Docdata commerce, Docdata payments, Docdata fulfilment and Docdata media provides our customers with significant advantages and makes our position in the market unique.

Product development

Innovation in our industry is a critical success factor. Based on customer demands, technological developments and market trends, our service is continually adapted and extended.

Docdata has distinguished itself in the e-commerce market with appropriate and incremental innovations for its customers. The development of new products in particular is based on the needs of our current and new customers. These developments are aimed at increasing the number of unique transactions and the efficiency and effectiveness of the e-commerce process.



Docdata fulfilment

Docdata fulfilment is uw specialist in fijnmazige logistiek en gepersonaliseerde distributie. Van voorraadbeheer tot orderpicken en van sorteren tot verzenden. Zonder enige arrogantie durven we te stellen: zo efficiënt kunt u het zelf niet.

Docdata fulfilment

Docdata is your specialist in fine-meshed and personalised logistic distribution. From stock to order picking and sorting to forwarding. We are confident in stating: we work more efficiently than you could hope to do yourself.

Marktontwikkeling

Docdata verwacht, ondanks het huidige economische klimaat, een autonome groei bij haar huidige klantenbasis. Daarnaast verwachten wij dat meer bedrijven zullen gaan zoeken naar pan-Europese verkoopkanalen. De verkoop via e-stores is een belangrijkste optie voor deze bedrijven om in te investeren. Nu investeren betekent op korte termijn een of meerdere extra verkoopkanalen en in de toekomst een sterkere uitgangspositie. Dit biedt alle Docdata bedrijven een uitgelezen kans om te groeien.

Het aantal consumenten en bedrijven dat producten en diensten koopt en betaalt via internet blijft elk jaar stijgen. Ondanks de stagnerende wereld economie verwachten wij dat deze stijging zich in 2009 zal voortzetten, hoewel minder sterk als in de afgelopen jaren.

Doelstellingen en Strategie

- Service excellence; wij zullen investeren in het verder ontwikkelen van onze internet services om onze expertise op het gebied van e-commerce nog meer te versterken in de groeiende Europese markt.
- Het realiseren van een sterke groei in het aantal transacties, bestaande uit gerealiseerde orders, succesvolle betalingen en tijdige leveringen middels bestaande klanten en nieuwe klanten.

Voor Docdata media zullen de jaren 2009 en 2010 overgangsjaren worden om met nieuwe activiteiten winstgevend omzet te realiseren. Nieuwe activiteiten zullen hierbij aansluiten op de dienstverlening van de overige e-commerce services en de aanwezige kerncompetenties binnen de Docdata media service.

Wij zullen ons vanuit Docdata payments voorbereiden op de aanstaande Europese wetgeving voor betalingen binnen Europa. Waar mogelijk zullen wij onze services aanpassen en uitbreiden. De nieuwe wetgeving (SEPA) streeft naar een overgang van nationale betalingscircuits naar een uniform Europees circuit. Het moet het grensoverschrijdend betalingsverkeer aanzienlijk vereenvoudigen en goedkoper maken.

Market development

Docdata expects, despite the current economic climate, an organic growth in its existing customer base. In addition, we expect that more companies will look for pan-European sales channels. Sales via e-stores is an important investment option for these companies. To invest now means in the short term, one or more additional sales channels and in the future a stronger position. This gives all Docdata companies opportunity to grow.

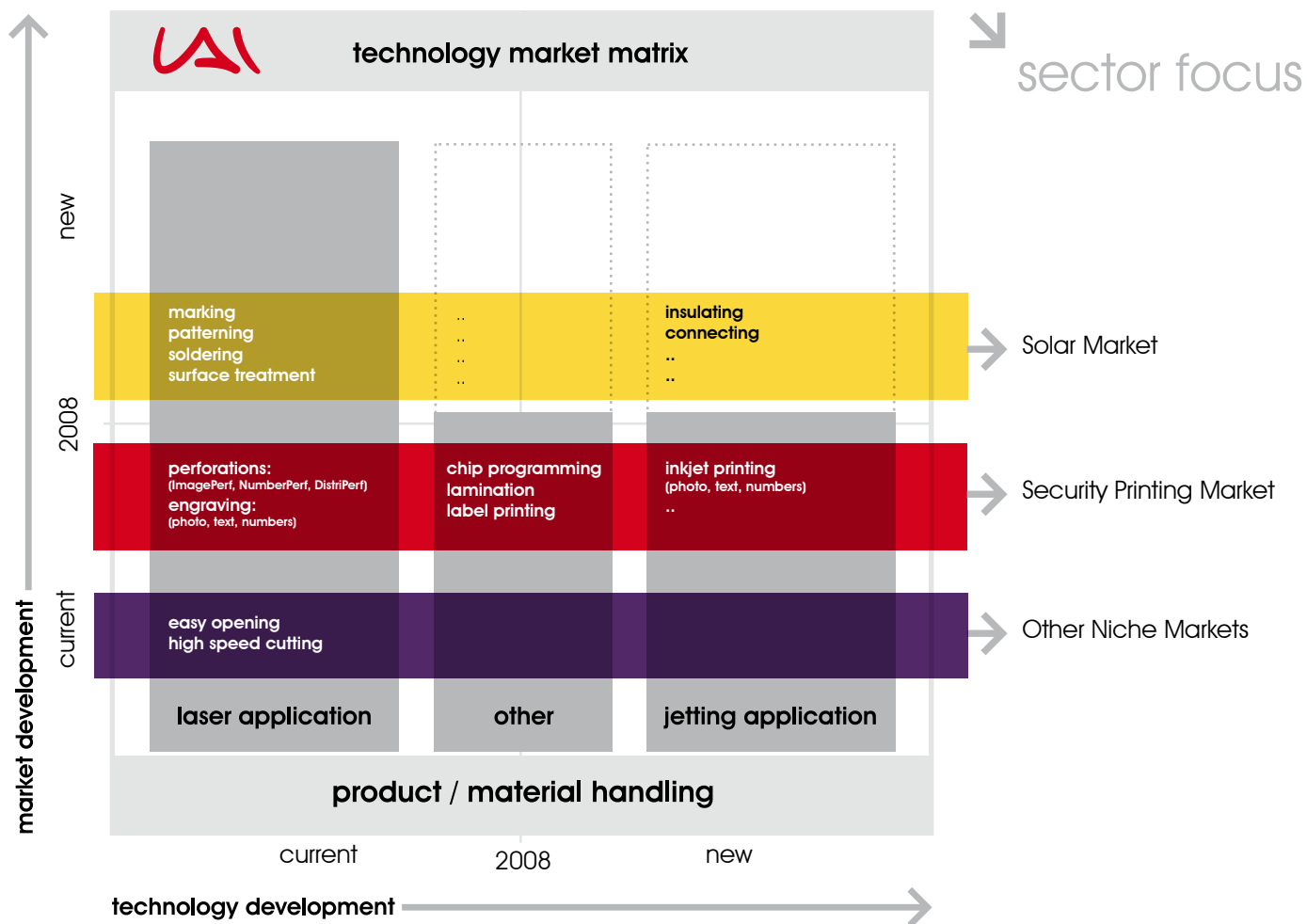
The number of consumers and businesses that buy products and services and pay through the Internet continues to rise each year. Despite the stagnating world economy, we expect that this growth will continue in 2009, although less strong than in past years.

Objectives and Strategy

- Service excellence; we will invest in additional development of our Internet services to further strengthen our expertise in e-commerce in the growing European market.
- Achieving a strong growth in the number of transactions, consisting of realised orders, successful payments and timely deliveries through existing customers and new customers.

For Docdata media, 2009 and 2010 will be transitional years with a focus on new activities to achieve profitable sales. New activities will also be connected to the services of the other e-commerce services and the present core competencies within the Docdata media service.

For Docdata payments we will prepare ourselves for the forthcoming European legislation. Where possible we will adapt our services and expand. The aim of the new legislation (SEPA) is to move from national payment channels into a single European circuit. This should greatly simplify cross-border payments and make payments considerably cheaper.



Algemeen

Technologiebedrijf IAI industrial systems is gespecialiseerd in het ontwikkelen, bouwen en onderhouden van machines voor het nauwkeurig en met hoge snelheid bewerken van verschillende producten en materialen door toepassing van laser- en inkjet- en RFID-technologie. De belangrijkste competenties liggen op het gebied van de techniek (laser, optica, inkjet, RFID) en de integratie en automatisering (besturingssoftware, machinebouw, producthantering) in productiesystemen.

Klanten bevinden zich wereldwijd in volgende sectoren:

- beveiligen en personaliseren van waardedocumenten;
- bewerken van zonnecellen of -panelen;
- bewerken van andere materialen.

In 2008 behaalde IAI industrial systems een omzet van □ 11,4 miljoen met gemiddeld 28 medewerkers.

Marktpositie IAI

IAI industrial systems opereert momenteel in zeer winstgevende nichemarkten die echter een matige en vaak onvoorspelbare groei laten zien, terwijl wij grote groei signaleren in markten, zoals bijvoorbeeld de markt van zonne-energie, die wij met onze huidige kerncompetenties goed kunnen bedienen. Binnen onze huidige markten wordt IAI industrial systems gezien als een betrouwbare partner die, indien nodig, ook in staat is klantspecifieke hightech productiesystemen te leveren.

Doelstellingen en Strategie

In 2008 hebben wij geïnvesteerd in mensen, onderzoek en ontwikkeling om groei te realiseren. Ook voor 2009 verwachten wij verder te investeren waarbij de focus ligt op:

- Groei in verkoop aantal systemen
- Versterken netwerk solar markt

Wij streven naar beheerste groei, waarbij wij investeren in verschillende specialismen. Acquisities maken onderdeel uit van onze groeistrategie. Mogelijke acquisitiekandidaten zijn actief in groeimarkten of brengen technologische kennis mee. Wij willen synergie realiseren waardoor we samen sterker zijn dan ieder individueel.

Overall

The technology company IAI industrial systems specialises in developing, building and maintenance of machines for accurate and high speed processing of different products and materials by using laser- inkjet- and RFID-technology. The main competences lie in the field of technology (laser, optics, inkjet, RFID) and the integration and automation (control, mechanical engineering, product handling) of production systems.

Customers are located worldwide in the following sectors:

- protection and personalising of high value documents;
- processing of solar cells en solar panels;
- processing of other materials.

In 2008 IAI industrial systems achieved a turnover of □ 11.4 million with an average of 28 employees.

Market position IAI

IAI industrial systems currently operates in a profitable niche market which shows however a moderate and often unpredictable growth, while we identify high growth in markets such as the market for solar energy, which we can serve with our present core competences. Within our current markets IAI industrial systems is seen as a reliable partner who, if necessary, is capable of delivering custom high-tech production systems.

Objectives and Strategy

In 2008 we invested in people, research and development to realise growth. Also for 2009 we expect to invest further of which the focus is on:

- Growth in number of sales of systems
- Strengthen network of the solar market

We aim for controlled growth, by investing in various specialties. Acquisitions are part of our growth strategy. Potential acquisition candidates are active in growth markets or have technological knowledge. We want to realise synergies so that we are stronger together than individually.



Sectoren

Beveiligen en personaliseren van waardedocumenten

Wij leveren hoogwaardige productiesystemen die de veiligheid van documenten verhogen door het aanbrengen van veiligheidskenmerken en/of een document personaliseren.

Bij het personaliseren moet vooral gedacht worden aan paspoorten en ID-kaarten uitgegeven door of ten behoeve van nationale overheden.

Wij beschikken over systemen die blanco paspoorten en ID-kaarten in één doorgang door het systeem volledig kunnen personaliseren (BookMaster One, CardMaster One). Daarbij wordt alle persoonlijke informatie in het betreffende document aangebracht. Dit kan zijn:

- het aanbrengen van de foto van de houder d.m.v. lasergraveren of kleuren-inkjet printen;
- het aanbrengen van alle overige persoonlijke data d.m.v. lasergraveren of inkjetprinten;
- het opslaan van persoonlijke data in de RFID-chip;
- het aanbrengen van een lasergeperforeerd beeld van de houder: het ImagePerf® of ImagePerf/TLI® veiligheidskenmerk;
- het aanbrengen van het lasergeperforeerd nummer door alle visa pagina's.

Voor bankbiljetten bieden wij systemen die het MicroPerf® veiligheidskenmerk kunnen aanbrengen. Dit kenmerk wordt nu onder meer in Zwitserse en Russische biljetten aangebracht. Het bestaat uit een patroon van zeer kleine gaatjes dat bijvoorbeeld de denominatie weergeeft. De gaatjes zijn zo klein dat het patroon alleen zichtbaar wordt wanneer het biljet tegen het licht gehouden wordt.

Bewerken van verpakkingsmaterialen

In de verpakkingsindustrie zijn hoge productiesnelheden en het snel en regelmatig kunnen omstellen van machines, in verband met het produceren in kleinere batches, vereist. Omstellen van machines is een tijdrovende bezigheid. Lasertechnologie biedt hier uitkomst, omdat het slechts een kwestie is van overschakelen op een andere applicatie in het softwareprogramma. Toepassing van lasertechnologie biedt snelheid, precisie, betrouwbaarheid en een enorme flexibiliteit. Wij kunnen deze technische uitdaging aan.

Bewerken van zonnecellen of -panelen

Binnen de solar industrie streeft men permanent naar verlaging van de kosten en verhoging van de efficiency van de cel of het paneel. Productiesystemen moeten dus geschikt zijn voor massaproductie: met hoge snelheid en betrouwbaarheid moeten nauwkeurige bewerkingen uitgevoerd kunnen worden. Verhoging van de efficiency van het product, dat wil zeggen het product moet meer van het ingevangen lichtvermogen omzetten in elektrisch vermogen, leidt tot een voortdurende verbetering/vervanging van bestaande producten en processen.

Sectors

Protection and personalising of security documents

We provide high quality production systems that increase the security of documents by applying security features and/or by personalising a document.

By personalising one should think of passports and ID cards issued by or on behalf of national governments. We have systems capable of personalising blank passports and ID cards in one passage through the system (BookMaster One, CardMaster One).

All the personal information is applied to the document. This can be:

- affixing the photograph of the holder by means of laser engraving or colour inkjet printing;
- affixing all other personal data by means of laser engraving or inkjet printing;
- storing personal data in the RFID chip;
- affixing a laser perforated image of the holder: the ImagePerf® or ImagePerf/TLI® security feature;
- affixing a laser perforated number by all visa pages.

For banknotes we offer systems that can apply the MicroPerf® security feature. This feature is now applied to Swiss and Russian banknotes. It consists of a pattern of very tiny holes that, for example, shows the denomination. The holes are so small that the pattern is only visible when holding the banknote against the light.

Processing of packaging materials

In the packaging industry high production speed and fast and regular changeover of machines, in case of producing smaller batches, is essential. Changeover of machines is a time consuming activity. Laser technology offers a solution, as it is only a matter of switching to another application in the software. Through application of laser technology that offers speed, precision, reliability and an enormous flexibility, we can handle this technical challenge.

Processing of solar cells or solar panels

Within the solar industry one strives permanently to reduce costs and increase the efficiency of the cell or the panel. For that reason production systems should be suitable for mass production: with high-speed reliability detailed processing should be executed. Increasing the efficiency of the product, i.e. the product must be catching more light power to convert into electrical power, leads to a continuous improvement/replacement of existing products and processes.



Bewerken van andere materialen

Deze activiteit betreft onder andere het ondertitelen van speelfilms. Deze markt zal verdwijnen omdat men steeds meer van digitaal opgeslagen beelden gebruik gaat maken.

Wij zijn echter continu op zoek naar nieuwe markten waar wij onze technologie kunnen toepassen.

Productontwikkeling

Beveiligingsmarkt

In 2008 ontwikkelden wij twee systemen, de SheetMaster Flex en de WebMaster Flex, die zich richten op andere documenten dan bankbiljetten, paspoorten en ID-kaarten. Daarbij moet men denken aan documenten zoals: geboortebewijzen, kentekenbewijzen, rijbewijzen, accijnsbewijzen, diploma's en dergelijke. Gebleken is dat onze huidige klanten vaak ook deze documenten produceren en behoefte hebben aan betere beveiliging van deze producten. In de nieuwe systemen stellen wij laserperforeren van logos en nummers en inkjetprinten van nummers beschikbaar in systemen die flexibel op allerlei documentformaten ingesteld kunnen worden.

Verder ontwikkelden wij een BookMaster One versie die is uitgerust met inkjetprinting voor die landen die paspoorten uitgeven met een papieren houderpagina.

Met de invoering van deze drie nieuwe systemen opent IAI industrial systems twee nieuwe segmenten in een vertrouwde markt.

Solar markt

In 2008 ontwikkelde IAI industrial systems een klantspecifiek systeem waarvan geen details bekendgemaakt kunnen worden vanwege toegezegde vertrouwelijkheid.

De beide voorheen gesignaliseerde doelstellingen, kostenverlaging en efficiencyverhoging, leiden voortdurend tot nieuwe processen en producten en dus ook tot een behoefte aan nieuwe productiesystemen.

IAI maakt gebruik van de behoefte aan nieuwe systemen om de markt te penetreren. Door hier een goede prestatie neer te zetten bindt IAI industrial systems klanten aan zich en zal IAI ook kandidaat zijn zodra er productiesystemen nodig zijn voor het opschalen van de productie.

Processing of other materials

This activity concerns, among other, the subtitling of movies. This market will disappear because people increasingly make use of digital stored images.

We are however continuously looking for new markets where we can apply our technology.

Product development

Security market

In 2008 we developed two systems, the SheetMaster Flex and the WebMaster Flex, which focus on documents other than banknotes, passports and ID cards. Documents such as birth certificates, registration certificates, driving licences, tax certificates, diplomas and the like. It appears that our current customers often produce these documents and there is demand for better security of these products. In the new systems we provide laser perforation of logos, numbers and inkjetprinting numbers in systems that can be flexibly adjusted to all kinds of document formats.

Furthermore, we developed a BookMaster One version equipped with inkjetprinting for those countries that issue passports with a paper holder page.

With the introduction of these three new systems IAI industrial systems opens two new segments in a familiar market.

Solar market

In 2008, IAI industrial systems developed a customer specific system of which no details can be defined because of the promised confidentiality.

The two targets previously reported; cost reduction and efficiency increase, lead to continuous new processes and products and therefore also a need for new production systems.

IAI makes use of the need for new systems to penetrate the market. With a good performance IAI binds customers and IAI industrial systems will also be a candidate, as soon as production systems are necessary, to upscale the production.



Marktontwikkeling

In onze strategische verkenningen naar nieuwe markten is het essentieel dat wij in deze nieuwe markten kunnen profiteren van onze kerncompetenties. Dit zijn het projectmatig ontwerpen, bouwen, installeren en onderhouden van geautomatiseerde productiemachines waarin optica, laserbewerkingen, producthantering en (ink)jet-printen een belangrijke rol spelen. Wij kijken naar technologisch interessante groeimarkten, waar wij op redelijke termijn, maximaal opereren. Indien noodzakelijk zullen wij om over de benodigde (markt)kennis te beschikken samenwerkingen aangaan met andere partijen.

Eind 2007 hebben wij onze eerste stappen gezet op de Solar markt en eind 2008 heeft IAI industrial systems een eerste, complex productiesysteem in deze markt geleverd. Intussen is er een netwerk opgebouwd en hebben wij veel kennis van deze markt opgedaan. Deze markt laat een aantal bemoedigende ontwikkelingen zien:

- de markt groeit sterk hoewel de kredietcrisis momenteel voor een tijdelijke afzwakking zorgt;
- er is grote en langdurige behoefte aan nieuwe productiesystemen;
- de inzet van lasertechnologie kan grote voordelen bieden;
- onze kerncompetenties kunnen ook voor deze markt ingezet worden.

Aandachtspunten voor 2009

Naast een gezonde strategie is het succes van IAI industrial systems terug te voeren op een team van gedreven mensen dat in een besluitvaardige organisatie in staat is de kansen die zich aanbieden goed te benutten. Mensen die graag in teamverband bijzondere systemen voortbrengen, dat is waar het bij IAI industrial systems om draait. Voor het realiseren van onze groei is het ook in 2009 van het grootste belang onze organisatie te versterken met mensen die in dit beeld passen. Om onze groei mogelijk te maken zijn wij continu op zoek naar samenwerkingen met andere partijen zodat wij samen sterker staan dan elk voor zich. Samenwerkingen kunnen allerlei vormen aannemen, zoals acquisitie, joint venture of een strategische samenwerking, maar het doel moet zijn dat wij samen een grote stap voorwaarts kunnen zetten.



Market development

In our strategic explorations into new markets it is essential that we can benefit in these new markets from our core competences. These are project design, building, installation and maintenance of automated production machines and where optics, laser processing, product handling and (ink)jet printing play an important role. We look at technological interesting growth markets where we can make profit in reasonable time; maximum a few years. If necessary, to dispose of the required (market) knowledge, we will cooperate with other parties.

At the end of 2007 we put our first steps on the solar market and at the end of 2008 IAI industrial systems supplied to the market their first complex production system. Meanwhile, many contacts were made and we have gained more knowledge in this market. It is encouraging to see that the reasons why we stepped into this market are indeed proven to be correct:

- the market is growing strong despite the credit crisis currently providing a temporarily decrease;
- there is a strong and long term need for new production machines;
- the use of laser technology can offer significant benefits;
- our core competences can also be used for this market.

Issues for 2009

Besides a sound strategy is the success of IAI industrial systems traceable to a team of motivated people, working in a decisive organisation and with the capabilities to exploit opportunities. People who like to produce special systems as a team; that is what the IAI industrial systems challenge is about. To achieve our growth in 2009 it is also very important to strengthen our organisation with people who fit into this picture. To enable our growth we are continuously looking for collaborations with other parties so that together we are stronger than anyone acting for himself. Collaborations can take many forms, such as acquisitions, joint ventures and a strategic cooperation, but with the aim that together we take a great step forward.

Laser technology is used to apply security features, such as ImagePerf®, to documents; these features are revealed when the document is held up to the light. They are hard to imitate, and they personalise the relevant document irreversibly.

Since they can be checked without special equipment, the authenticity of documents is easy to verify, providing a solid barrier against fraud. Such laser technology applied features are successfully used in various documents such as passports and identity cards.



Jaarrekening Financial Statements

2008

Over het jaar

For the year ended December 31

(EUR x 1,000)

Noot / Note

2008

2007

(EUR x 1,000)

Omzet

1

78.620

70.220

Revenue

Kostprijs verkopen

(55.826)

(52.521)

Cost of sales

Brutowinst**22.794****17.699****Gross profit**

Overige bedrijfsopbrengsten

4

82

308

Other operating income

Verkoopkosten

(5.501)

(4.230)

Selling expenses

Beheerskosten

(11.699)

(9.847)

Administrative expenses

Overige bedrijfskosten

5

(259)

(191)

Other operating expenses

**Bedrijfsresultaat voor
financieringsbat en -lasten**

1

5.417**3.739****Operating profit before
financing income and expenses**

Financieringsbat en

550

438

Financial income

Financieringslasten

(1.012)

(774)

Financial expenses

Nettofinancieringsbat en / (lasten)

7

(462)

(336)

Net financing income / (expenses)

Aandeel in resultaat
geassocieerde deelnemingen

11

58

270

Share of profits / (losses) of associates

Winst voor belastingen**5.013****3.673****Profit before tax**

Winstbelastingen

8

(1.337)

(714)

Income tax expense

**Winst over het boekjaar van
voortgezette bedrijfsactiviteiten****3.676****2.959****Profit for the period from
continuing operations****Beëindigde bedrijfsactiviteiten**Winst / (verlies) van beëindigde
bedrijfsactiviteiten (na winstbelastingen)

2

-

429

Discontinued operation
Profit / (loss) from discontinued
operation (net of income tax)**Winst over het boekjaar****3.676****3.388****Profit for the period****Toe te rekenen aan:**

Aandeelhouders van de moedermaatschappij

3.606

3.389

Attributable to:

Minderheidsbelang

70

(1)

Equity holders of the parent
Minority interest**Winst over het boekjaar****3.676****3.388****Profit for the period****Winst per aandeel**

Gewone winst per aandeel

19

EUR 0,55

EUR 0,48

Earnings per share

Verwaterde winst per aandeel

19

EUR 0,53

EUR 0,47

Basic earnings per share
Diluted earnings per share**Voortgezette bedrijfsactiviteiten**

Gewone winst per aandeel

19

EUR 0,55

EUR 0,42

Continuing operations

Verwaterde winst per aandeel

19

EUR 0,53

EUR 0,41

Basic earnings per share
Diluted earnings per share

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Consolidated Statement of recognised Income and Expense

Over het jaar

For the year ended December 31

(EUR x 1,000)

Noot / Note

2008

2007

(EUR x 1,000)

Valutaomrekeningsverschillen

18

(1.264)

(613)

Foreign exchange translation differences

(Verlies) / winst rechtstreeks verwerkt
in het eigen vermogen

(1.264)

(613)

(Expense) / income recognised directly
in equity

Winst over het boekjaar van
voortgezette bedrijfsactiviteiten

3.676

2.959

Profit for the period from
continuing operations

Winst / (verlies) van beëindigde
bedrijfsactiviteiten (na winstbelastingen)

2

-

429

Profit / (loss) from discontinued
operation (net of income tax)

Totaalresultaat over het boekjaar

2.412

2.775

Total recognised income and expense for the period

Toe te rekenen aan:

Aandeelhouders van de moedermaatschappij

2.342

2.776

Minderheidsbelang

70

(1)

Attributable to:

Equity holders of the parent

Minority interest

Totaalresultaat over het boekjaar

2.412

2.775

Total recognised income and expense for the period

Geconsolideerde balans

Per 31 december

As at December 31

(EUR x 1.000)

Noot / Note

2008

2007

(EUR x 1,000)

Activa

Vaste activa

Materiële vaste activa	9	6.275	7.508
Immateriële activa	10	9.979	9.856
Investerings in geassocieerde deelnemingen	11	174	459
Overige beleggingen	12	100	100
Handels- en overige vorderingen	13	108	230
Uitgestelde belastingvorderingen	14	752	1.046

Totaal vaste activa

17.388 19.199

Vlottende activa

Vorraden	15	3.593	3.884
Belastingvorderingen		468	407
Handels- en overige vorderingen	16	12.868	13.379
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	6.034	5.586
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	32	549	-

Totaal vlottende activa

23.512 23.256

Totaal activa

40.900 42.455

Assets

Non-current assets

Property, plant and equipment
Intangible assets
Investment in associates
Other investments
Trade and other receivables
Deferred tax assets

Total non-current assets

Current assets

Inventories
Income tax receivables
Trade and other receivables
Cash and cash equivalents
Assets classified as held for sale

Total current assets

Total assets

Per 31 december

As at December 31

(EUR x 1,000)

Noot / Note

2008

2007

(EUR x 1,000)

Eigen vermogen en verplichtingen**Equity and liabilities****Eigen vermogen**

18

Equity

Geplaatst kapitaal		700	731
Agio		16.854	16.854
Reserve omrekeningsverschillen		(1.313)	(49)
Reserve voor eigen aandelen		(3.218)	(1.625)
Ingehouden winsten		4.276	2.543
Onverdeelde winst boekjaar		3.606	3.389

Share capital	
Share premium	
Translation reserve	
Reserve for own shares	
Retained earnings	
Unappropriated profits	

Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		20.905	21.843
Minderheidsbelang		292	344

Total equity attributable to equity holders of the parent	
Minority interest	

Totaal eigen vermogen**21.197****22.187****Total equity****Verplichtingen****Liabilities****Langlopende verplichtingen**

Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	20	628	1.057
Personeelsbeloningen	21	100	343
Uitgestelde belastingverplichtingen	14	437	653

Non-current liabilities

Interest-bearing loans and borrowings	
Employee benefits	
Deferred tax liabilities	

Totaal langlopende verplichtingen**1.165****2.053****Total non-current liabilities****Kortlopende verplichtingen**

Rekening-courantkredieten banken	23	1.675	2.110
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	20	94	76
Belastingsschulden		323	54
Handelsschulden en overige te betalen posten	24	16.054	15.853
Voorzieningen	22	93	122
Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	32	299	-

Current liabilities

Bank overdrafts	
Interest-bearing loans and borrowings	
Income tax payable	
Trade and other payables	
Provisions	
Liabilities classified as held for sale	

Totaal kortlopende verplichtingen**18.538****18.215****Total current liabilities****Totaal verplichtingen****19.703****20.268****Total liabilities****Totaal eigen vermogen en verplichtingen****40.900****42.455****Total equity and liabilities**

Over het jaar

For the year ended December 31

(EUR x 1.000)

2008

2007

(EUR x 1,000)

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Winst over het boekjaar	3.676	3.388
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen	3.749	3.625
Kosten aandelenopties en geleverde aandelen	244	179
Financieringslasten	1.012	774
Financieringsbaten	(550)	(438)
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen	(58)	(270)
Winstbelastingen	1.337	714
Overige	-	(1)

Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor mutaties in werkkapitaal en voorzieningen**9.410 7.971**

Afname handels- en overige vorderingen	642	5.499
Afname/toename voorraden	158	(119)
Afname handelsschulden en overige te betalen posten	(3)	(1.345)
Afname/toename voorzieningen en personeelsbeloningen	(272)	121

Kasstroom uit operationele activiteiten**9.935 12.127**

Betaalde rente	(714)	(598)
Ontvangen rente	541	435
Betaalde winstbelasting	(846)	(3.649)

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten**8.916 8.315****Kasstroom uit investeringsactiviteiten**

Verwerving van materiële vaste activa	(2.156)	(2.426)
Verwerving van dochterondernemingen	(1.353)	(2.234)
Verwerving van immateriële activa	(985)	(781)
Verwerving van deelnemingen	(49)	-
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa	28	32

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten**(4.515) (5.409)****Kasstroom uit financieringsactiviteiten**

Inkoop eigen aandelen	(1.916)	(1.994)
Betaald dividend	(1.890)	(1.444)
Aflossing van opgenomen leningen	(117)	(337)
Ontvangsten uit rekening-courantkredieten bank	25	412
Ontvangsten uit uitgeoefende aandelenopties	48	129
Ontvangsten uit rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	110	-

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten**(3.740) (3.234)**

Netto toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten	661	(328)
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	5.586	5.831
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	(213)	83

Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december**6.034 5.586****Cash flows from operating activities**

Profit for the year	
<i>Adjustments for:</i>	
Depreciation and amortisation	
Costs share options and delivered shares	
Financial expenses	
Financial income	
Share of (profits) / losses of associates	
Income tax expense	
Other	

Cash flows from operating activities before changes in working capital and provisions

Decrease in trade and other receivables	
Decrease/increase in inventories	
Decrease in trade and other payables	
Decrease/increase in provisions and employee benefits	

Cash generated from the operations

Interest paid	
Interest received	
Income taxes paid	

Net cash from operating activities**Cash flows from investing activities**

Acquisition of property, plant and equipment	
Acquisition of subsidiaries	
Acquisition of intangible assets	
Acquisition of associates	
Proceeds from sale of property, plant and equipment	

Net cash from investing activities**Cash flows from financing activities**

Own shares bought	
Dividends paid	
Repayment of borrowings	
Proceeds from bank overdrafts	
Proceeds from exercise of share options	
Proceeds from interest bearing loans and other borrowings	

Net cash from financing activities

Net increase/decrease in cash and cash equivalents	
Cash and cash equivalents at January 1	
Effect of exchange rate fluctuations on cash held	

Cash and cash equivalents at December 31

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening van DOCDATA N.V. (te noemen als "de vennootschap") statutair gevestigd te Waalwijk (Nederland) omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen "de Groep") en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

Met ingang van 1 januari 2008 wordt de vennootschap aangeduid als DOCDATA N.V., terwijl in de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening 2007 nog DOCdata N.V. werd gehanteerd.

De jaarrekening is per 1 april 2009 door de Directie opgemaakt en per dezelfde datum door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die zal worden gehouden op 13 mei 2009.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de EU (hierna te noemen IFRS) en de interpretaties daarvan die door de International Accounting Standards Board (IASB) zijn vastgesteld.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgemaakt op basis van historische kosten, met dien verstande dat de volgende activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, voor zover aanwezig: financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden en financiële instrumenten geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop. Tenzij anders vermeld wordt de jaarrekening gepresenteerd in euro's, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Voor verkoop aangehouden vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden gewaardeerd op de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

Het opmaken van de jaarrekening vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Significant accounting policies

The consolidated financial statements comprise DOCDATA N.V., 's-Hertogenbosch, the Netherlands (referred to as "the Company") and its subsidiaries (together referred to as "the Group") and the Group's interest in associates and jointly controlled entities.

Effective January 1, 2008, the Company is referred to as DOCDATA N.V., while in the consolidated and Company financial statements for the year 2007, DOCdata N.V. was used.

The financial statements were prepared by the Management Board per April 1, 2009 and have been approved by the Supervisory Board per that same day. The financial statements will be presented to the Annual Meeting of Shareholders to be held on May 13, 2009 for adoption.

Statement of compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (hereafter IFRS) and its interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB).

Basis of preparation

The financial statements have been prepared on the historical cost basis except for the following assets and liabilities that are stated at their fair value when they exist: financial instruments held for trading and financial instruments classified as available-for-sale. Unless mentioned otherwise all amounts are stated in thousands of euro.

The Consolidated Statement of Cash Flows has been prepared in accordance with the indirect method.

Non-current assets and disposal groups of assets held for sale are stated at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

The preparation of the financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that may affect the application of policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgements about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Informatie, in het bijzonder over significante gebieden met schattings-onzekerheden en kritische oordelen in het toepassen van de verslaggevingsvoorschriften welke een significant effect hebben op de verantwoordingen in de jaarrekening is beschreven in onderdeel 33 'Schattingen en oordeelsvorming' van de toelichting.

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

Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover de vennootschap zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de vennootschap de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stremrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen volgens de 'equity'-methode, vanaf de datum waarop de Groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van de entiteit in de balans van de Groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming.

Joint ventures

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, en waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd. De Groep rapporteert haar belang in joint ventures volgens de 'equity'-methode.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

In particular, information about significant areas of estimation uncertainty and critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements is described in note 33 'Accounting estimates and judgements'.

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated financial statements. The accounting policies have been applied consistently throughout the Group.

Consolidation policies

Subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the Company. Control exists when the Company has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. In assessing control, potential voting rights that presently are exercisable or convertible are taken into account. Subsidiaries are consolidated from the date that control commences until the date that control ceases.

Associates

Associates are those entities in which the Group has significant influence, but not control, over the financial and operating policies. The consolidated financial statements include the Group's share of the result of associates on an equity accounted basis, from the date that significant influence commences until the date that significant influence ceases. When the Group's share of losses exceeds the carrying amount of its interest in an associate, the Group's carrying amount is reduced to nil and recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of an associate.

Joint ventures

Joint ventures are those entities over whose activities the Group has joint control, established by contractual agreement. The Group reports its interest in joint ventures using the equity method.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de entiteit heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Rapportage datum

Het boekjaar van de vennootschap, en van alle deelnemingen en geassocieerde deelnemingen binnen de Groep, is gelijk aan het kalenderjaar.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidende in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoers per de transactiedatum. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in euro's omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen, die tegen reële waarde worden opgenomen, worden in euro's omgerekend tegen de wisselkoers per de datum waarop de reële waarde werd bepaald. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. De koerswinsten of -verliezen op, in vreemde valuta luidende, posten betreffen het verschil tussen geamortiseerde kosten in de functionele valuta per het begin van de periode, gecorrigeerd met de effectieve rente en betalingen tijdens de periode en de geamortiseerde kosten in vreemde valuta berekent tegen de valutakoers per het einde van de periode.

Jaarrekening van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële-waardecorrecties, worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. De opbrengsten en kosten uit buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koers die de wisselkoers op de transactiedatum benadert. Valutakoersverschillen welke ontstaan bij herrekening worden rechtstreeks verantwoord in de reserve omrekeningsverschillen, een aparte component in het eigen vermogen.

Netto-investering in buitenlandse activiteiten

Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten, en van hiermee verbonden afdekkingstransacties worden verwerkt in de reserve omrekeningsverschillen. Zij worden bij afstoting overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Transactions eliminated on consolidation

Intra-group balances and transactions, and any unrealised gains and losses or income and expenses arising from intercompany transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised gains arising from transactions with associates and jointly controlled entities are eliminated to the extent of the Group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

Reporting date

The financial year of the Company, and of all subsidiaries and associates within the Group, is equal to the calendar year.

Foreign currency

Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated in euro at the foreign exchange rate ruling at that date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are measured at fair value are retranslated to the functional currency at the exchange rate at the date that the fair value was determined. Foreign exchange differences arising on translation are recognised in the income statement. The foreign currency gain or loss on monetary items is the difference between amortised costs in the functional currency at the beginning of the period, adjusted for effective interest and payments during the period, and the amortised costs in foreign currency translated at the exchange rate at the end of the period.

Financial statements of foreign operations

The assets and liabilities of foreign operations, including goodwill and fair value adjustments arising on consolidation, generally are translated to euro at foreign exchange rates ruling at the balance sheet date. The revenues and expenses of foreign operations generally are translated to euro at average rates approximating the foreign exchange rates ruling at the dates of the transactions. Foreign exchange differences arising on retranslation are recognised directly in the translation reserve, a separate component of equity.

Net investment in foreign operations

Exchange differences arising from the translation of the net investment in foreign operations are taken directly into the translation reserve, as a separate component of equity. They are recycled and recognised in the income statement upon disposal of the operation.

Gehanteerde omrekenkoersen

De voornaamste tegenover de euro gehanteerde omrekenkoersen ten behoeve van balans en winst- en verliesrekening (jaargemiddelde) zijn:

	Balans / Balance Sheet	
(in EUR)	31 December 2008	31 December 2007
Amerikaanse dollar	0,7186	0,6793
Britse pond	1,0499	1,3636

Exchange rates used

The principle exchange rates against the euro used in the balance sheet and the income statement (average for the year) are:

	Winst- en verliesrekening / Income Statement		
	2008	2007	(in EUR)
	0,6989	0,7193	U.S. dollar
	1,2068	1,4264	Great Britain pound

Materiële vaste activa

Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen.

Geleasde activa

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Gebouwen, welke worden geleased door middel van financiële lease, worden gewaardeerd op het bedrag gelijk aan de laagste waarde van de reële waarde en de contante waarde van de minimale lease betalingen bij aanvang van de lease verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Kosten na eerste opname

De Groep neemt in de boekwaarde van een materieel vast actief de kostprijs op van de vervanging van een deel van dat actief wanneer die kosten worden gemaakt, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zullen toekomen, en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van de activa. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

Property, plant and equipment

Owned assets

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Where an item of property, plant and equipment comprises major components having different useful lives, they are accounted for as separate items.

Leased assets

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of the ownership are classified as finance leases. Property acquired by way of finance lease is stated at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease, less accumulated depreciation and impairment losses.

Subsequent costs

The Group recognises in the carrying amount of an item of property, plant and equipment the cost of replacing part of such an item when that cost is incurred if it is probable that the future economic benefits embodied within the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other costs are recognised in the income statement as an expense as incurred.

Depreciation

Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets. Land is not depreciated.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

- Gebouwen 30-40 jaar
- Verbeteringen aan gebouwen 10 jaar
- Machines en installaties 5-7 jaar
- Inventaris en overige 3-5 jaar

De afschrijvingsmethode, geschatte gebruiksduur en de restwaarde worden jaarlijks beoordeeld.

Immateriële activa

Goodwill

Alle bedrijfscombinaties worden administratief verwerkt via toepassing van de overnamemethode. Goodwill betreft een bedrag dat voortvloeit uit de overname van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Goodwill komt overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Voor geassocieerde deelnemingen wordt de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming.

Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Op goodwill wordt niet afgeschreven.

Overige immateriële activa

De overige door de Groep verworven immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen. Uitgaven van intern gegenereerde goodwill en handelsmerken worden als last in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer zij worden gemaakt.

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname van geactiveerde immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd, wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Amortisatie

De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van de immateriële activa tenzij deze gebruiksduur onbepaald is. Met betrekking tot goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur wordt ieder jaar systematisch per balansdatum getoetst of zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan. De amortisatie van de overige immateriële activa start zodra de activa gebruiksklaar zijn.

The estimated useful lives are as follows:

- Buildings 30-40 years
- Leasehold improvement 10 years
- Machinery and equipment 5-7 years
- Office equipment and other 3-5 years

The depreciation method, useful lives and residual value are reassessed annually.

Intangible assets

Goodwill

All business combinations are accounted for by applying the purchase method. Goodwill represents amounts arising on an acquisition of subsidiaries, associates or joint ventures. Goodwill represents the difference between the cost of the acquisition over the fair value of the net identifiable assets acquired.

Goodwill is stated at cost less any accumulated impairment losses. In respect of associates, goodwill is included in the carrying amount of the investment in the associate.

Negative goodwill arising on acquisitions is recognised directly in the income statement.

Goodwill is not amortised.

Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Group are stated at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Expenditure on internally generated goodwill and brands is recognised in the income statement as an expense as incurred.

Subsequent expenditure

Subsequent expenditure on capitalised intangible assets is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

Amortisation

Amortisation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets unless such lives are indefinite. Goodwill and intangible assets with an indefinite useful life are systematically tested for impairment at each annual balance sheet date. Other intangible assets are amortised from the date that they are available for use.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

- Film 1-2 jaar
- Klantencontracten 2, 7-10 jaar
- Software 5-7 jaar

De afschrijvingsmethode, geschatte gebruiksduur en de restwaarde worden jaarlijks beoordeeld.

Beleggingen

Beleggingen in schuldbewijzen en aandelen

Financiële instrumenten die geclassificeerd worden als voor verkoop beschikbaar worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, behoudens bijzondere waardevermindervingsverliezen. Wanneer deze beleggingen niet langer in de balans worden opgenomen, wordt de cumulatieve winst of verlies dat rechtstreeks in het eigen vermogen is verwerkt, opgenomen in de winst- en verliesrekening. Voor zover zij rentedragende beleggingen betreffen, wordt de rente op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Na eerste opname op basis van de reële waarde worden overige beleggingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs, gebruik makend van de effectieve-rentemethode verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

Alle winsten en verliezen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Voorraden

De voorraden worden opgenomen tegen kostprijs, of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. De kostprijs van de voorraden is gebaseerd op het 'eerst in, eerst uit'-beginsel (fifo) en omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie en in de bestaande toestand brengen daarvan. De kostprijs van voorraden gereed product en onderhanden werk omvat een redelijk deel van de productiegerelateerde overheadkosten op basis van de normale productiecapaciteit.

Handels- en overige vorderingen

Na eerste opname op basis van de reële waarde worden handels- en overige vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, gebruik makend van de effectieve-rentemethode, minus bijzondere waardeverminderingen.

The estimated useful lives are as follows:

- Motion picture 1-2 year
- Customer contracts 2, 7-10 years
- Software 5-7 years

The depreciation method, useful lives and residual value are reassessed annually.

Investments

Investments in debt and equity securities

Available-for-sale investments are stated at fair value, with all resulting gains and losses recognised directly into equity except for impairment losses. When these investments are derecognised, the cumulative gain or loss previously recognised directly in equity is recognised in the income statement. When these investments are interest bearing, interest calculated using the effective interest method is recognised in the income statement.

Subsequent to initial recognition at fair value, other investments are stated at amortised cost using the effective interest method, less impairment losses. All gains and losses are recognised in the income statement.

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses. The cost of inventories is based on the first-in first-out principle and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing location and condition. In the case of manufactured inventories and work in progress, cost includes an appropriate share of production overheads based on normal operating capacity.

Trade and other receivables

Subsequent to initial recognition at fair value, trade and other receivables are stated at amortised cost, using the effective interest method, less impairment losses.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's welke opeisbaar zijn binnen een termijn van drie maanden.

Activa en verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

Activa en verplichtingen van een groep af te stoten activa welke naar verwachting eerder terugverdiend zullen worden door verkoop dan door continuering van het gebruik, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop.

Bij eerste opname als aangehouden voor verkoop, worden de activa (of onderdeel van een groep af te stoten activa) herberekend in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen van de Groep. Daarna worden in het algemeen de activa (of de groep van af te stoten activa) gewaardeerd op de laagste van de boekwaarde en de reële waarde verminderd met de kosten die verband houden met de verkoop. Een waardevermindervingsverlies op een groep van af te stoten activa wordt eerst in mindering gebracht op de goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de resterende activa en verplichtingen, behalve dat geen verlies wordt toegerekend aan voorraden, financiële activa, uitgestelde belastingvorderingen, activa uit hoofde van personeelsbeloningen, welke gewaardeerd blijven in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen van de Groep. Waardevermindervingsverliezen op initiële classificatie als aangehouden voor verkoop en verdere winsten of verliezen op herberekeningen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Winsten worden niet verantwoord voor zover zij hoger zijn dan het cumulatieve waardevermindervingsverlies.

Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van de Groep, uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen 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. Voor goodwill en immateriële activa welke nog niet beschikbaar zijn voor gebruik wordt per iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat. Er wordt een bijzonder waardevermindervingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindervingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De realiseerbare waarde van de beleggingen van de Groep wordt berekend als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gedisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente (dat wil zeggen de effectieve rente berekend bij eerste opname van deze beleggingen). Vorderingen met een korte resterende looptijd worden niet contant gemaakt.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprises cash balances and call deposits with an original maturity of three months or less.

Assets and liabilities classified as held for sale

Assets and liabilities of a disposal groups that are expected to be recovered primarily through sale rather than through continuing use, are classified as held for sale.

Upon initial classification as held for sale, the assets (or components of a disposal group) are remeasured in accordance with the Group's accounting policies. Thereafter generally the assets (or disposal group) are measured at the lower of their carrying amount and fair value less cost to sell. Any impairment loss on a disposal group first is allocated to goodwill, and then to remaining assets and liabilities on pro rata basis, except that no loss is allocated to inventories, financial assets, deferred tax assets and employee benefit assets, which continue to be measured in accordance with the Group's accounting policies. Impairment losses on initial classification as held for sale and subsequent gains or losses on remeasurement are recognised in profit or loss. Gains are not recognised in excess of any cumulative impairment loss.

Impairment

The carrying amounts of the Group's assets, other than inventories and deferred tax assets, are reviewed at each annual balance sheet date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, the asset's recoverable amount is estimated. For goodwill and intangible assets that are not yet available to use the recoverable amount is estimated at each annual balance sheet date. An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. Impairment losses are recognised in the income statement.

The recoverable amount of the Group's other investments is calculated as the present value of expected future cash flows, discounted at the original effective interest rate inherent in the asset. Receivables with a short duration are not discounted.

Voor de overige activa is de realiseerbare waarde gelijk aan de opbrengst-waarde, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor een actief dat geen kasontvangsten genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

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

Terugneming van bijzondere waardevermindering

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde vordering wordt teruggenomen indien de stijging, na opname van dit verlies, van de realiseerbare waarde objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardeverminderingverlies werd opgenomen.

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een belegging in een eigenvermogensinstrument geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop wordt niet via de winst- en verliesrekening teruggenomen. Als de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar schuldbewijs stijgt, en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies in de winst- en verliesrekening, dient het bijzondere waardeverminderingverlies te worden teruggenomen, waarbij het bedrag van de terugname in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindering-verliezen teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzonder waardeverminderingverlies teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald.

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of amortisatie, die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardeverminderingverlies was opgenomen.

The recoverable amount of other assets is the greater of their net selling price and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. For an asset that does not generate largely independent cash inflows, the recoverable amount is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.

Impairment losses recognised in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the cash-generating unit and then, to reduce the carrying amount of the other assets in the unit on a pro rata basis.

Reversal of impairments

Impairment losses in respect of other investments carried at amortised cost are reversed if the subsequent increases in recoverable amounts can be related objectively to the events occurring after the impairment losses were recognised.

An impairment loss in respect of an investment in an equity instrument classified as available-for-sale is not reversed through the income statement. If the fair value of a debt instrument classified as available-for-sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognised in the income statement, then the impairment loss is reversed with the amount of the reversal recognised in the income statement.

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed. In respect of other assets, an impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount.

An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

Aandelenkapitaal

Het eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij als 'managed capital' in overeenstemming met IFRS.

Preferent aandelenkapitaal

Preferent aandelenkapitaal wordt geclassificeerd als eigen vermogen indien dit niet aflosbaar is en de dividenduitkeringen vrijwillig zijn.

Inkoop van eigen aandelen

Bij inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale eigen vermogen.

Dividenden

Dividenden worden als verplichting verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd.

Opgenomen rentedragende leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen kostprijs verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

Personeelsbeloningen

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

De aandelenoptieregeling stelt werknemers van de Groep in staat om aandelen in de vennootschap te verwerven. De reële waarde van de toegekende opties wordt opgenomen als een personeelslast, met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en verdeeld over de periode tot aan het moment waarop de werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de opties. De reële waarde van de toegekende opties wordt bepaald met behulp van een binomiaal model, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden waartegen de opties zijn toegekend. Het als last opgenomen bedrag wordt aangepast voor het daadwerkelijke aantal aandelenopties die onvoorwaardelijk worden, behoudens aandelenopties waarvan de toekenning niet onvoorwaardelijk wordt als gevolg van het feit dat de aandelenkoers een bepaalde drempel niet heeft bereikt.

Toegezegde bijdrageregelingen

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen worden verschuldigd.

Share capital

The equity attributable to equity holders of the parent is considered to be the managed capital in accordance with IFRS.

Preference share capital

Preference share capital is classified as equity if it is non-redeemable and any dividends are discretionary.

Repurchase of share capital

When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid is recognised as a change in equity. Repurchased shares that are not subsequently cancelled are classified as treasury shares and presented as a deduction from total equity.

Dividends

Dividends are recognised as a liability in the period in which they are declared.

Interest-bearing borrowings

Interest-bearing borrowings are recognised initially at fair value less attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, interest-bearing borrowings are stated at amortised cost with any difference between cost and redemption value being recognised in the income statement over the period of the borrowings on an effective interest basis.

Employee benefits

Share-based payment transactions

The share option programme allows Group employees to acquire shares of the Company. The fair value of the options granted is recognised as an employee expense with a corresponding increase in equity. The fair value is measured at grant date and spread over the period during which the employees become unconditionally entitled to the options. The fair value of the options granted is measured using a binomial lattice model, taking into account the terms and conditions upon which the options were granted. The amount recognised as an expense is adjusted to reflect the actual number of share options that vest except where forfeiture is only due to share prices not achieving the threshold for vesting.

Defined contribution pension plans

Obligations arising from defined contribution pension plans are recognised as an expense in the income statement as incurred.

Toegezegde-pensioenregelingen

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk 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 gediscoteerd om de contante waarde te bepalen, en de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is bepaald op basis van obligaties met een hoge kredietwaardigheid en aflossingsdata die de looptijd van de verplichtingen benaderen. De berekening wordt uitgevoerd door een erkende actuaire volgens de 'projected unit credit'-methode.

Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de winst- en verliesrekening opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Alle actuariële winsten en verliezen per 1 januari 2004, de overgangsdatum naar IFRS, zijn opgenomen. Met betrekking tot de actuariële winsten en verliezen die na 1 januari 2004 ontstaan bij het berekenen van de verplichting van de Groep uit hoofde van een pensioenregeling, voor zover eventuele niet-opgenomen cumulatieve actuariële winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegde-pensioenregeling, dan wel van de reële waarde van de fondsbeleggingen indien deze hoger is, wordt dat gedeelte in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. Voor het overige wordt de actuariële winst of het actuariële verlies niet opgenomen.

Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies.

Langetermijnpersoneelsbeloningen

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloning dat werknemers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. De verplichting wordt berekend met behulp van de 'projected unit credit'-methode en wordt gediscoteerd tot de contante waarde, waarna de reële waarde van eventuele daarop betrekking hebbende activa in mindering wordt gebracht. De disconteringsvoet is bepaald op basis van obligaties met een hoge kredietwaardigheid.

Defined benefit pension plans

Obligations arising from defined benefit pension plans are calculated by estimating the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods. To determine the present value the benefit is discounted and the fair value of the plan assets is deducted. The discount rates are based on high quality corporate bonds that have maturity dates approximately to the terms of the obligations. The calculation is performed by a qualified actuary using the projected unit credit method.

When the benefits of a plan are improved, the portion of the increased benefit relating to past service by employees is recognised as an expense in the income statement on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested. To the extent that the benefits vest immediately, the expense is recognised immediately in the income statement.

All actuarial gains and losses as at January 1, 2004, the date of transition to IFRS, were recognised. In respect of actuarial gains and losses that arise subsequent to January 1, 2004 in calculating the Group's obligation in respect of a plan, to the extent that any cumulative unrecognised actuarial gain or loss exceeds 10% of the greater of the present value of the defined benefit obligation and the fair value of the plan assets, that portion is recognised in the income statement over the expected average remaining working lives of the employees participating in the plan. Otherwise, the actuarial gain or loss is not recognised.

Where the calculation results in a benefit to the Group, the recognised asset is limited to the net total of any unrecognised actuarial losses and past service costs and the present value of any future refunds from the plan or reductions in future contributions to the plan.

Long-term service benefits

The Group's net obligation in respect of long-term service benefits, other than post-employment plans, is the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods. The obligation is calculated using the projected unit credit method and is discounted to its present value and the fair value of any plan assets is deducted. The discount rates are based on high quality corporate bonds.

Voorzieningen

Algemeen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is. Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de actuele marktassessments van de tijdswaarde van geld en, waar nodig, van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Herstructurering

Herstructureringsvoorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en een aanvang is gemaakt met de herstructurering of deze publiekelijk bekend is gemaakt. Er wordt geen voorziening getroffen voor toekomstige bedrijfslasten.

Garanties

Er wordt een garantievoorziening opgenomen wanneer de onderliggende producten of diensten worden verkocht. De voorziening is gebaseerd op historische garantiegegevens en met een weging van alle mogelijk uitkomsten op basis van de waarschijnlijkheid dat deze zich zullen voordoen.

Verlieslatende contracten

Er wordt in de balans een voorziening voor verlieslatende contracten opgenomen wanneer de door de Groep naar verwachting te behalen voordelen uit een overeenkomst lager zijn dan de onvermijdbare kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst te voldoen.

Handelsschulden en overige te betalen posten

Handelsschulden en overige te betalen posten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, gebruik makend van de effectieve-rentemethode.

Omzet

Verkoop van goederen en verlening van diensten

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen, en tevens wanneer er sprake is van aanhoudende managementbetrokkenheid bij de goederen.

Provisions

General

A provision is recognised in the balance sheet when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. If the effect is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, when appropriate, the risks specific to the liability.

Restructuring

A provision for restructuring is recognised when the Group has approved a detailed and formal restructuring plan, and the restructuring either has commenced or has been announced publicly. Future operating costs are not provided for.

Warranties

A provision for warranties is recognised when the underlying products or services are sold. The provision is based on historical warranty data and a weighting of all possible outcomes against their associated probabilities.

Onerous contracts

A provision for onerous contracts is recognised when the expected benefits to be derived by the Group from a contract are lower than the unavoidable cost of meeting its obligations under the contract.

Trade and other payables

Trade and other payables are stated at amortised cost using the effective interest method.

Revenue

Goods sold and services rendered

Revenue from the sale of goods is recognised in the income statement when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer. Revenue from services rendered is recognised in the income statement in proportion to the stage of completion of the transaction at balance sheet date. The stage of completion is assessed by reference to surveys of work performed. No revenue is recognised if there are significant uncertainties regarding the recovery of the consideration due, associated costs or the possible return of goods. No revenue is recognised if there is significant continuing management involvement with the goods.

Kostprijs verkopen

Kostprijs van goederen en verlening van diensten

Kosten met betrekking tot geleverde goederen en verlening van diensten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt zodra de gerelateerde opbrengsten zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening. De samenstelling van de kostprijs wordt gedefinieerd voor en binnen de verschillende segmenten en hangt direct samen met de aard van het geleverde goed of de verleende dienst.

Lasten

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Leasebetalingen uit hoofde van financiële leasing

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn toegerekend, dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting.

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden berekend met behulp van de effectieve-rentemethode, rentebaten op belegde middelen, dividendopbrengsten en valutakoerswinsten en -verliezen.

Rentebaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naarmate deze oplopen, door middel van de effectieve-rentemethode. Dividendbaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat het recht van de entiteit op betaling wordt gevestigd. In geval van genoteerde effecten is dit de datum waarop het dividend wordt uitgekeerd. De rentecomponent van de financiële-leasebetalingen wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode.

Belasting naar de winst

De belasting naar de winst of het verlies over het boekjaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen. De winstbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Cost of sales

Cost of goods sold and services rendered

Costs related to goods sold and services rendered are recognised in the income statement when the matching revenues are recognised in the income statement. The structure of the cost of sales is defined for and within the various segments and is linked to the nature of the good sold or service rendered.

Expenses

Operating lease payments

Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease.

Finance lease payments

Minimum lease payments are apportioned between the finance charge and the reduction of the outstanding liability. The finance charge is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

Net financing costs

Net financing costs comprise interest payable on borrowings calculated using the effective interest rate method, interest receivable on funds invested, dividend income and foreign exchange gains and losses.

Interest income is recognised in the income statement as it accrues, using the effective interest method. Dividend income is recognised in the income statement on the date the entity's right to receive payments is established which in the case of quoted securities is usually the ex-dividend date. The interest expense component of finance lease payments is recognised in the income statement using the effective interest rate method.

Income taxes

Income tax on the profit or loss for the periods presented comprises current and deferred tax. Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly into equity, in which case it is recognised into equity.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date, and any adjustments to tax payable in respect of previous years.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Het bedrag van de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van de activa en verplichtingen naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering, inclusief die voor voorwaartse verliescompensatie, opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Additionele winstbelastingen naar aanleiding van dividenduitkeringen worden op hetzelfde moment opgenomen als de verplichting tot uitkering van het desbetreffende dividend.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep dat een aparte belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt dat verkocht is of wordt aangehouden voor verkoop, danwel een dochteronderneming betreft die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteiten geschiedt bij afstoting of wanneer de bedrijfsactiviteiten voldoen aan de criteria voor classificatie van aangehouden voor verkoop indien eerder. Wanneer een activiteit wordt aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteit wordt de vergelijkende winst- en verliesrekening herberekend alsof de activiteit is beëindigd vanaf het begin van de vergelijkende periode. In dat geval is aan de vermelding van het boekjaar voor het vergelijkend cijfer de aanduiding '(restated)' toegevoegd.

Gesegmenteerde informatie

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de Groep dat goederen levert of diensten verleent (bedrijfssegment), of dat die goederen levert of diensten verleent in een bepaalde economische omgeving (geografisch segment), dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft.

Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realisation or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Deferred tax assets, including those resulting from the carry-forward of losses, are valued to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the assets can be utilised. Deferred tax assets are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Additional income taxes that arise from the distribution of dividends are recognised at the same time as the liability to pay the related dividend.

Discontinued operation

A discontinued operation is a component of the Group's business that represents a separate major line of business or geographical area of operations that has been disposed of or is held for sale, or is a subsidiary acquired exclusively with a view to resale. Classification as a discontinued operation occurs upon disposal or when the operation meets the criteria to be classified as held for sale, if earlier. When an operation is classified as a discontinued operation, the comparative income statement is restated as if the operation had been discontinued from the start of the comparative period. In that case, the comparative period is indicated with '(restated)'.

Segment reporting

A segment is a distinguishable component of the Group that is engaged either in providing products or services (business segment), or in providing products or services within a particular economic environment (geographical segment), which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments.

Nog niet ingevoerde nieuwe IFRS boekhoudstandaarden zoals aanvaard door de EU

In 2008 zijn de volgende aangepaste standaarden en interpretaties verschenen welke van toepassing zullen zijn voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009. Het betreft met name:

- IAS 1 'Presentation of Financial Statements';
- IFRS 1 / IAS 27 'Cost of an Investment in a Subsidiary';
- IFRS 2 'Vesting Conditions and Cancellations';
- IFRS 3 'Business Combinations';
- IFRS 8 'Operating Segments';
- Improvements to IFRSs 2008;
- IAS 23 'Borrowing Costs'.

De verwachte impact van deze nieuwe IFRS standaarden, aanpassingen en interpretaties, welke door de Groep worden toegepast zodra de toepassing daarvan verplicht is, op eigen vermogen en resultaat is beperkt.

New IFRS Standards as adopted by the EU not effective

In 2008 the following adjusted standards and interpretations appeared which are applicable for financial years that start at or after January 1, 2009. This concerns predominately:

- IAS 1 'Presentation of Financial Statements';
- IFRS 1 / IAS 27 'Cost of an Investment in a Subsidiary';
- IFRS 2 'Vesting Conditions and Cancellations';
- IFRS 3 'Business Combinations';
- IFRS 8 'Operating Segments';
- Improvements to IFRSs 2008;
- IAS 23 'Borrowing Costs'.

The expected impact of these new IFRS standards, amendments and interpretations, which the Group will apply as of the effective date, on equity and result will be limited.

	Pagina / Page
1 Gesegmenteerde informatie	78
2 Beëindigde bedrijfsactiviteiten	82
3 Acquisitie van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	83
4 Overige bedrijfsopbrengsten	85
5 Overige bedrijfskosten	85
6 Personeelskosten	86
7 Financieringsbaten en -lasten	86
8 Winstbelastingen	87
9 Materiële vaste activa	89
10 Immateriële activa	90
11 Investerings in geassocieerde deelnemingen	92
12 Overige beleggingen	93
13 Tot vaste activa behorende handels- en overige vorderingen	94
14 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	94
15 Voorraden	96
16 Tot vlottende activa behorende handels- en overige vorderingen	96
17 Geldmiddelen en kasequivalenten	97
18 Eigen vermogen	98
19 Winst per aandeel	100
20 Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	101
21 Personeelsbeloningen	102
22 Voorzieningen	108
23 Rekening-courantkredieten banken	108
24 Handelsschulden en overige te betalen posten	109
25 Financiële instrumenten en gevoeligheidsanalyse	109
26 Operationele leaseovereenkomsten en huurverplichtingen	110
27 Investeringsverplichtingen	111
28 Bankgaranties	111
29 Overige niet uit de balans blijvende verplichtingen	111
30 Verbonden partijen	111
31 Groepsentiteiten	114
32 Gebeurtenissen na balansdatum	115
33 Schattingen en oordeelsvorming	116

1 Segment reporting
2 Discontinued operations
3 Acquisition of subsidiaries and associates
4 Other operating income
5 Other operating expenses
6 Personnel expenses
7 Financing income and expenses
8 Income tax expense
9 Property, plant and equipment
10 Intangible assets
11 Investments in associates
12 Other investments
13 Non-current trade and other receivables
14 Deferred tax assets and liabilities
15 Inventories
16 Current trade and other receivables
17 Cash and cash equivalents
18 Capital and reserves
19 Earnings per share
20 Interest-bearing loans and borrowings
21 Employee benefits
22 Provisions
23 Bank overdrafts
24 Trade and other payables
25 Financial instruments and sensitivity analysis
26 Operating lease and rent obligations
27 Capital commitments
28 Bank guarantees
29 Other commitments and contingent liabilities
30 Related parties
31 Group entities
32 Subsequent events
33 Accounting estimates and judgements

1 Gesegmenteerde informatie

Algemeen

Met ingang van 1 januari 2008 is de organisatiestructuur van de Groep gewijzigd van een landenorganisatie naar een divisiestructuur met twee bedrijfssegmenten ('lines of business').

De voormalige bedrijfssegmenten Media Groep en e-Solutions Groep zijn met ingang van 1 januari 2008 samengevoegd tot het internet service bedrijf Docdata. De vergelijkende cijfers van het boekjaar 2007 zijn eveneens op deze nieuwe structuur gebaseerd.

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt over de bedrijfssegmenten van de Groep. De primaire segmentatiebasis, die van bedrijfssegmenten, berust op de bestuurlijke structuur en de interne rapportagestructuur van de Groep. Geassocieerde deelnemingen zijn niet opgenomen in de gesegmenteerde informatie omdat deze niet opgenomen zijn in de consolidatie van de Groep.

De prijzen voor transacties tussen segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald.

De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend. Niet-toegerekende posten bestaan voornamelijk uit algemene bedrijfsactiva en -verplichtingen.

De investeringsuitgaven van een segment betreffen het totaal van de in de verslagperiode gedane uitgaven voor de verwerving van activa van het segment die naar verwachting langer dan één verslagperiode in gebruik zullen zijn.

Bedrijfssegmenten

De Groep onderscheidt de volgende bedrijfssegmenten ('lines of business'):

- Internet service bedrijf Docdata: aanbieden van unieke en betrouwbare oplossingen zodat klanten succesvol op internet kunnen ondernemen.
- Technologiebedrijf IAI industrial systems: hightech systeembouwer gespecialiseerd in het ontwikkelen en bouwen van systemen voor het zeer nauwkeurig en met hoge snelheid bewerken van verschillende soorten producten en materialen.

Geografische segmenten

Het bedrijfssegment internet service bedrijf Docdata is actief in Europa. Het bedrijfssegment technologiebedrijf IAI industrial systems is mondiaal actief.

Bij de presentatie van informatie op basis van geografische segmenten wordt voor de omzet van het segment uitgegaan van de geografische locatie van de afnemers. Voor de activa van de segmenten wordt uitgegaan van de geografische locatie van de activa.

1 Segment reporting

General

Effective January 1, 2008, the organisation structure of the Group has been changed from a country organisation to a divisional structure, with two lines of business as segments.

The former business segments Media Group and e-Solutions Group have been integrated to the Internet Service Company Docdata, effective January 1, 2008. The comparable figures of 2007 are also based on this new structure.

Segment information is presented in respect of the Group's lines of business. The primary format, the lines of business, is based on the Group's management and internal reporting structure. Associates are not included in the segment information as they are not included in the consolidation of the Group.

Inter-segment pricing is determined on an arm's length basis.

Segment results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Unallocated items comprise mainly corporate assets and liabilities.

Segment capital expenditure is the expenditure during the period to acquire segment assets that are expected to be used for more than one period.

Business segments

The Group identifies the following lines of business:

- Internet service company Docdata: offering unique and reliable solutions to clients which enable them to be successful in their Internet business.
- Technology company IAI industrial systems: high tech engineering company specialised in developing and building systems for very accurate and high speed processing of all kinds of products and materials.

Geographical segments

The line of business Internet service company Docdata operates mainly in Europe. The line of business technology company IAI industrial systems operates worldwide.

In presenting information on the basis of geographical segments, segment revenue is based on the geographical location of customers. Segment assets are based on the geographical location of the assets.

Omzet uit transacties met derden

Revenue from external customers

(EUR x 1.000)

Land	Internet service bedrijf Docdata	Technologie- bedrijf IAI industrial systems	Niet toegerekende activiteiten	Geconsolideerd
2008				
Nederland / Netherlands	27.598	2.178	-	29.776
Duitsland / Germany	18.200	-	-	18.200
Frankrijk / France	1.040	106	-	1.146
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	13.106	985	-	14.091
Verenigde Staten / US	88	-	-	88
Rest van de wereld / Rest of the world	7.237	8.082	-	15.319
Totaal / Total	67.269	11.351	-	78.620

2007

Nederland / Netherlands	24.639	1.698	-	26.337
Duitsland / Germany	13.743	-	-	13.743
Frankrijk / France	466	118	-	584
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	15.530	37	-	15.567
Verenigde Staten / US	158	-	-	158
Rest van de wereld / Rest of the world	7.054	6.777	-	13.831
Totaal / Total	61.590	8.630	-	70.220

Country	Internet service company Docdata	Technology company IAI industrial systems	Unallocated activities	Consolidated
(EUR x 1,000)				

Resultaat van het segment

Segment result

(EUR x 1.000)

	2008	2007	(EUR x 1,000)
Internet service bedrijf Docdata	2.726	1.433	Internet service company Docdata
Technologiebedrijf IAI industrial systems	2.691	2.306	Technology company IAI industrial systems
Bedrijfsresultaat	5.417	3.739	Operating profit
Nettofinancieringslasten	(462)	(336)	Net financing expenses
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	58	270	Share of losses of associates
Winstbelastingen	(1.337)	(714)	Income tax expense
Winst uit beëindigde bedrijfs- activiteiten (na winstbelastingen)	-	429	Profit from discontinued operation (net of income tax)
Winst over het boekjaar	3.676	3.388	Profit for the period

Totaal activa**Total assets***(EUR x 1.000)*

Land	Internet service bedrijf Docdata	Technologie- bedrijf IAI industrial systems	Niet toegerekende activiteiten	Geconsolideerd
------	--	---	--------------------------------------	----------------

2008

Nederland / Netherlands	18.892	6.419	1.044	26.355
Duitsland / Germany	6.086	-	-	6.086
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	8.285	-	-	8.285

Totaal / Total	33.263	6.419	1.044	40.726
----------------	--------	-------	-------	--------

Investerings geassocieerde deelnemingen / Investments in associates	174	-	-	174
--	-----	---	---	-----

Totaal activa / Total assets	33.437	6.419	1.044	40.900
------------------------------	--------	-------	-------	--------

2007

Nederland / Netherlands	16.955	5.018	695	22.668
Duitsland / Germany	6.778	-	-	6.778
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	12.550	-	-	12.550

Totaal / Total	36.283	5.018	695	41.996
----------------	--------	-------	-----	--------

Investerings geassocieerde deelnemingen / Investments in associates	459	-	-	459
--	-----	---	---	-----

Totaal activa / Total assets	36.742	5.018	695	42.455
------------------------------	--------	-------	-----	--------

Country	Internet service company Docdata	Technology company IAI industrial systems	Unallocated activities	Consolidated
---------	--	---	---------------------------	--------------

(EUR x 1.000)

Totaal verplichtingen

(EUR x 1.000)

Land	Internet service bedrijf Docdata	Technologie- bedrijf IAI industrial systems	Niet toegerekende activiteiten	Geconsolideerd
2008				
Nederland / Netherlands	8.240	4.100	813	13.153
Duitsland / Germany	2.621	-	-	2.621
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	3.929	-	-	3.929
Totaal verplichtingen / Total liabilities	14.790	4.100	813	19.703
2007				
Nederland / Netherlands	6.380	3.378	920	10.678
Duitsland / Germany	3.795	-	-	3.795
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	5.795	-	-	5.795
Totaal verplichtingen / Total liabilities	15.970	3.378	920	20.268

Country	Internet service company Docdata	Technology company IAI industrial systems	Unallocated activities	Consolidated
(EUR x 1,000)				

Investeringsuitgaven

(EUR x 1.000)

Land	Internet service bedrijf Docdata	Technologie- bedrijf IAI industrial systems	Niet toegerekende activiteiten	Geconsolideerd
2008				
Nederland / Netherlands	1.260	89	-	1.349
Duitsland / Germany	261	-	-	261
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	546	-	-	546
Totaal / Total	2.067	89	-	2.156
2007				
Nederland / Netherlands	1.653	181	36	1.870
Duitsland / Germany	331	-	-	331
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	225	-	-	225
Totaal / Total	2.209	181	36	2.426

Country	Internet service company Docdata	Technology company IAI industrial systems	Unallocated activities	Consolidated
(EUR x 1,000)				

Capital expenditure

Afschrijvingen

(EUR x 1.000)

Land	Internet service bedrijf Docdata	Technologie- bedrijf IAI industrial systems	Niet toegerekende activiteiten	Geconsolideerd
2008				
Nederland / Netherlands	2.089	72	13	2.174
Duitsland / Germany	683	-	-	683
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	892	-	-	892
Totaal / Total	3.664	72	13	3.749
2007				
Nederland / Netherlands	1.670	55	15	1.740
Duitsland / Germany	694	-	-	694
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom	1.191	-	-	1.191
Totaal / Total	3.555	55	15	3.625

Country	Internet Service company Docdata	Technology company IAI industrial systems	Unallocated activities	Consolidated
(EUR x 1,000)				

2 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In de geconsolideerde jaarrekening over 2007 zijn de activa, passiva en activiteiten van Optical Disc de France S.A.S. (DOCdata Frankrijk), voorheen een dochteronderneming die onderdeel was van de Media Groep, verantwoord als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Op 2 april 2007 heeft de handelsrechtbank in Chaumont (Frankrijk) officieel de liquidatie uitgesproken voor Optical Disc de France S.A.S. Voortvloeiend uit deze uitspraak zijn de activiteiten door de bewindvoerder uiteindelijk begin juli 2007 gestaakt en heeft op 2 september 2007 een openbare veiling van de bedrijfsinventaris plaatsgevonden onder verantwoordelijkheid van de curator. In de geconsolideerde balans van de Groep per 31 december 2007 is in relatie tot deze liquidatie uitsluitend een voorziening voor resterende risico's voor de Groep opgenomen onder kortlopende verplichtingen voor in totaal een bedrag van EUR 87 duizend. Deze voorziening is in 2008 volledig gebruikt, zonder additioneel benodigde middelen, zoals toegelicht in onderdeel 22 'Voorzieningen' van de toelichting.

In de geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Groep over 2007 zijn de resultaten na winstbelastingen van DOCdata Frankrijk voor deze jaren gerapporteerd onder winst of verlies van beëindigde bedrijfsactiviteiten. De winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (na winstbelastingen) van de Groep in 2007 van EUR 0,4 miljoen bestaat volledig uit de vrijval van resterende voorzieningen, getroffen per 31 december 2006 voor de beëindiging van de voormalige Franse activiteiten van de Media Groep.

Depreciation and amortisation

2 Discontinued operation

In the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2007, the assets, liabilities and activities of Optical Disc de France S.A.S. (DOCdata France), formerly a subsidiary that was part of the Media Group, have been accounted for as discontinued operation.

On April 2, 2007, the Trade Court in Chaumont (France) has officially pronounced the liquidation of Optical Disc de France S.A.S. Following this verdict, the trustee has finally terminated the activities beginning of July 2007, and a public auction of the company's furniture and fixtures has taken place on September 2, 2007 under responsibility of the receiver. In the consolidated balance sheet of the Group at December 31, 2007, a provision for remaining risks of the Group related to this liquidation has been accounted for under current liabilities for a total amount of EUR 87 thousand. This provision is fully used in 2008, without additional funds, as disclosed in Note 22 'Provisions'.

In the consolidated income statements of the Group for the years ended December 31, 2007, the results after income tax of DOCdata France for those periods have been reported under profit or loss from discontinued operation. The Group's profit from discontinued operation (net of income tax) in 2007 of EUR 0.4 million fully consists of the release of remaining balances for provisions carried at December 31, 2006 for the termination of the former French activities of the Media Group.

Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten

(EUR x 1.000)

	2008
Omzet	-
Kosten (inclusief vrijval van voorzieningen)	-
Resultaat uit operationele activiteiten	-
Winstbelastingen	-
Winst / (verlies) over het boekjaar	-
Gewone winst per aandeel	-
Verwaterde winst per aandeel	-

Results from discontinued operation

(EUR x 1,000)

Revenue
Expenses (including release of provisions)
Results from operating activities
Income tax expense
Profit / (loss) for the period
Basic earnings per share
Diluted earnings per share

Kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

(EUR x 1.000)

	2008
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-
Nettokasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-

Cash flows from discontinued operation

(EUR x 1,000)

Net cash from operating activities
Net cash from investing activities
Net cash from financing activities
Net cash from discontinued operation

3 Acquisitie van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

Dochterondernemingen

Op 26 maart 2008 heeft de Groep haar aandelenbelang in docdata commerce B.V. in Waalwijk (Nederland) uitgebreid van 60% naar 80% van het geplaatst aandelenkapitaal.

De Groep heeft haar aandelenbelang in Pegasus e-Business GmbH in Münster (Duitsland, voorheen genaamd 'Pegasus Dienstleistungen GmbH') uitgebreid van 30% naar 70%, middels de uitoefening per 1 januari 2008 van een calloptie op 40% van het geplaatst aandelenkapitaal als onderdeel van de koopovereenkomst van september 2006. De balans en resultatenrekening van Pegasus e-Business GmbH zijn vanaf 1 januari 2008 opgenomen in de consolidatie.

De Groep heeft op 31 januari 2008 een belang van 61,2% verworven in het geplaatst aandelenkapitaal van Hitura Ltd. in Londen (Verenigd Koninkrijk), met de overeenkomst dat het resterende minderheidsbelang wordt gekocht tussen 2008 en 2013. De balans en resultaten van Hitura Ltd. (hernoemd naar 'docdata commerce Limited') zijn vanaf 1 februari 2008 in de consolidatie opgenomen. Op 2 juli 2008 heeft de Groep aan aanvullend belang van 9,7% in het geplaatst aandelenkapitaal verworven van docdata commerce Ltd., waarmee het totale groepsbelang uitkomt op 70,9%.

3 Acquisition of subsidiaries and associates

Subsidiaries

On March 26, 2008 the Group increased its share interest in docdata commerce B.V. in Waalwijk (the Netherlands) from 60% to 80% of the issued share capital.

The Group has increased its share interest in Pegasus e-Business GmbH in Münster (Germany; formerly named 'Pegasus Dienstleistungen GmbH') from 30% to 70%, through the exercise of the call option as per 1 January 2008 on 40% of the issued share capital which was part of the original sale and purchase agreement from September 2006. The balance sheet and income statement of Pegasus e-Business GmbH has been included in the Group consolidation starting January 1, 2008.

On January 31, 2008 the Group has acquired an interest of 61.2% in the issued share capital of Hitura Ltd. in London (United Kingdom), with an agreement on the purchase of the remaining minority shares between 2008 and 2013. The balance sheet and income statement of Hitura Ltd. (renamed to 'docdata commerce Limited') have been included in the Group consolidation starting February 1, 2008. On July 2, 2008, the Group has acquired an additional 9.7% interest in the issued share capital of docdata commerce Ltd., bringing the total Group share to 70.9% as of that date.

Op 20 november 2008 heeft de Groep haar belang van 85,0% in het geplaatst aandelenkapitaal van 4D upgrade GmbH in Großbeeren (Duitsland) verkocht aan de (derde partij) minderheidsaandeelhouders met 30 november 2008 als effectieve transactiedatum voor de overdracht van het eigendom. Als gevolg hiervan, is de balans per 31 december 2008 van 4D upgrade GmbH niet opgenomen in de geconsolideerde balans per 31 december 2008, en zijn de omzet en resultaten van 4D upgrade GmbH opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008 voor 11 maanden zijnde 1 januari 2008 tot en met 30 november 2008. De verkoop van het belang heeft geresulteerd in een verlies van EUR 44 duizend dat verantwoord is onder overige bedrijfskosten.

De acquisities hebben het volgende effect gehad op de activa en passiva van de Groep per de acquisitiedatum:

On November 20, 2008, the Group has sold its share interest of 85.0% in the issued share capital of 4D upgrade GmbH in Großbeeren (Germany) to the (third-party) minority shareholders, with November 30, 2008 as effective transaction date for the transfer of the share ownership. Therefore, the balance sheet at December 31, 2008 of 4D upgrade GmbH has not been included in the consolidated balance sheet at December 31, 2008, and the revenues and results of 4D upgrade GmbH are included in the 2008 consolidated income statements for the 11-months' period from January 1, 2008 till November 30, 2008. The sale of the interest resulted in a loss of EUR 44 thousand recorded in the other operating expenses.

The acquisitions had the following effect on the Group's assets and liabilities on the acquisition date:

(EUR x 1.000)	Boekwaarden voor acquisitie / Pre-acquisition carrying amounts	Reële waarde correcties / Fair value adjustments	Verantwoorde waarden bij acquisitie / Recognised values on acquisition	(EUR x 1,000)
Materiële vaste activa	254	-	254	Property, plant and equipment
Investerings in geassocieerde deelnemingen	(309)	-	(309)	Investment in associates
Rentedragende leningen aan derden	15	-	15	Interest bearing loans to third parties
Voorraden	8	-	8	Inventories
Handels- en overige vorderingen	486	-	486	Trade and other receivables
Geldmiddelen en kasequivalenten	32	-	32	Cash and cash equivalents
Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	(4)	-	(4)	Interest-bearing loans and borrowings
Handelsschulden en overige te betalen posten	(536)	-	(536)	Trade and other payables
Minderheidsdeelnemingen	(83)	-	(83)	Minority interests
Netto identificeerbare activa en passiva	(137)	-	(137)	Net identifiable assets and liabilities
Goodwill betaald bij acquisitie			1.522	Goodwill paid on acquisition
Overnameprijs betaald in contanten			1.385	Consideration paid in cash
Meegekochte geldmiddelen			(32)	Cash acquired
Netto uitgaande kasstroom			1.353	Net cash outflow

De boekwaarden voor acquisitie zijn gebaseerd op de IFRS grondslagen welke van toepassing zijn direct voorafgaand aan de acquisitie. De waarde van de activa en passiva verantwoord bij acquisitie is de geschatte reële waarde.

De verantwoorde goodwill bij acquisitie is voornamelijk toerekenbaar aan de vaardigheden en de kennis van de verworven ondernemingen en de verwachte synergievoordelen die gerealiseerd kunnen worden als gevolg van het integreren van de overgenomen bedrijven in de internet service activiteiten van de Groep.

Pre-acquisition carrying amounts were determined based on applicable IFRSs immediately before the acquisition. The values of assets and liabilities recognised on acquisition are their estimated fair values.

The goodwill recognised on acquisition is attributable mainly to the skills and know-how of the acquired businesses and the synergies expected to be achieved from integrating the acquired companies into the Group's existing Internet service activities.

De acquisities hebben in 2008 voor de Groep een effect van EUR 2,9 miljoen gehad op de omzet en een positief effect van EUR 0,1 miljoen op de winst over het boekjaar van voortgezette bedrijfsactiviteiten. Indien de acquisities het gehele boekjaar onderdeel zouden hebben uitgemaakt van de Groep, zouden de omzet en winst eveneens EUR 2,9 miljoen respectievelijk EUR 0,1 miljoen bedragen.

Geassocieerde deelnemingen

In 2008 heeft de Groep een belang van 11% in het geplaatst aandelenkapitaal van Courtwalk GmbH in Münster (Duitsland) verworven. Daarnaast heeft de Groep een belang van 15% in het geplaatst aandelenkapitaal van Anything Left-Handed Limited in Belmonth (Verenigd Koninkrijk) verworven. Voor deze acquisities is in totaal EUR 55 duizend in contanten betaald. In 2007 heeft de Groep geen acquisities in geassocieerde deelnemingen gehad.

In 2008, the acquisitions had an effect of EUR 2.9 million on revenue and a positive effect of EUR 0.1 million on the profit for the period from continuing operations. If the acquisitions would have been part of the Group the whole financial period, the revenue would have been EUR 2.9 million and the profit for the period EUR 0.1 million as well.

Associates

In 2008 the Group has acquired an interest of 11% in the issued share capital of Courtwalk GmbH in Münster (Germany). Furthermore the Group has acquired a share interest of 15% in the issued share capital of Anything Left-Handed Limited in Belmonth (United Kingdom). Total amount paid in cash for these acquisitions is EUR 55 thousand.

The Group has had no acquisitions in associates in 2007.

4 Overige bedrijfsopbrengsten

(EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1,000)
Vrijval van reserveringen / voorzieningen	82	308	Release of accruals / provisions
Totaal	82	308	Total

4 Other operating income

5 Overige bedrijfskosten

(EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1,000)
Affinanciering toegezegde-pensioenregeling CEO	116	-	Final funding defined benefit pension plan CEO
Verlies op verkoop deelneming	44	-	Loss on sale subsidiary
Kosten uit voorgaande jaren	99	60	Expenses from prior years
Voorzieningen en kosten voor herstructurering	-	131	Provision and expenses for restructuring
Totaal	259	191	Total

5 Other operating expenses

Het verlies op verkoop deelneming in 2008 heeft betrekking op de verkoop in november 2008 van het 85% aandelenbelang in de deelneming 4D upgrade GmbH aan de minderheidsaandeelhouders.

The loss on sale subsidiary in 2008 relates to the sale in November 2008 of the 85% share interest in the subsidiary 4D upgrade GmbH to the minority shareholders.

De Groep heeft in 2008 kosten gemaakt voor onderzoek en ontwikkeling, hoofdzakelijk voor de ontwikkeling van de nieuwe activiteiten van Technologiebedrijf IAI industrial systems op het gebied van zonne-technologie, alsmede de verdere ontwikkeling van de bestaande technologie op het gebied van documentbeveiliging. Deze kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden toegerekend aan de eerste productieorders voor systemen waarin deze technologieën worden toegepast. Derhalve zijn de kosten voor onderzoek en ontwikkeling als 'Kostprijs verkopen' verantwoord in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin deze orders zijn uitgeleverd.

The Group incurred expenses in 2008 for research and development, predominantly for the new development of the solar technology of Technology company IAI industrial systems, as well as for the enhancement of the document security technology. These expenses for research and development are attributed to the first production orders for systems in which these technologies are applied. Therefore, these expenses are reported under 'Cost of sales' in the income statement during the year in which these orders have been delivered.

In 2007 heeft de Groep in totaal voor EUR 0,2 miljoen aan kosten gemaakt voor de ontwikkeling van een nieuwe corporate identity voor internet service bedrijf Docdata en voor onderzoek naar een nieuwe strategie voor technologiebedrijf IAI industrial systems. Deze kosten zijn in 2007 verantwoord als beheerskosten.

In 2007, the Group incurred expenses for a total of EUR 0.2 million for the development of a new Corporate Identity for Internet service company Docdata, and for research into a new strategy for technology company IAI industrial systems. These expenses are reported in 2007 under Administrative expenses.

6 Personeelskosten

EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1,000)
Lonen en salarissen	17.104	14.849	Wages and salaries
Verplichte sociale-zekerheidsbijdragen	2.022	1.973	Compulsory social security contributions
Afname/toename verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregeling	(281)	54	Decrease/increase in liability for defined benefit plan
Pensioenpremies (in contanten) voor toegezegde bijdrageregelingen	476	416	Premiums (in cash) for defined contribution pension plans
Geleverde aandelen inzake remuneratie	135	92	Delivered shares for remuneration
Kosten aandelenopties	109	87	Costs share options
Overige personele kosten	2.198	1.568	Other personnel expenses
Totaal	21.763	19.039	Total
Gemiddeld aantal werknemers per geografisch gebied (aantal FTE's, fulltime equivalenten)	2008	2007	Average number of staff employed per geographical area (FTE number, full time equivalents)
Nederland	251	206	Netherlands
Overige Europese landen	294	260	Other EC countries
Totaal	545	466	Total

6 Personnel expenses

7 Financieringsbaten en -lasten

(EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1,000)
Rentebaten	550	438	Interest income
Financieringsbaten	550	438	Financial income
Rentelasten	(680)	(655)	Interest expenses
Netto valutakoersverlies	(332)	(119)	Net foreign exchange loss
Financieringslasten	(1.012)	(774)	Financial expenses
Nettofinancieringslasten	(462)	(336)	Net financing expenses

7 Financing income and expenses

8 Winstbelastingen

8 Income tax expense

(EUR x 1.000)

2008

2007

(EUR x 1.000)

Nederland
Buitenland

5.266
(253)

4.436
(763)

Netherlands
Foreign

Winst voor belastingen van voortgezette bedrijfsactiviteiten

5.013

3.673

Profit before tax from continuing operations

Winst / (verlies) voor belastingen van
beëindigde bedrijfsactiviteiten (Buitenland)

-

429

Profit / (loss) before tax from discontinued
operation (Foreign)

Winst voor belastingen

5.013

4.102

Profit before tax

De post winstbelastingen in de winst- en verliesrekening is
als volgt samengesteld:

The income tax expense in the Income Statement consists of
the following:

(EUR x 1.000)

2008

2007

(EUR x 1.000)

Verschuldigde winstbelastingen

Verslagjaar
Afwikkeling aangiftes voorgaande jaren

1.282
(23)

1.345
(309)

Current taxes

Current year
Finalisation tax declarations prior years

1.259

1.036

Uitgestelde winstbelastingen

Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen

148

(318)

Deferred taxes

Origination and reversal of temporary differences

Bate uit hoofde van opgenomen
voorwaartse verliesverrekening

(70)

(4)

Income due to tax loss carry
forwards recognised

78

(322)

Totaal winstbelastingen

1.337

714

Total income tax expense

De belangrijkste afwijkingen tussen het Nederlandse belastingtarief en de effectieve belastingdruk zijn:

The principal deviations between the Netherlands' statutory tax rate and the effective tax rate are as follows:

	2008	2007	
Nederlandse belastingtarief	(25%)	(25%)	Netherlands' statutory tax rate
Afwijkingen van het Nederlandse belastingtarief:			Deviations from the Netherlands' statutory tax rate:
Effect van afwikkeling aangiften voorgaande jaren	-	10%	Effect of finalisation tax declarations prior years
Effect van opbrengsten vrijgesteld van winstbelastingen	-	6%	Effect of tax exempt revenues
Effect van gecompenseerde fiscale verliezen	2%	2%	Effect of tax losses utilised
Effect van niet gewaardeerde uitgestelde belastingvorderingen	(4%)	(10%)	Effect of not recognised tax assets
Effect van belastingtarief in buitenlandse jurisdicties	-	(2%)	Effect of tax rate in foreign jurisdictions
Effectieve belastingdruk	(27%)	(19%)	Effective tax rate

De gerealiseerde belastingbate uit hoofde van verliescompensatie bedraagt in 2008 EUR 0,1 miljoen (2007: EUR 0,2 miljoen).

The tax loss carry forwards utilised in 2008 amounts to EUR 0.1 million (2007: EUR 0.2 million).

Per 31 december 2008 bedroeg de nog openstaande voorwaartse verliescompensatie ongeveer EUR 4,7 miljoen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten (2007: EUR 5,7 miljoen). Per 31 december 2008 zijn hiervoor uitgestelde belastingvorderingen opgenomen van EUR 0,6 miljoen (2007: EUR 0,5 miljoen). De voorwaartse verliescompensatie verloopt niet met uitzondering van een compensabel verlies in Nederland van EUR 1,6 miljoen, waarvan EUR 1,2 miljoen uiterlijk in 2011 dient te worden gebruikt.

At December 31, 2008, tax loss carry forwards amount to approximately EUR 4.7 million for continued operations (2007: EUR 5.7 million). The deferred tax assets of this that have been recorded at December 31, 2008 amount to EUR 0.6 million (2007: EUR 0.5 million). All tax losses can be carried forward indefinitely except for a tax loss carry forward of EUR 1.6 million in the Netherlands of which EUR 1.2 million needs to be used at the latest in 2011.

9 Materiële vaste activa

9 Property, plant and equipment

(EUR x 1.000)	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Kantoor-inventaris	Materiële vaste activa in uitvoering	Totaal	
Kostprijs						Cost
Saldo per 1 januari 2007	3.259	31.690	6.434	5	41.388	Balance at January 1, 2007
Consolidaties	-	-	122	-	122	Consolidations
Verworven	184	702	1.210	330	2.426	Acquisitions
Afgestoten	(10)	(1.523)	(133)	-	(1.666)	Disposals
Valutaomrekeningsverschillen	(29)	(935)	(168)	-	(1.132)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2007	3.404	29.934	7.465	335	41.138	Balance at December 31, 2007
Saldo per 1 januari 2008	3.404	29.934	7.465	335	41.138	Balance at January 1, 2008
Consolidaties	-	158	337	-	495	Consolidations
Deconsolidaties	-	-	(3)	-	(3)	Deconsolidations
Verworven	167	1.265	1.015	(291)	2.156	Acquisitions
Afgestoten	(40)	(1.931)	(902)	-	(2.873)	Disposals
Naar activa aangehouden voor verkoop	-	(7.335)	(524)	-	(7.859)	Transfer to assets held for sale
Valutaomrekeningsverschillen	(73)	(2.252)	(493)	-	(2.818)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2008	3.458	19.839	6.895	44	30.236	Balance at December 31, 2008
Afschrijving en bijzondere waardevermindervingsverliezen						Depreciation and impairment losses
Saldo per 1 januari 2007	1.630	26.605	5.032	-	33.267	Balance at January 1, 2007
Consolidaties	-	-	100	-	100	Consolidations
Afschrijvingslast boekjaar	234	1.972	665	-	2.871	Depreciation charge for the year
Afgestoten	(5)	(1.515)	(115)	-	(1.635)	Disposals
Valutaomrekeningsverschillen	(7)	(853)	(113)	-	(973)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2007	1.852	26.209	5.569	-	33.630	Balance at December 31, 2007
Saldo per 1 januari 2008	1.852	26.209	5.569	-	33.630	Balance at January 1, 2008
Consolidaties	-	86	155	-	241	Consolidations
Deconsolidaties	-	-	(1)	-	(1)	Deconsolidations
Afschrijvingslast boekjaar	223	1.760	884	-	2.867	Depreciation charge for the year
Afgestoten	(35)	(1.925)	(887)	-	(2.847)	Disposals
Naar activa aangehouden voor verkoop	-	(7.098)	(345)	-	(7.443)	Transfer to assets held for sale
Valutaomrekeningsverschillen	(30)	(2.121)	(335)	-	(2.486)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2008	2.010	16.911	5.040	-	23.961	Balance at December 31, 2008
Boekwaarde						Carrying amounts
Per 1 januari 2007	1.629	5.085	1.402	5	8.121	At January 1, 2007
Per 31 december 2007	1.552	3.725	1.896	335	7.508	At December 31, 2007
Per 1 januari 2008	1.552	3.725	1.896	335	7.508	At January 1, 2008
Per 31 december 2008	1.448	2.928	1.855	44	6.275	At December 31, 2008
	Land and buildings	Machinery and equipment	Office equipment	Property, plant and equipment under construction	Total	(EUR x 1,000)

Verworven materiële vaste activa worden verantwoord onder aftrek van de ontvangen investeringssubsidies ten bedrage van EUR 18 duizend in 2008 (2007: EUR 73 duizend). Er rust geen terugbetalingsverplichting op deze investeringssubsidies indien de onderliggende activa niet binnen 5 jaar worden gededesinvesteerd.

Acquisitions are reported net of investment grants received for an amount of EUR 18 thousand in 2008 (2007: EUR 73 thousand). These investment grants do not bear any repayment obligation if the underlying assets are not divested within 5 years after acquisition.

10 Immateriële activa

10 Intangible assets

(EUR x 1.000)	Goodwill	Film	Klanten- contracten	Software	Totaal	
Kostprijs						Cost
Saldo per 1 januari 2007	4.639	250	551	1.985	7.425	Balance at January 1, 2007
Verworven	2.920	-	512	631	4.063	Acquisitions
Consolidaties	-	-	-	1.480	1.480	Consolidations
Afgelopen	-	(250)	-	-	(250)	Ended
Aanpassing reële waarde	(987)	-	-	-	(987)	Adjustment fair value
Valutaomrekeningsverschillen	(360)	-	(46)	(146)	(552)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2007	6.212	-	1.017	3.950	11.179	Balance at December 31, 2007
Saldo per 1 januari 2008	6.212	-	1.017	3.950	11.179	Balance at January 1, 2008
Verworven	1.522	-	50	935	2.507	Acquisitions
Aanpassing reële waarde	(302)	-	-	-	(302)	Adjustment fair value
Valutaomrekeningsverschillen	(822)	-	(117)	(365)	(1.304)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2008	6.610	-	950	4.520	12.080	Balance at December 31, 2008
Amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen						Amortisation and impairment losses
Saldo per 1 januari 2007	-	-	7	98	105	Balance at January 1, 2007
Consolidaties	-	-	-	731	731	Consolidations
Amortisatielast boekjaar	-	250	114	390	754	Amortisation charge for the year
Afgelopen	-	(250)	-	-	(250)	Ended
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	(3)	(14)	(17)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2007	-	-	118	1.205	1.323	Balance at December 31, 2007
Saldo per 1 januari 2008	-	-	118	1.205	1.323	Balance at January 1, 2008
Amortisatielast boekjaar	48	-	225	609	882	Amortisation charge for the year
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	(19)	(85)	(104)	Effect of movements in foreign exchange
Saldo per 31 december 2008	48	-	324	1.729	2.101	Balance at December 31, 2008
Boekwaarde						Carrying amounts
Per 1 januari 2007	4.639	250	544	1.887	7.320	At January 1, 2007
Per 31 december 2007	6.212	-	899	2.745	9.856	At December 31, 2007
Per 1 januari 2008	6.212	-	899	2.745	9.856	At January 1, 2008
Per 31 december 2008	6.562	-	626	2.791	9.979	At December 31, 2008
	Goodwill	Motion picture	Customer contracts	Software	Total	(EUR x 1,000)

Goodwill

De immateriële activa verantwoord onder goodwill bestaan uit de betaalde goodwill voor de acquisitie van Braywood Holdings Limited per 15 november 2006 en 7 december 2007, de betaalde goodwill voor de acquisitie van Triple Deal B.V. per 25 mei 2007, de betaalde goodwill voor de acquisitie van Pegasus e-Business GmbH per 1 januari 2008, de betaalde goodwill voor de acquisitie van Hitura Ltd. per 31 januari 2008 en 2 juli 2008 en de betaalde goodwill voor de uitbreiding van het aandelenbelang in docdata commerce B.V. per 26 maart 2008.

In de betaalde goodwill voor de acquisitie van Braywood Holdings Limited is begrepen EUR 0,3 miljoen (2007: EUR 0,8 miljoen) aan waarde voor de putoptie op het aandeel derden in Braywood Holdings Limited die voor dit bedrag is verantwoord onder langlopende rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen.

De verantwoorde amortisatielast over boekjaar 2008 heeft betrekking op een bijzonder waardeverminderverslies op de betaalde goodwill bij de acquisitie van Contributie Services B.V. in 2007.

De jaarlijkse toets op bijzondere waardeverminderingen rechtvaardigt de per 31 december 2008 verantwoorde goodwill. De toets is gebaseerd op de kasstroom van de operationele eenheden waaraan de verworven goodwill toegerekend is. De realiseerbare waarde van de goodwill is gebaseerd op de bedrijfswaarde. Deze bedrijfswaarde is berekend aan de hand van de toekomstige kasstromen die een afgeleide zijn van budgetten en prognoses voor de komende 3 jaar. Daarnaast is een managementinschatting van de continuïteitswaarde meegenomen, welke is gebaseerd op de constante kasstromen over een periode van 10 jaar daarna. De gehanteerde disconteringsvoet na belastingen voor de berekening van de nettocontantewaarde is 12%.

Film

De immateriële activa verantwoord onder film bestaan uit de investering in 2005 in het productiebudget van de film "Kruistocht in Spijkerbroek" voor EUR 250 duizend. De investering in de film is in 2007, het jaar waarin de Groep opbrengsten uit de investering in deze film heeft ontvangen, geheel afgeschreven.

Klantencontracten

De immateriële activa verantwoord onder klantencontracten bestaan uit:

- klantencontracten die zijn gewaardeerd als onderdeel van de acquisitie van Braywood Holdings Limited per 15 november 2006. De waarde van deze contracten wordt lineair afgeschreven op basis van een geschatte gebruiksduur van 10 jaar;
- klantencontracten die zijn gewaardeerd als onderdeel van de acquisitie van docdata payments B.V. per 25 mei 2007. De waarde van deze contracten wordt lineair afgeschreven op basis van een geschatte gebruiksduur van 7 jaar;
- een specifiek klantencontract van docdata commerce B.V. dat lineair wordt afgeschreven op basis van de looptijd van het klantencontract van 2 jaar.

De afschrijvingen van klantencontracten worden verantwoord onder verkoopkosten.

Goodwill

The intangible assets accounted for under goodwill fully represent the goodwill paid upon acquisition of Braywood Holdings Limited per November 15, 2006 and per December 7, 2007, the goodwill paid upon acquisition of Triple Deal B.V. per May 25, 2007, and the goodwill paid upon acquisition of Pegasus e-Business GmbH per January 1, 2008, and the goodwill paid upon the acquisition of Hitura Ltd. per January 31, 2008 en July 2, 2008, and the goodwill paid upon the increased share capital interest in docdata commerce B.V. per March 26, 2008.

In the goodwill paid upon acquisition of Braywood Holdings Limited is included EUR 0.3 million (2007: EUR 0.8 million) for the value of the put option on the third party share in Braywood Holdings Limited, which is accounted for under non-current interest-bearing loans and borrowings.

The recognised amortisation charge for the financial year 2008 relates to an impairment loss on goodwill paid upon acquisition of Contributie Services B.V. in 2007.

The annual impairment test justifies the goodwill as recognised at December 31, 2008. The impairment test is based on the cashflow of the operational unit to which the acquired goodwill has been allocated. The recoverable value of the goodwill is based on the value in use. This value in use is determined on the basis of future cash flows derived from budgets and forecasts for the next 3 years. In addition, a management estimate of the continuing value is included, which is based on the constant cash flows over a period of 10 years thereafter. The post-tax discount rate for calculating the net cash value is 12%.

Motion Picture

The intangible assets accounted for under motion picture represent the investment in 2005 in the production budget of the motion picture "Crusade in Jeans" for EUR 250 thousand. The investment in the motion picture has been fully depreciated in 2007, the year in which the Group collected revenues from the investment in this motion picture.

Customer contracts

The intangible assets accounted for under customer contracts represent:

- customer contracts valued upon acquisition of Braywood Holdings Limited per November 15, 2006. The value of these contracts is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 10 years;
- customer contracts valued upon acquisition of docdata payments B.V. per May 25, 2007. The value of these contracts is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 7 years;
- a specific customer contract of docdata commerce B.V. that is amortised on a straight-line basis over the useful life of this customer contract of 2 years.

The amortisation of customer contracts is charged to selling expenses.

Software

De immateriële activa verantwoord onder software bestaan uit verworven en zelf ontwikkelde software van docdata commerce B.V. en docdata payments B.V. (in 2007 gedeeltelijk verantwoord onder consolidaties) en uit verworven software die is gewaardeerd als onderdeel van de acquisitie van Braywood Holdings Limited per 15 november 2006. De waarde van software wordt lineair afgeschreven op basis van een geschatte gebruiksduur van 5 tot 7 jaar.

De afschrijvingen van software worden verantwoord onder beheerskosten en kostprijs verkopen.

Software

The intangible assets accounted for under software represent acquired and own-developed software owned by docdata commerce B.V. and docdata payments B.V. (in 2007 partly accounted for under consolidations) and acquired software valued upon acquisition of Braywood Holdings Limited per November 15, 2006. The value of software is amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of 5 to 7 years.

The amortisation of software is charged to administrative expenses and cost of sales.

11 Investerings in geassocieerde deelnemingen

De Groep heeft de volgende investeringen in geassocieerde deelnemingen:

11 Investments in associates

The Group has the following investments in associates:

Geassocieerde deelnemingen / Associates	Aandeel in het vermogen per 31 december 2008 / Equity participation at December 31, 2008	Aandeel in het vermogen per 31 december 2007 / Equity participation at December 31, 2007
Nederland / Netherlands		
DMailStore B.V., Waalwijk	40,0%	40,0%
Duitsland / Germany		
Courtwalk GmbH, Münster	11,0%	-
Pegasus Dienstleistungen GmbH, Münster	-(⁽¹⁾)	30,0%
CUE Sound Service GmbH, Berlin	-	24,0%
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom		
Anything Left-Handed Ltd., Belmonth	15,0%	-
Spanje / Spain		
E-Commerce Fulfillment Services, S.L., Barcelona	35,0% ⁽²⁾	35,0%

⁽¹⁾ per 31 december 2008 opgenomen in de consolidatie van de Groep, genaamd Pegasus e-Business GmbH

⁽²⁾ in liquidatie

⁽¹⁾ at December 31, 2008 included in the Group's consolidation, named Pegasus e-Business GmbH

⁽²⁾ in liquidation

Voor een overzicht van de dochterondernemingen wordt verwezen naar onderdeel 31 'Groepsentiteiten' van de toelichting.

Het aandeel van de Groep in het totale, na overname behaalde, winst van bovengenoemde geassocieerde deelnemingen over het boekjaar 2008 bedroeg EUR 58 duizend winst (2007: EUR 142 duizend winst). Het verschil in 2007 met het aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen bestaat uit de niet meegeconsolideerde winst in 2008 van geassocieerde deelnemingen welke per 31 december 2008 zijn opgenomen in de consolidatie van de Groep.

For an overview of the subsidiaries, reference is made to note 31 'Group entities'.

The Group's share of post-acquisition total recognised profits of the above associates for the year ended December 31, 2008 was EUR 58 thousand profit (2007: EUR 142 thousand profit). The difference in 2008 with the share of profits of associates consists of the non-consolidated profit in 2008 of associates that are included in the Group's consolidation at December 31, 2008.

Samengevatte financiële gegevens betreffende geassocieerde deelnemingen op 100%-basis:

Summary financial information of associates on a 100%-basis:

(EUR x 1.000)	Activa	Verplichtingen	Eigen vermogen	Omzet	Winst / (Verlies)
2008					
Nederland / Netherlands					
DMailStore B.V.	2.439	2.142	297	4.744	145
Duitsland / Germany					
Courtwalk GmbH ⁽¹⁾	5	2	3	5	(20)
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom					
Anything Left-Handed Ltd. ⁽¹⁾	122	67	55	373	(17)
2007					
Nederland / Netherlands					
DMailStore B.V.	2.765	2.613	152	3.354	36
Duitsland / Germany					
Pegasus Dienstleistungen GmbH ⁽²⁾	678	372	307	3.030	281
CUE Sound Service GmbH	323	324	(1)	947	(18)
(EUR x 1,000)	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Profit / (Loss)

⁽¹⁾ voorlopige cijfers

⁽²⁾ inclusief omzet en winst van de postactiviteiten, welke zijn verkocht vóór verwerving van de meerderheid door de Groep

⁽¹⁾ preliminary figures

⁽²⁾ including revenue and profit of the postal activities, which have been sold prior to the acquisition of the majority by the Group

12 Overige beleggingen

12 Other investments

EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1,000)
Voor verkoop beschikbare aandelen	100	100	Equity securities available for sale
Totaal	100	100	Total

De overige beleggingen bestaan uit een investering in voor verkoop beschikbare aandelen in Main Capital B.V., statutair gevestigd te 's-Gravenhage. Deze investering vertegenwoordigt een aandelenbelang van 5,1% en is gewaardeerd tegen kostprijs. Deze kostprijs ligt in lijn met de reële waarde volgens de laatst bekende beschikbare financiële gegevens van Main Capital B.V.

Other investments consist of an investment in equity securities available for sale in Main Capital B.V., seated in the Hague (the Netherlands). This investment represents a share interest of 5.1% and is valued at cost price. This cost price is in line with the fair value according to the most recent available financial data of Main Capital B.V..

13 Tot vaste activa behorende handels- en overige vorderingen

(EUR x 1.000)

2008

Handels- en overige vorderingen

108

Totaal

108

13 Non-current trade and other receivables

2007

(EUR x 1,000)

Trade and other receivables

230

Total

Handels- en overige vorderingen

Een aantal handelsvorderingen is omgezet in vorderingen met een looptijd langer dan een jaar of in leningen. Met de betreffende afnemers is een betalingsregeling overeengekomen. De waarde van deze vorderingen is tegen de contante waarde van EUR 108 duizend verantwoord (2007: EUR 230 duizend).

Trade and other receivables

Certain trade receivables have been converted into non-current trade receivables or loans. Terms of payment are agreed upon with the respected customer. The amount of these receivables is recorded at the amortised cost value of EUR 108 thousand (2007: EUR 230 thousand).

14 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

In de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt toe te rekenen:

(EUR x 1.000)

Activa

Verplichtingen

Netto

2008

Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening

591

-

591

Materiële vaste activa

50

(24)

26

Immateriële activa

-

(413)

(413)

Voorraden

111

-

111

Netto uitgestelde belastingvordering / (verplichting)

752

(437)

315

Tax value of loss carry forwards

Property, plant and equipment

Intangible assets

Inventories

Net deferred tax assets / (liabilities)

2007

Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening

521

-

521

Materiële vaste activa

228

(45)

183

Immateriële activa

-

(608)

(608)

Voorraden

217

-

217

Pensioenverplichtingen

80

-

80

Tax value of loss carry forwards

Property, plant and equipment

Intangible assets

Inventories

Pension obligations

Netto uitgestelde belastingvordering / (verplichting)

1.046

(653)

393

Net deferred tax assets / (liabilities)

Assets

Liabilities

Net

(EUR x 1,000)

Niet in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Voor de volgende posten zijn geen uitgestelde belastingvorderingen in de balans opgenomen:

(EUR x 1.000)

2008

Unrecognised deferred tax assets

Deferred tax assets have not been recognised in respect of the following items:

2007

(EUR x 1,000)

Fiscale waarde van opgenomen
voorwaartse verliesverrekening
Materiële vaste activa

717

644

1.098

983

Tax value of loss carry forwards
Property, plant and equipment

Totaal voor voortgezette bedrijfsactiviteiten

1.361

2.081

Total for continuing operations

Mutaties van tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar

De mutaties in de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen in 2008 en 2007 zijn als volgt toe te rekenen:

Movement of temporary differences during the year

Deferred tax assets and liabilities in 2008 and 2007 are attributable to the following:

(EUR x 1.000)	Stand per 1 januari 2008	Opgenomen in resultaat	Verworven in dochter- ondernemingen	Opgenomen in eigen vermogen	Stand per 31 december 2008	
2008						
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	521	70	-	-	591	Tax value of loss carry forwards
Materiële vaste activa	183	(157)	-	-	26	Property, plant and equipment
Immateriële activa	(608)	195	-	-	(413)	Intangible assets
Voorraden	217	(106)	-	-	111	Inventories
Pensioenverplichtingen	80	(80)	-	-	-	Pension obligations
	393	(78)	-	-	315	
2007						
Fiscale waarde van opgenomen voorwaartse verliesverrekening	152	4	365	-	521	Tax value of loss carry forwards
Materiële vaste activa	4	179	-	-	183	Property, plant and equipment
Immateriële activa	(685)	77	-	-	(608)	Intangible assets
Voorraden	-	217	-	-	217	Inventories
Te betalen kosten	165	(165)	-	-	-	Accrued expenses
Pensioenverplichtingen	70	10	-	-	80	Pension obligations
	(294)	322	365	-	393	
	Balance at January 1, 2008	Recognised in income	Acquired in subsidiaries	Recognised in equity	Balance at December 31, 2008	(EUR x 1,000)

15 Voorraden

(EUR x 1.000)

	2008
Grond- en hulpstoffen	1.050
Onderhanden werk	2.375
Gereed product	168
Totaal	3.593

15 Inventories

(EUR x 1,000)

	2007
Raw and auxiliary materials	1.356
Work in progress	2.290
Finished goods	238
Total	3.884

16 Tot vlottende activa behorende handels- en overige vorderingen

(EUR x 1.000)

	2008
Handelsvorderingen	11.015
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	1.853
Totaal	12.868

16 Current trade and other receivables

(EUR x 1,000)

	2007
Trade receivables	11.667
Other receivables and prepayments	1.712
Total	13.379

Handelsvorderingen per 31 december 2008 en 2007 hebben de volgende ouderdom:

(EUR x 1.000)

	2008
1 tot 3 maanden	10.296
3 tot 6 maanden	520
Ouder dan 6 maanden	199
Totaal	11.015

Trade receivables at December 31, 2008 and 2007 have the following ageing:

(EUR x 1,000)

	2007
1 to 3 months	11.066
3 to 6 months	467
Older than 6 months	134
Total	11.667

Handelsvorderingen worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen. In 2008 is voor dergelijke waardeverminderingen een last opgenomen voor een bedrag van EUR 0,9 miljoen (2007: EUR 0,2 miljoen).

Trade receivables are presented net of impairments. Impairment charges recorded in 2008 amount to EUR 0.9 million (2007: EUR 0.2 million).

Het verloop van de voorziening voor mogelijke oninbaarheid is als volgt:

(EUR x 1.000)

	2008
Saldo per 1 januari	514
Consolidaties	9
Gecreëerd	681
Gebruikt	(279)
Koersverschillen	(19)
Saldo per 31 december	906

The movement of the bad debt provision is as follows:

(EUR x 1,000)

	2007
Balance at January 1	492
Consolidations	15
Created	218
Used	(206)
Foreign currency differences	(5)
Balance at December 31	514

17 Geldmiddelen en kasequivalenten

(EUR x 1.000)

	2008
Banksaldi	6.021
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	13
Totaal	6.034

De banksaldi en geldmiddelen en kasequivalenten stonden per 31 december 2008 en per 31 december 2007 volledig ter vrije beschikking van de Groep. Van de totale banksaldi stond een bedrag van EUR 65 duizend per 31 december 2008 op een spaarrekening. De rentevergoeding is gekoppeld aan het 1-maands Euribortarief, met een afslag van 0,1%.

De banksaldi per 31 december 2008 worden aangehouden bij de volgende banken: ABN AMRO Bank N.V. (EUR 4,9 miljoen), Dresdner Bank AG (EUR 0,5 miljoen), Commerzbank (EUR 238 duizend), National Westminster Bank Plc. (EUR 171 duizend), Postbank N.V. (EUR 148 duizend) en Rabobank (EUR 5 duizend).

17 Cash and cash equivalents

(EUR x 1,000)

	2007
Bank balances	5.565
Other cash and cash equivalents	21
Total	5.586

Bank balances and cash and cash equivalents were fully non-restricted cash at December 31, 2008 and at December 31, 2007 for the Group. Of the total bank balances, an amount of EUR 65 thousand was put in a savings account at December 31, 2008. The interest is attached to the 1-month Euribor-rate, less 0.1%.

Bank balances at December 31, 2008 are held at the following banks: ABN AMRO Bank N.V. (EUR 4.9 million), Dresdner Bank AG (EUR 0.5 million), Commerzbank (EUR 238 thousand), National Westminster Bank Plc. (EUR 171 thousand), Postbank N.V. (EUR 148 thousand) and Rabobank (EUR 5 thousand).

18 Eigen vermogen

18 Capital and reserves

Toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij

(EUR x 1.000)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve om- rekenings- verschillen	Reserve voor eigen aandelen	Ingehouden winsten	Onverdeel- de winst boekjaar	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen	
Stand per 1 januari 2007	731	16.854	564	61	3.824	154	22.188	226	22.414	As at January 1, 2007
Resultaatbestemming	-	-	-	-	154	(154)	-	-	-	Appropriation of result
Dividenduitkering	-	-	-	-	(1.435)	-	(1.435)	(9)	(1.444)	Dividend distribution
Inkoop aandelen	-	-	-	(1.994)	-	-	(1.994)	-	(1.994)	Shares bought
Uitgeoefende aandelenopties	-	-	-	129	-	-	129	-	129	Exercised share options
Geleverde aandelen inzake remuneratie	-	-	-	92	-	-	92	-	92	Delivered shares for remuneration
Kosten aandelenopties	-	-	-	87	-	-	87	-	87	Costs share options
Consolidatie van voormalige geassocieerde deelneming	-	-	-	-	-	-	-	128	128	Consolidation of former associate
Totaalresultaat	-	-	(613)	-	-	3.389	2.776	(1)	2.775	Total recognised income and expense
Stand per 31 december 2007	731	16.854	(49)	(1.625)	2.543	3.389	21.843	344	22.187	As at December 31, 2007
Stand per 1 januari 2008	731	16.854	(49)	(1.625)	2.543	3.389	21.843	344	22.187	As at January 1, 2008
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	(1.656)	(1.656)	-	(1.656)	Dividend distribution
Resultaatbestemming	-	-	-	-	1.733	(1.733)	-	(234)	(234)	Appropriation of result
Intrekking eigen aandelen	(31)	-	-	31	-	-	-	-	-	Cancellation of own shares
Inkoop aandelen	-	-	-	(1.916)	-	-	(1.916)	-	(1.916)	Shares bought
Uitgeoefende aandelenopties	-	-	-	48	-	-	48	-	48	Exercised share options
Geleverde aandelen inzake remuneratie	-	-	-	135	-	-	135	-	135	Delivered shares for remuneration
Kosten aandelenopties	-	-	-	109	-	-	109	-	109	Costs share options
Consolidatie van voormalige geassocieerde deelneming	-	-	-	-	-	-	-	112	112	Consolidation of former associate
Totaalresultaat	-	-	(1.264)	-	-	3.606	2.342	70	2.412	Total recognised income and expense
Stand per 31 december 2008	700	16.854	(1.313)	(3.218)	4.276	3.606	20.905	292	21.197	As at December 31, 2008
	Share capital	Share premium	Translation reserve	Reserve for own shares	Retained earnings	Unappropri- ated profits	Total	Minority interest	Total equity	(EUR x 1,000)

Attributable to the equity holders of the parent

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 2.500.000 per 31 december 2008 en bestaat uit 25.000.000 aandelen met een nominale waarde van EUR 0,10. Per 31 december 2007 bestond het maatschappelijk kapitaal uit 12.500.000 gewone aandelen en 12.500.000 preferente aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 0,10.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 15 mei 2008 een statutenwijziging goedgekeurd inhoudende de afschaffing van de preferente aandelen. Per 31 december 2007 waren geen preferente aandelen uitgegeven.

Gestort en opgevraagd kapitaal

Per 31 december 2008 zijn 7.000.000 aandelen geplaatst (2007: 7.308.850). De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 15 mei 2008 besloten tot intrekking van 308.850 aandelen. De intrekkingprocedure is formeel afgerond op 16 september 2008.

De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt gedeclareerd en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens vergaderingen van de vennootschap. Alle aandelen zijn gelijk in rang met betrekking tot de activa van de vennootschap. Met betrekking tot de eigen aandelen in de vennootschap die door de Groep worden gehouden, worden alle rechten opgeschort totdat deze aandelen worden vervreemd.

Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten die niet integraal deel uitmaken van de activiteiten van de vennootschap, evenals door de omrekening van verplichtingen waarmee de investering van de vennootschap in een buitenlandse dochteronderneming wordt afgedekt.

Reserve voor eigen aandelen

In het eigen vermogen is een reserve opgenomen voor eigen aandelen van de vennootschap omvattende de kostprijs van de aandelen van de vennootschap die door de Groep worden gehouden. Als eigen aandelen worden verkocht geschiedt dit op fifo ('first-in, first-out') basis en wordt het verschil tussen opbrengstwaarde en kostprijs van deze verkochte eigen aandelen ten gunste van de reserve verantwoord. Per 31 december 2008 hield de Groep 389.402 (2007: 439.689) aandelen in de vennootschap, hetgeen een belang vertegenwoordigt van 5,6% (2007: 6,0%). Deze aandelen worden aangewend ter afdekking van het aandelenoptieplan of ter (gedeeltelijke) financiering van de aankoop van een deelneming.

In 2008 zijn 295.584 aandelen door de Groep verworven, zijn 308.850 aandelen ingetrokken, zijn 16.280 aandelen verkocht of geleverd ten behoeve van uitgeoefende opties en zijn 20.741 aandelen geleverd als onderdeel van de remuneratie van de CEO. In totaal is hierdoor het aantal aandelen in eigen bezit van de vennootschap in 2008 afgenomen met 50.287 aandelen. In 2007 zijn door de Groep 314.305 aandelen verworven, zijn 30.100 aandelen verkocht ten behoeve van uitgeoefende opties en zijn 14.259 aandelen geleverd als onderdeel van de remuneratie van de CEO.

Authorised share capital

Authorised share capital at December 31, 2008 and 2007 is EUR 2,500,000 and consists of 25,000,000 shares with a nominal value of EUR 0.10.

At December 31, 2007 the authorised share capital consisted of 12,500,000 ordinary shares and 12,500,000 preference shares, each with a nominal value of EUR 0.10.

On May 15, 2008 the General Meeting of Shareholders approved an amendment to the articles of association containing the cancellation of preference shares. At December 31, 2007 no preference shares were issued.

Paid up and called up share capital

At December 31, 2008 7,000,000 shares were issued (2007: 7,308,850). On May 15, 2008 the General Meeting of Shareholders decided to cancel 308,850 shares. The cancellation procedure was formally completed at September 16, 2008.

The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time and are entitled to one vote per share at meetings of the Company. All shares rank equally with regard to the Company's assets.

In respect of the Company's own shares that are held by the Group, all rights are suspended until those shares are sold.

Translation reserve

The translation reserve comprises all foreign exchange differences arising from the translation of the financial statements of foreign operations that are not integral to the operations of the Company, as well as from the translation of liabilities that hedge the Company's investment in foreign subsidiary.

Reserve for own shares

Equity includes a reserve for the Company's own shares which comprises the cost of the Company's shares held by the Group. When own shares are sold, which is done on fifo ('first-in, first-out') basis, the difference between revenue and cost of the own shares sold is added to the reserve. At December 31, 2008, the Group held 389,402 (2007: 439,689) of the Company's shares, which results in a participating interest of 5.6% (2007: 6.0%). These shares are used to fund the share option plan or (partly) finance the acquisition of a subsidiary.

In 2008, the Group acquired 295,584 shares, withdrew 308,850 shares, sold or delivered 16,280 shares due to options exercised and delivered 20,741 shares for the remuneration of the CEO. In total the number of own shares held by the Company has decreased in 2008 with 50,287 shares. In 2007 the Group acquired 314,305 shares, sold 30,100 shares due to options exercised and delivered 14,259 shares for the remuneration of the CEO.

19 Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2008 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van EUR 3.606.000 (2007: EUR 3.389.000) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2008 heeft uitgestaan van 6.668.000 (2007: 7.050.000), als volgt berekend:

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

(in duizenden aandelen)

	2008	2007
Uitgegeven aandelen per 1 januari	7.309	7.309
Effect van ingetrokken eigen aandelen	(309)	-
Effect van gehouden eigen aandelen	(131)	(170)
Effect van in het jaar gekochte en verkochte eigen aandelen	(201)	(89)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	6.668	7.050

Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel per 31 december 2008 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst van EUR 3.606.000 (2007: EUR 3.389.000) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) dat gedurende 2008 heeft uitgestaan van 6.921.000 (2007: 7.223.000), als volgt berekend:

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)

(in duizenden aandelen)

	2008	2007
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	6.668	7.050
Effect van aandelenopties op uitgifte van aandelen	253	173
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) per 31 december	6.921	7.223

19 Earnings per share

Basic earnings per share

The calculation of basic earnings per share at December 31, 2008 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of EUR 3,606,000 (2007: EUR 3,389,000) and a weighted average number of ordinary shares outstanding during the year ended December 31, 2008 of 6,668,000 (2007: 7,050,000), calculated as follows:

Weighted average number of ordinary shares

(in thousands of shares)

Issued ordinary shares at January 1
Effect of own shares cancelled
Effect of own shares held
Effect of own shares bought and sold in the year

Weighted average number of ordinary shares at December 31

Diluted earnings per share

The calculation of diluted earnings per share at December 31, 2008 was based on the profit attributable to ordinary shareholders of EUR 3,606,000 (2007: EUR 3,389,000) and a weighted average number of ordinary shares outstanding (diluted) during the year ended December 31, 2008 of 6,921,000 (2007: 7,223,000), calculated as follows:

Weighted average number of ordinary shares (diluted)

(in thousands of shares)

Weighted average number of ordinary shares at December 31
Effect of share options on issue of shares
Weighted average number of ordinary shares (diluted) at December 31

Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten per 31 december 2008 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van EUR 3.606.000 (2007: EUR 2.960.000) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2008 heeft uitgestaan van 6.668.000 (2007: 7.050.000).

Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten per 31 december 2008 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van EUR 3.606.000 (2007: EUR 2.960.000) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) dat gedurende 2008 heeft uitgestaan van 6.921.000 (2007: 7.223.000).

Basic earnings per share from continuing operations

The calculation of basic earnings per share from continuing operations at December 31, 2008 was based on the profit from continuing operations attributable to ordinary shareholders of EUR 3,606,000 (2007: EUR 2,960,000) and a weighted average number of ordinary shares outstanding during the year ended December 31, 2008 of 6,668,000 (2007: 7,050,000).

Diluted earnings per share from continuing operations

The calculation of diluted earnings per share from continuing operations at December 31, 2007 was based on the profit from continuing operations attributable to ordinary shareholders of EUR 3,606,000 (2007: EUR 2,960,000) and a weighted average number of ordinary shares outstanding (diluted) during the year ended December 31, 2008 of 6,921,000 (2007: 7,223,000).

20 Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen

(EUR x 1.000)

2008

2007

(EUR x 1.000)

Langlopende verplichtingen

Rentedragende lening verstrekt door minderheidsaandeelhouder
Putoptie op minderheidsbelang in Braywood Holdings Limited
Financiële leaseverplichting

313

263

315

750

-

44

628

1.057

Kortlopende verplichtingen

Financiële leaseverplichting
Rentedragende lening

34

76

60

-

94

76

20 Interest-bearing loans and borrowings

Non-current liabilities

Interest-bearing loan provided by minority shareholder
Put option on minority interest in Braywood Holdings Limited
Finance lease liabilities

Current liabilities

Finance lease liabilities
Interest-bearing loan

Rentedragende leningen

De rentedragende lening verstrekt door een minderheidsaandeelhouder van een geconsolideerde dochteronderneming, dient uiterlijk 31 december 2009 te worden afgelost. In 2009 zal er naar verwachting geen aflossing plaatsvinden en zal de lening worden verlengd. Over het opgevraagd bedrag van de lening is een rente verschuldigd, welke gelijk is aan de 1-jaars Euribor plus een opslag van 1,5%.

De kortlopende rentedragende lening is verstrekt door een minderheidsaandeelhouder van een geconsolideerde dochteronderneming tegen een rente van 6,75%.

Interest-bearing loans

The interest-bearing loan provided by a minority shareholder of a consolidated subsidiary, has a maturity date of December 31, 2009. It is expected that there will be no redemption payments in 2009 and that the maturity date will be extended. On the borrowed amount, an interest is due equal to 1-year Euribor plus an uplift of 1.5%.

The current interest-bearing loan is provided by a minority shareholder of a consolidated subsidiary with an interest rate of 6.75%.

Overige financieringsverplichtingen

De overeenkomst inzake de acquisitie in 2006 van het 76% aandelenbelang in Braywood Holdings Limited (Verenigd Koninkrijk) omvatte een put- en calloptie op het resterende aandeel van 24% in het geplaatst kapitaal van Braywood Holdings Limited in bezit van de overige aandeelhouders. In december 2007 is 9,6% aandelenbelang in Braywood Holdings Limited aanvullend verworven door de Groep van één van de overige aandeelhouders, die zijn gehele resterende belang heeft verkocht. De put- en calloptie op het resterende minderheidsbelang van 14,4% in Braywood Holdings Limited zouden in vier gelijke delen kunnen worden uitgeoefend in de jaren 2009, 2010, 2011 en 2012. In de geconsolideerde balans per 31 december 2008 is de putoptie gewaardeerd op EUR 0,3 miljoen en is deze ingeschatte reële waarde opgenomen onder langlopende verplichtingen, aangezien de Groep bij uitoefening van de putoptie de verplichting zou hebben extra aandelen in Braywood Holdings Limited te kopen. Op de balansdatum was het nog niet bekend dat de Groep op 19 maart 2009 een overeenkomst zou sluiten betreffende de koop van het volledige resterende minderheidsbelang van 14,4% (zie onderdeel 32 'Gebeurtenissen na balansdatum'), aangezien de feitelijke onderhandelingen hierover pas zijn gestart na de jaarafsluiting 2008 in februari 2009. De geconsolideerde balans per 31 december 2008 en per 31 december 2007 van Braywood Holdings Limited zijn derhalve voor 100% opgenomen in de consolidatie.

De financiële leaseverplichtingen welke per 31 december 2008 zijn opgenomen onder kortlopende verplichtingen hebben betrekking op diverse huurkoopovereenkomsten voor materiële vaste activa die in 2007 zijn afgesloten door de Groep in het Verenigd Koninkrijk.

Other borrowings

The agreement for the 2006 acquisition of the 76% share interest in Braywood Holdings Limited (United Kingdom) contained a put and call option on the remaining 24% interest in the issued share capital of Braywood Holdings Limited owned by the other shareholders. In December 2007, the Group acquired an additional 9.6% share interest in Braywood Holdings Limited from one of the other shareholders, who has sold his entire remaining interest. The put and call option on the remaining 14.4% minority interest in Braywood Holdings Limited could have been exercised in four equal tranches in the years 2009, 2010, 2011 and 2012. In the consolidated balance sheet as at December 31, 2008, the put option is valued at EUR 0.3 million and this estimated fair value is recorded under non-current liabilities, as the Group would have the obligation to buy additional shares in Braywood Holdings Limited upon exercise of the put option. On the balance sheet date, it was not yet known that the Group would reach an agreement on March 19, 2009 regarding the purchase of the complete remaining 14.4% minority interest (see Note 32 'Subsequent events'), as the actual negotiations on this only started after the 2008 year-end close in February 2009. The Braywood Holdings Limited consolidated balance sheets at December 31, 2008 and at December 31, 2007 have therefore for 100% been included in the consolidation.

The finance lease liabilities recorded at December 31, 2008 under current liabilities relate to several hire purchase agreements for property, plant and equipment, which have been signed by the Group in 2007 in the United Kingdom.

21 Personeelsbeloningen

Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

(EUR x 1.000)

2008

2007

(EUR x 1,000)

Gefinancierde verplichtingen

Contante waarde van gefinancierde verplichtingen

-

418

Reële waarde van fondsbeleggingen

-

(181)

Contante waarde van nettoverplichtingen

-

237

Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen

-

44

Totaal gefinancierde verplichtingen

-

281

Langtermijnpersoneelsbeloningen

100

62

Totaal personeelsbeloningen

100

343

21 Employee benefits

Liability for defined benefit obligations

Funded obligations

Present value of funded obligations

Fair value of plan assets

Present value of net obligations

Unrecognised actuarial gains and losses

Total funded obligations

Long-term service benefits

Total employee benefits

De toegezegde-pensioenregeling is per 31 december 2008 beëindigd en premievrij gemaakt. Onder de kortlopende verplichtingen is voor de affinancieringskoopsom een resterende verplichting opgenomen van EUR 116 duizend die in 2008 als last onder de overige bedrijfskosten is verantwoord.

The defined benefit pension arrangement has been terminated and made free of premiums as per December 31, 2008. For the purpose of the final funding of the single-premium a remaining liability of EUR 116 thousand has been recorded under the current liabilities which is recognised as expenses under the other operating expenses in 2008.

Mutaties in de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

(EUR x 1.000)

2008

Movements in the liability for defined benefit obligations

2007

(EUR x 1,000)

Contante waarde van gefinancierde verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten per 1 januari

418

482

Present value of funded defined benefit obligations at January 1

Huidige servicekosten en rente

-

83

Current service cost and interest

Actuariële winsten en verliezen

-

(147)

Actuarial gains and losses

Affinanciering als gevolg van beëindiging regeling toegezegde pensioenrechten

(418)

-

Final funding as a result of terminated defined benefit contract

Contante waarde van gefinancierde verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten per 31 december

-

418

Present value of funded defined benefit obligations at December 31

Mutaties in de reële waarde van de fondsbeleggingen

(EUR x 1.000)

2008

2007

(EUR x 1,000)

Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari

181

235

Fair value of the plan assets at January 1

Werkgeversbijdrage

-

17

Company contributions

Werknemersbijdrage

-

15

Contributions paid by employee

Rendement op fondsbeleggingen

-

12

Return on plan assets

Actuariële winsten en verliezen

(44)

(98)

Actuarial gains and losses

Affinanciering als gevolg van beëindiging regeling toegezegde pensioenrechten

(137)

-

Final funding as a result of terminated defined benefit contract

Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december

-

181

Fair value of the plan assets at December 31

In winst- en verliesrekening opgenomen last

(EUR x 1.000)

2008

2007

(EUR x 1,000)

Expense recognised in the income statement

Affinanciering koopsom

116

-

Final funding single-premium

Afwaardering reële waarde fondsbeleggingen

137

-

Write down fair value of the plan assets

Vrijval gefinancierde verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

(418)

-

Release of funded defined benefit obligation

Aan dienstjaar toegerekende pensioenkosten

-

41

Current service costs

Rente over de verplichting

-

13

Interest on obligation

In winst- en verliesrekening onder beheerskosten opgenomen (bate) / last

(165)

54

(Income) / expense recognised under administrative expenses in the income statement

Voornaamste actuariële veronderstellingen per de balansdatum

	2008
Disconteringsvoet per 31 december	-
Toekomstige salarisstijgingen	-
Inflatie	-

Langetermijnpersoneelsbeloningen

De langetermijnpersoneelsbeloningen ten bedrage van EUR 100 duizend (2007: EUR 62 duizend) betreffen verplichtingen uit hoofde van bepaalde toezeggingen aan de huidige werknemers in Duitsland.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Op basis van het Personeelsoptieplan 1997 kon de Groep aandelenopties toekennen aan haar personeelsleden tot maximaal 500.000 gewone aandelen. De maximale looptijd van de opties is 5 jaar en de periode waarin de aandelenopties moeten worden gehouden is tenminste 3 jaar. In 2004 zijn de laatste aandelenopties toegekend op basis van dit optieplan. In 2005 zijn geen aandelenopties toegekend. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 11 mei 2006 ingestemd met de beëindiging van dit optieplan. De onder dit optieplan toegekende aandelenopties die nog uitstaan, blijven overeenkomstig de bepalingen van het optieplan geldig tot de expiratedatum van deze aandelenopties.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 11 mei 2006 de Directie gemachtigd tot aanbieding, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, van een aantal voorwaardelijke aandelenopties met een maximum van 1,5% per jaar van het totaal aantal uitstaande gewone aandelen van DOCDATA N.V. Deze aandelenopties worden uitgegeven voor de lange termijn en worden aangeboden aan de Directie en overige leden van het management die een belangrijke invloed hebben op de strategie van de Groep en de uitvoering daarvan.

Per 2 juni 2008 zijn 106.500 aandelenopties voorwaardelijk toegekend tegen een uitoefenprijs gelijk aan de gemiddelde slotkoers van EUR 6,83, gedurende de acceptatieperiode van 19 mei 2008 tot en met 2 juni 2008. Hiervan zijn 48.000 aandelenopties toegekend aan de Directie. De voorwaarden voor toekenning van aandelenopties aan de Directie zijn gelijk aan de voorwaarden voor de overige deelnemers. Deze aandelenopties zullen op 2 juni 2011 definitief worden toegekend indien de aandelenkoers van het aandeel DOCDATA N.V. op dat moment tenminste EUR 10,60 bedraagt. Bij een aandelenkoers die tenminste EUR 10,10 bedraagt, maar nog geen EUR 10,60 zullen in totaal 71.000 aandelenopties worden toegekend. Bij een aandelenkoers die tenminste EUR 9,60 bedraagt, maar nog geen EUR 10,10 zullen in totaal 35.500 aandelenopties worden toegekend. Indien de aandelenkoers op 2 juni 2011 niet tenminste EUR 9,60 bedraagt zullen geen aandelenopties definitief worden toegekend. In 2008 zijn 4.500 aandelenopties komen te vervallen uit deze serie.

Principal actuarial assumptions at the balance sheet date

2007	
5,6%	Discount rate at December 31
2%	Future salary increases
2%	Inflation

Long-term service benefits

The long-term service benefits amounting to EUR 100 thousand (2007: EUR 62 thousand) concern the obligations resulting from certain commitments to the present employees in Germany.

Share-based payments

Under the 1997 Personnel Option Plan, the Group could grant share options to its employees for up to 500,000 ordinary shares. The maximum term of the share options is five years and the vesting period is three years. In 2004, options were granted for the last time under this option plan. No share options have been granted in 2005. The General Meeting of Shareholders on May 11, 2006 has approved the termination of this option plan. The outstanding share options granted under this option plan remain valid till their expiration date, in accordance with the stipulations of the option plan.

The General Meeting of Shareholders on May 11, 2006 has granted to the Management Board the authority to offer, subject to the approval by the Supervisory Board, a number of conditional share options with a maximum of 1.5% per year of the total number of outstanding ordinary shares of DOCDATA N.V. These share options are issued for the long term and are offered to the Management Board and other members of the management, who have an important influence on the strategy of the Group and the execution thereof.

At June 2, 2008, 106,500 share options were conditionally granted with an exercise price of EUR 6.83 that was set at the average market price during the acceptance period from May 19, 2008 till June 2, 2008. Of these options 48,000 share options have been granted to the Management Board. The conditions for granting share options to the Management Board are consistent with the conditions for employees. These share options will be finally granted on June 2, 2011, provided that the share price of the DOCDATA N.V. share will at least be EUR 10.60. If the share price will at least be EUR 10.10, but be lower than EUR 10.60, a total of 71,000 share options will be granted. If the share price will at least be EUR 9.60, but be lower than EUR 10.10, a total of 35,500 share options will be granted. If the share price will not exceed EUR 9.60 on June 2, 2011, no share options will be finally granted. In 2008, 4,500 share options of this serie are forfeited.

Per 28 mei 2007 zijn 106.500 aandelenopties voorwaardelijk toegekend tegen een uitoefenprijs gelijk aan de gemiddelde slotkoers van EUR 6,48, gedurende de acceptatieperiode van 14 mei 2007 tot en met 27 mei 2007. Hiervan zijn 48.000 aandelenopties toegekend aan de Directie. De voorwaarden voor toekenning van aandelenopties aan de Directie zijn gelijk aan de voorwaarden voor de overige deelnemers. Deze aandelenopties zullen op 28 mei 2010 definitief worden toegekend indien de aandelenkoers van het aandeel DOCDATA N.V. op dat moment tenminste EUR 10,10 bedraagt. Bij een aandelenkoers die tenminste EUR 9,60 bedraagt, maar nog geen EUR 10,10 zullen in totaal 71.000 aandelenopties worden toegekend. Bij een aandelenkoers die tenminste EUR 9,10 bedraagt, maar nog geen EUR 9,60 zullen in totaal 35.500 aandelenopties worden toegekend. Indien de aandelenkoers op 28 mei 2010 niet tenminste EUR 9,10 bedraagt zullen geen aandelenopties definitief worden toegekend. In 2008 zijn 4.500 aandelenopties komen te vervallen uit deze serie.

Per 29 mei 2006 zijn 103.500 aandelenopties voorwaardelijk toegekend tegen een uitoefenprijs gelijk aan de gemiddelde slotkoers van EUR 8,10 gedurende de acceptatieperiode van 15 mei 2006 tot en met 28 mei 2006. Hiervan zijn 45.000 aandelenopties toegekend aan de Directie. De voorwaarden voor toekenning van aandelenopties aan de Directie zijn gelijk aan de voorwaarden voor de overige deelnemers. Deze aandelenopties zullen op 29 mei 2009 definitief worden toegekend indien de aandelenkoers van het aandeel DOCDATA N.V. op dat moment tenminste EUR 10,10 bedraagt. Bij een aandelenkoers die tenminste EUR 9,60 bedraagt, maar nog geen EUR 10,10 zullen in totaal 69.000 aandelenopties worden toegekend. Bij een aandelenkoers die tenminste EUR 9,10 bedraagt, maar nog geen EUR 9,60 zullen in totaal 34.500 aandelenopties worden toegekend. Indien de aandelenkoers op 29 mei 2009 niet tenminste EUR 9,10 bedraagt zullen geen aandelenopties definitief worden toegekend. In 2008 zijn 4.500 aandelenopties komen te vervallen uit deze serie.

Onderstaande tabel geeft informatie over de uitstaande aandelenopties per 31 december 2008:

Jaar van toekenning	Aantal uitstaande aandelenopties	Uitoefenprijs in EUR	Resterende looptijd in jaren
2004	41.520 ⁽¹⁾	4,48	0,25
2006	99.000	8,10	2,42
2007	102.000	6,48	3,42
2008	102.000	6,83	4,42
	344.520		

Grant year	Number share options outstanding	Exercise price in EUR	Remaining life in years
------------	----------------------------------	-----------------------	-------------------------

⁽¹⁾ optieserie is per 29 maart 2009 geëxpireerd, nadat in 2009 31.420 aandelenopties zijn uitgeoefend en 10.100 aandelenopties zijn vervallen

At May 28, 2007, 106,500 share options were conditionally granted with an exercise price of EUR 6.48 that was set at the average market price during the acceptance period from May 14, 2007 till May 27, 2007. Of these options 48,000 share options have been granted to the Management Board. The conditions for granting share options to the Management Board are consistent with the conditions for employees. These share options will be finally granted on May 28, 2010, provided that the share price of the DOCDATA N.V. share will at least be EUR 10.10. If the share price will at least be EUR 9.60, but be lower than EUR 10.10, a total of 71,000 share options will be granted. If the share price will at least be EUR 9.10, but be lower than EUR 9.60, a total of 35,500 share options will be granted. If the share price will not exceed EUR 9.10 on May 28, 2010, no share options will be finally granted. In 2008, 4,500 share options of this serie are forfeited.

At May 29, 2006, 103,500 share options were conditionally granted with an exercise price of EUR 8.10 that was set at the average market price during the acceptance period from May 15, 2006 till May 28, 2006. Of these options 45,000 share options have been granted to the Management Board. The conditions for granting share options to the Management Board are consistent with the conditions for employees. These share options will be finally granted on May 29, 2009, provided that the share price of DOCDATA N.V. share will at least be EUR 10.10. If the share price will at least be EUR 9.60, but be lower than EUR 10.10, a total of 69,000 share options will be granted. If the share price will at least be EUR 9.10, but be lower than EUR 9.60, a total of 34,500 share options will be granted. If the share price will not exceed EUR 9.10 on May 29, 2009, no share options will be finally granted. In 2008, 4,500 share options of this serie are forfeited.

The following table summarises information about the share options outstanding at December 31, 2008:

⁽¹⁾ share options of this serie have been expired at March 29, 2009, after 31,420 share options were exercised and 10,100 share options were forfeited in 2009

Een samenvatting van de status per 31 december 2008 en 2007 van het aandelenoptieplan van de Groep en van de mutaties gedurende de jaren 2008 en 2007 wordt in het volgende verloopoverzicht gegeven:

A summary of the status of the Group's share option plan as at December 31, 2008 and 2007 and changes during the years then ended is presented below:

Aantal aandelenopties	2008	2007	Number of shares options
Uitstaand per 1 januari	268.300	194.930	Outstanding at January 1
Toegekend	106.500	106.500	Granted
Uitgeoefend	(16.280)	(30.100)	Exercised
Vervallen	(14.000)	(3.030)	Forfeited
Uitstaand per 31 december	344.520	268.300	Outstanding at December 31
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in EUR	2008	2007	Average weighted exercise price in EUR
Uitstaand per 1 januari	6,57	6,21	Outstanding at January 1
Toegekend	6,83	6,48	Granted
Uitgeoefend	2,95	4,27	Exercised
Vervallen	6,99	2,94	Forfeited
Uitstaand per 31 december	6,81	6,57	Outstanding at December 31

Onderstaande tabel bevat een samenvatting van de veronderstellingen welke zijn gehanteerd bij de berekening van de reële waarde per aandeeloptie.

The following table provides a summary of the assumptions applied in the calculation of the fair value for the share options.

	2004 opties / options	2004 ⁽¹⁾ opties / options	2006 opties / options	2007 opties / options	2008 opties / options	Fair value and parameters
Reële waarde en parameters						
Risicovrij rendement (per jaar)	3,2%	3,3%	3,4%	4,4%	4,8%	Risk-free return (per annum)
5-jaars volatiliteit (per jaar)	70%	70%	62%	59%	39%	5-year volatility (per annum)
Dividend rendement (per jaar)	10%	10%	10%	10%	10%	Dividend yield (per annum)
Reële waarde	EUR 1,57	EUR 1,60	EUR 3,14	EUR 2,22	EUR 1,49	Fair value

⁽¹⁾ met aanvullende voorwaarde dat de aandelenkoers bij uitoefening een niveau van tenminste EUR 7,50 moet hebben bereikt willen deze aandelenopties kunnen worden uitgeoefend

⁽¹⁾ with additional condition that a minimum share price of EUR 7.50 at the exercise is required to exercise these share options

Een overzicht van het bezit van aandelenopties van diegenen die in 2008 en 2007 lid waren van de Directie van de vennootschap is als volgt:

An overview of the share options owned by those who were member of the Company's Management Board in 2008 and 2007 is as follows:

Aantal uitstaande aandelenopties						
	Stand per 1 januari 2008	Toegekend in 2008	Uitgeoefend in 2008	Stand per 31 december 2008	Uitoefenprijs (in EUR)	Expiratie datum
M.F.P.M. Alting von Geusau						
2004	10.000	-	-	10.000 ⁽¹⁾	4,48	29 maart 2009
2006	30.000	-	-	30.000 ⁽²⁾	8,10	29 mei 2011
2007	30.000	-	-	30.000 ⁽³⁾	6,48	28 mei 2012
2008	-	30.000	-	30.000 ⁽⁴⁾	6,83	2 juni 2013
Totaal / Total	70.000	30.000	-	100.000		
M.E.T. Verstraeten						
2006	15.000	-	-	15.000 ⁽²⁾	8,10	29 mei 2011
2007	18.000	-	-	18.000 ⁽³⁾	6,48	28 mei 2012
2008	-	18.000	-	18.000 ⁽⁴⁾	6,83	2 juni 2013
Totaal / Total	33.000	18.000	-	51.000		
	As at January 1, 2008	Granted in 2008	Exercised in 2008	As at December 31, 2008	Exercise price (in EUR)	Expiration date

Number share options outstanding

⁽¹⁾ als voorwaarde voor uitoefening geldt dat de aandelenkoers bij uitoefening een niveau van tenminste EUR 7,50 moet hebben bereikt. Per 29 maart 2009 zijn deze opties geëxpireerd aangezien aan deze voorwaarde niet wordt voldaan.

⁽²⁾ maximaal op 29 mei 2009 toe te kennen aantal

⁽³⁾ maximaal op 28 mei 2010 toe te kennen aantal

⁽⁴⁾ maximaal op 2 juni 2011 toe te kennen aantal

⁽¹⁾ as a condition for the exercise, the minimum share price of EUR 7.50 at the exercise is achieved, to exercise these share options. As per March 29, 2009 these options are expired, since this condition is not met.

⁽²⁾ maximum number to be granted on May 29, 2009

⁽³⁾ maximum number to be granted on May 28, 2010

⁽⁴⁾ maximum number to be granted on June 2, 2011

22 Voorzieningen

(EUR x 1.000)

	Herstructurering	Garantie	Totaal	
Stand per 1 januari 2008	87	35	122	Balance at January 1, 2008
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	-	58	58	Provisions made during the year
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	(87)	-	(87)	Provisions used during the year
Stand per 31 december 2008	-	93	93	Balance at December 31, 2008
	Restructuring	Warranty	Total	(EUR x 1,000)

Herstructurering

De herstructureringsvoorziening heeft betrekking op de geschatte kosten van aangekondigde reorganisaties gebaseerd op door de Directie genomen besluiten. De voorziening in de balans per 31 december 2007 betrof verplichtingen ten behoeve van de afwikkeling van de liquidatie van DOCdata Frankrijk. Deze verplichtingen zijn in 2008 volledig afgewikkeld.

Garantie

De voorziening voor garantieverplichtingen heeft betrekking op verwachte garantiekosten inzake door het technologiebedrijf IAI industrial systems uitgeleverde systemen. De voorziening is gebaseerd op schattingen aan de hand van historische garantiegegevens met betrekking tot vergelijkbare producten en service. De Groep verwacht dat de uitgaven zich in het komende jaar zullen voordoen, met dien verstande dat de garantieverplichting per contract gemaximeerd is.

22 Provisions

Restructuring

The provision for restructuring relates to the estimated costs of announced reorganisations that have been approved by the Management Board. The provision in the balance sheet at December 31, 2007 was recorded for finalising the liabilities of the Group related to the liquidation of DOCdata France. These liabilities are fully settled in 2008.

Warranty

The warranty provision relates to expected warranty costs concerning system deliveries by the technology company IAI industrial systems. The provision is based on estimates made from historical warranty data associated with similar products and services. The Group expects to incur the expenses over the next year taken in consideration that warranties are limited per contract.

23 Rekening-courantkredieten banken

Per 31 december 2008 beschikt de Groep over de volgende kredietfaciliteiten:

Een kredietfaciliteit in euro's verstrekt door ABN AMRO Bank N.V. van maximaal EUR 5,0 miljoen (2007: EUR 3,0 miljoen) welke volledig onbenut is. De kredietfaciliteit is met name bedoeld voor de behoefte aan werkkapitaal. De rente is gelijk aan de éénmaands Euribor vermeerderd met een opslag van 2,25% (2007: 1,25%) en bedroeg per 31 december 2008 5,24%. De rente per 31 december 2007 was gebaseerd op de door de Europese Centrale Bank vastgestelde euro basis rente plus 1,25% en bedroeg per 31 december 2007 6,55%. De kredietfaciliteit kent met ingang van 1 januari 2007 een vergoeding voor het beschikbaar stellen daarvan van 0,25% per jaar over de volledig toegekende kredietfaciliteit.

23 Bank overdrafts

At December 31, 2008 the Group has the following borrowing facilities:

A euro denominated facility provided by ABN AMRO Bank N.V., mainly to be used for working capital needs, with a maximum borrowing capacity of EUR 5.0 million (2007: EUR 3.0 million), which is fully unused. The interest rate is the average one-month Euribor increased by an individual margin of 2.25% (2007: 1.25%) and amounted to 5.24% at December 31, 2008. The interest rate at December 31, 2007 was based on the euro base rate determined by the European Central Bank plus 1.25% and amounted to 6.55% at December 31, 2007. Starting January 1, 2007, the facility has a commitment fee of 0.25% per year on the total facility provided.

Een kredietfaciliteit in euro's verstrekt door Dresdner Bank AG van maximaal EUR 5,0 miljoen (2007: EUR 5,0 miljoen), waarvan per 31 december 2008 EUR 0,3 miljoen (2007: 0,3 miljoen) is opgevraagd. De kredietfaciliteit is met name bedoeld voor de behoefte aan werkkapitaal. De rente, welke is afgeleid van driemaands Euribor-tarieven, bedroeg per 31 december 2008 9,25% (2007: 8,53%). De kredietfaciliteit kent met ingang van 1 januari 2007 een vergoeding voor het beschikbaar stellen daarvan van 0,25% per jaar over de volledig toegekende kredietfaciliteit.

Een kredietfaciliteit in Britse ponden verstrekt door ABN AMRO Bank N.V. van maximaal GBP 1,5 miljoen, waarvan per 31 december 2008 GBP 1,3 miljoen (2007: GBP 1,3 miljoen) is opgevraagd. De kredietfaciliteit wordt gebruikt voor het financieren van de acquisitie van Braywood Holdings Limited. De rente is gelijk aan Libor plus 1,25% en bedroeg per 31 december 2008 3,4% (2007: 7,2%). De kredietfaciliteit kent geen vergoeding voor het beschikbaar stellen daarvan.

A euro denominated facility provided by Dresdner Bank AG, mainly to be used for working capital needs, with a maximum borrowing capacity of EUR 5.0 million (2007: EUR 5.0 million), of which EUR 0.3 million is used at December 31, 2008 (2007: 0.3 million). The interest rate, which is related to three-months Euribor rates, amounted to 9.25% at December 31, 2008 (2007: 8.53%). Starting January 1, 2007, the facility has a commitment fee of 0.25% per year on the total facility provided.

A British pound sterling denominated facility provided by ABN AMRO Bank N.V., mainly used for financing the acquisition of Braywood Holdings Limited, with a maximum borrowing capacity of GBP 1.5 million of which GBP 1.3 million is used at December 31, 2008 (2007: GBP 1.3 million). The interest rate is Libor plus 1.25% and amounted to 3.4% at December 31, 2008 (2007: 7.2%). The facility does not have a commitment fee.

24 Handelsschulden en overige te betalen posten

(EUR x 1.000)

	2008	2007
Handelsschulden	6.848	7.422
Overige belastingen	1.659	1.488
Overige schulden en overlopende passiva	7.547	6.943
Totaal	16.054	15.853

24 Trade and other payables

(EUR x 1.000)

Trade payables	
Other tax payable	
Other payables and accrued expenses	
Total	

25 Financiële instrumenten en gevoeligheidsanalyse

Financiële instrumenten

Marktwaaarde van de financiële activa en passiva

De financiële instrumenten bestaan uit liquide middelen, debiteuren en crediteuren, langlopende leningen en kortlopende schulden aan kredietinstellingen. De boekwaarde van deze instrumenten benadert voor beide jaren de marktwaaarde door het kortlopende karakter daarvan dan wel doordat de rentepercentages fluctueren met de markt.

Kredietrisico

Kredietrisico bestaat uit verlies dat zou ontstaan indien op balansdatum tegenpartijen volledig in gebreke zouden blijven om hun contractuele verplichtingen na te komen. De Groep heeft kredietrisico niet verzekerd. Teneinde het kredietrisico te beperken, verricht de Groep regelmatig kredietonderzoeken naar de financiële situatie van haar afnemers, maar eist in het algemeen geen onderpand. Op balansdatum was er geen sprake van belangrijke concentraties van kredietrisico. Het maximale kredietrisico is de balanswaarde van elk financieel actief.

25 Financial instruments and sensitivity analysis

Financial instruments

Fair value financial instruments

Financial instruments consist of cash and cash equivalents, trade receivables and payables, long-term debt and short-term bank facilities. The carrying amount of all financial instruments for both years approximates fair value due to the short-term nature of these instruments and because the interest rates on these instruments change with market interest rates.

Credit risk

Credit risk represents the accounting loss that would be recognised at the reporting date if counter parties failed completely to perform as contracted. The Group does not have insurance for credit risk. To reduce exposure to credit risk, the Group performs on a regular basis credit evaluations of the financial condition of its customers but generally does not require collateral. At the balance sheet date there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset in the balance sheet.

Renterisico

De Groep loopt per 31 december 2008 renterisico over de opgevraagde kredietfaciliteiten in Duitsland (EUR 0,3 miljoen) en in het Verenigde Koninkrijk (GBP 1,3 miljoen), zoals toegelicht in onderdeel 23 'Rekening-courantkredieten banken' van de toelichting.

Valutarisico

De Groep loopt valutarisico op verkopen, inkopen, banktegoeden en opgenomen leningen alsmede deelnemingen die luiden in andere valuta dan euro. De valuta die dit risico doet ontstaan is met name het Britse pond. De Groep heeft in 2008 en in 2007 geen vreemde valuta contracten afgesloten.

Overige financiële instrumenten

De vennootschap maakt geen gebruik van overige afgeleide financiële instrumenten.

Interest rate risk

At December 31, 2008, the Group is exposed to interest rate risk for the used part of the credit facilities in Germany (EUR 0.3 million) and in the United Kingdom (GBP 1.3 million) as disclosed in note 23 'Bank overdrafts'.

Foreign currency risk

The Group is exposed to foreign currency risk on sales, purchases, bank balances and borrowings and also participations that are denominated in a currency other than the euro. The currency giving rise to this risk is primarily British pounds. The Group had no foreign currency contracts in 2008 and in 2007.

Other financial instruments

The Company does not make any use of other financial instruments.

Gevoeligheidsanalyse

Rente

Als gevolg van de huidige financiële positie en vermogensstructuur van de onderneming is het renterisico van de Groep beperkt tot dat deel van de kredietfaciliteiten dat daadwerkelijk is opgevraagd. Door een wijziging van 100 basispunten (1%) in het in rekening gebrachte rentepercentage zou het resultaat over 2008 met EUR 21 duizend zijn af- of toegenomen, aangenomen dat alle andere variabelen, in het bijzonder valutatiekoersen, constant blijven.

Valuta

De Groep is niet ongevoelig voor koersverschillen bij wijzigingen van het Britse pond. Opbrengsten in Britse ponden worden grotendeels gebruikt voor lokale uitgaven. De operationele activiteiten op lokaal niveau worden nauwelijks beïnvloed door valutakoersschommelingen. Wijzigingen in de valutakoers van het Britse pond leiden tot translatieverschillen die grotendeels worden afgedekt door leningen in Britse ponden. Een toename van 10% in de valutakoersverhouding van de euro ten opzichte van het Britse pond zou leiden tot een afname van de winst over 2008 van bijna EUR 0,1 miljoen, aangenomen dat alle andere variabelen, in het bijzonder de rentetarieven, constant blijven.

Sensitivity analysis

Interest

As a result of the current financial position and capital structure of the company, the interest rate of the Group is limited to that part of the credit facility actually used. A change of 100 base points (1%) of the charged interest rate would result in an increase or decrease of the 2008 result of EUR 21 thousand, assuming that all other variables, especially exchange rates, remain constant.

Currency

The Group is not immune to differences in changes in the British pound. Income in British pounds are largely used for local expenditures. The operational activities at local level are hardly affected by currency fluctuations. Changes in the exchange rate of the British pound result in translation differences which are largely covered by borrowings in British pounds. An increase of 10% in the exchange rate ratio of the euro against the British pound at year-end would have resulted in a decrease of the 2008 result of just under EUR 0.1 million, assuming that all other variables, especially interest rates, remain constant.

26 Operationele leaseovereenkomsten en huurverplichtingen

Leaseovereenkomsten waarbij als lessee wordt opgetreden

In de winst- en verliesrekening is een last verantwoord ten bedrage van EUR 2,9 miljoen betreffende huur en lease van bepaalde gebouwen, machines, installaties en overige bedrijfsmiddelen (2007: EUR 2,1 miljoen).

De verschuldigde bedragen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten en huurverplichtingen vervallen als volgt:

26 Operating leases and rent obligations

Leases as lessee

An expense of EUR 2.9 million is recognised as an expense concerning manufacturing facilities, equipment, office space and other properties (2007: EUR 2.1 million).

Non-cancellable operating lease rentals and rent obligations are payable as follows:

(EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1.000)
< 1 jaar	2.925	2.328	Less than one year
1 – 5 jaar	6.518	5.773	Between one and five years
> 5 jaar	980	1.051	More than five years
Totaal	10.423	9.152	Total

27 Investeringsverplichtingen

Per 31 december 2008 heeft de Groep investeringsverplichtingen tot verwerving van materiële vaste activa ten bedrage van EUR 196 duizend (2007: EUR 11 duizend). De verplichtingen zijn in het volgende financiële jaar afgerekend.

28 Bankgaranties

Per 31 december 2008 was ten behoeve van afnemers en leveranciers voor een bedrag van EUR 2,3 miljoen aan bankgaranties verstrekt (2007: EUR 1,1 miljoen).

29 Overige niet uit de balans blijvende verplichtingen

Claims

Er is een klein aantal claims ingediend tegen de Groep. De uitkomst van deze disputen kan niet met zekerheid worden voorspeld. Op basis van ingewonnen juridisch advies en ontvangen informatie is het management desalniettemin van mening dat de definitieve uitkomst geen belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële positie van de Groep zal hebben. Voor zover het management de verwachte uitkomst van deze claims heeft kunnen inschatten, is een verplichting opgenomen in de balans per 31 december 2008.

30 Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen verbonden partijen tussen de Groep en haar dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en haar Directie en Raad van Commissarissen.

Transacties met managers op sleutelposities

De Directie van de vennootschap heeft op dit moment zeggenschap over 93.500 (1,41%) van de stemgerechtigde aandelen in de vennootschap (6.642.018 aandelen).

De Groep verstrekt aan de Directie naast salaris, een bonus, overige uitkeringen en draagt bij aan een beschikbare premie pensioenregeling voor de Chief Executive Officer (CEO) en de Chief Financial Officer (CFO). Tot en met 31 december 2008 had de CEO een toegezegde-pensioenregeling,

27 Capital commitments

At December 31, 2008 the Group has capital commitments to purchase property, plant and equipment for EUR 196 thousand (2007: EUR 11 thousand). The commitments are settled in the next financial year.

28 Bank guarantees

At December 31, 2008 bank guarantees amounting to EUR 2.3 million were outstanding in favour of customers and suppliers in the normal course of business (2007: EUR 1.1 million).

29 Other commitments and contingent liabilities

Claims

A small number of claims in general is pending against the Group. While the outcome of these disputes cannot be predicted with certainty, management believes that, based upon legal advice and information received, the final decision will not materially affect the consolidated financial position of the Group. To the extent management has been able to estimate the expected outcome of these claims, a liability has been recorded in the balance sheet as at December 31, 2008.

30 Related parties

Identity of related parties

The Group has a related party relationship with its subsidiaries, associates and with its Management Board and Supervisory Board.

Transactions with key management personnel

At this moment, the Management Board of the Company controls 93,500 (1.41%) of the voting shares of the Company (6,642,018 shares).

In addition to salary, the Group also provides the Management Board a bonus and other items and contributes to a post-employment defined contribution plan for the Chief Executive Officer (CEO) and the Chief Financial Officer (CFO). Until December 31, 2008 the CEO had a post-

welke per die datum is beëindigd en volledig is afgefinancierd (premiëvrij gemaakt); met ingang van 1 januari 2009 is deze vervangen door een beschikbare premie pensioenregeling. De Directie kan ook deelnemen aan de aandelenoptieregeling van de Groep. De Groep verstrekt aan de Raad van Commissarissen uitsluitend een vaste jaarlijkse vergoeding en een maandelijks onkostenvergoeding.

De bonus die is toegekend door de Raad van Commissarissen aan de Directie is gebaseerd op de voor het jaar 2008 overeengekomen bonusregeling. Hierin is bepaald dat de bonus voor de CEO maximaal 50% en voor de CFO maximaal 40% van het bruto basisjaarsalaris zal bedragen. De Raad van Commissarissen heeft besloten om beide leden van de Directie voor het jaar 2008 de maximale bonus toe te kennen. Deze bonus is gebaseerd voor:

- 30% van het bruto basisjaarsalaris van de CEO en 20% van het bruto basisjaarsalaris van de CFO op het realiseren van het door de Raad van Commissarissen goedgekeurde (geconsolideerde) EBIT-budget van voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de Groep over 2008,
- 15% van het bruto basisjaarsalaris op het realiseren van persoonlijke doelstellingen, en
- 5% van het bruto basisjaarsalaris naar het eigen oordeel en goeddunken van de Raad van Commissarissen.

employment defined benefit plan, which has been terminated per that date and has been fully funded (premium free); starting January 1, 2009, it has been replaced by a post-employment defined contribution plan. The Management Board can also participate in the Group's share option program. The Group only provides the Supervisory Board a fixed annual compensation and a monthly expense allowance.

The bonus that is granted by the Supervisory Board to the Management Board is based on the bonus agreement for the year 2008. This agreement states that the bonus for the CEO will not exceed 50% and for the CFO 40% of the gross annual basis salary. The Supervisory Board has decided to grant both members of the Management Board for the year 2008 the maximum bonus. This bonus is based for:

- 30% of the gross annual basis salary of the CEO and 20% of the gross annual basis salary of the CFO on realisation of the 2008 (consolidated) EBIT-budget from continuing operations for the Group, as approved by the Supervisory Board,
- 15% of the gross annual basis salary on realisation of personal targets, and
- 5% of the gross annual basis salary at discretion of the Supervisory Board.

De personeelsbeloning van Directie en Raad van Commissarissen is als volgt samengesteld:

(EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1.000)
Directie	971	624	Management Board
Raad van Commissarissen	89	63	Supervisory Board
Totaal	1.060	687	Total

Remuneration of Management Board and Supervisory Board is as follows:

Een opsplitsing van de beloning in 2008 en 2007 van de Directie van de Groep is als volgt:

A breakdown of remuneration in 2008 and 2007 for the Group's Management Board is as follows:

(EUR x 1.000)	Salaris	Bonus	Betaalde pensioen-premies	Additionele pensioen-kosten	Kosten aandelen (en -opties)	Overige uitkeringen	Totaal
2008							
M.F.P.M. Alting von Geusau	225	113	16	278	27	69	728
M.E.T. Verstraeten	140	56	22	-	14	11	243
	365	169	38	278	41	80	971
2007							
M.F.P.M. Alting von Geusau	210	53	16	26	116	12	433
M.E.T. Verstraeten	125	31	15	-	12	8	191
	335	84	31	26	128	20	624
(EUR x 1.000)	Salary	Bonus	Pension premiums paid	Additional pension charges	Costs shares (and options)	Other items	Total

De additionele pensioenkosten in 2008 voor de CEO bestaan uit de kosten uit hoofde van het financieren (polis premievrij maken) per 31 december 2008 van de toegezegde-pensioenregeling (EUR 116 duizend) en een eenmalig toegekende vergoeding als gevolg van het wijzen van de pensioenovereenkomst (EUR 162 duizend). De in 2008 aan de CEO verrichte overige uitkeringen omvatten een eenmalig toegekende vergoeding voor het aanpassen van de arbeidsovereenkomst (EUR 56 duizend). Al deze kosten zijn het rechtstreekse gevolg van de vaststelling door de aandeelhouders van het bezoldigingsbeleid voor de Directie tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2008.

Voor een overzicht van de aan de leden van de Directie toegekende aandelenopties wordt verwezen naar onderdeel 21 'Personeelsbeloningen' van de toelichting.

Een opsplitsing van de beloning van de Raad van Commissarissen van de Groep in 2008 en 2007 is als volgt:

(EUR x 1.000)	2008	2007	(EUR x 1.000)
J.A. de Vreeze ⁽¹⁾	26	18	J.A. de Vreeze ⁽¹⁾
E.F. van Veen ⁽²⁾	21	15	E.F. van Veen ⁽²⁾
J.V. Elsendoorn	21	15	J.V. Elsendoorn
D. Lindenberg	21	15	D. Lindenberg
Totaal	89	63	Total

⁽¹⁾ benoemd tot Voorzitter per 10 mei 2007

⁽²⁾ Voorzitter tot en met 10 mei 2007

The additional pension charges for the CEO in 2008 consist of the charges for the final funding (premium free policy) per December 31, 2008 of the post-employment defined benefit plan (EUR 116 thousand) and the one-time granted compensation for the change of the pension contract (EUR 162 thousand). The other items granted in 2008 to the CEO contain a one-time granted compensation for the change of the employment contract (EUR 56 thousand). All these charges are the direct consequence of the adoption by the shareholders of the remuneration policy for the Management Board at the General Meeting of Shareholders on May 15, 2008.

Note 21 'Employee benefits' gives an overview of share options granted to the members of the Management Board.

A breakdown of the remuneration of the Group's Supervisory Board in 2008 and 2007 is as follows:

⁽¹⁾ appointed as Chairman per May 10, 2007

⁽²⁾ Chairman until May 10, 2007

Er zijn geen aandelenopties toegekend aan leden van de Raad van Commissarissen van de Groep.

No share options have been granted to members of the Supervisory Board of the Group.

Een overzicht van het bezit per 31 december 2008 en 2007 van aandelen van de vennootschap door diegenen die op 31 december 2008 of 2007 lid zijn van de Raad van Commissarissen of de Directie van de Groep is als volgt:

An overview of the ownership at December 31, 2008 and 2007 of the Company's shares by all members at December 31, 2008 or 2007 of the Supervisory Board or the Management Board of the Group is as follows:

Aantal aandelen	2008	2007	Number of shares
J.A. de Vreeze	-	-	J.A. de Vreeze
E.F. van Veen	-	-	E.F. van Veen
J.V. Elsendoorn	-	-	J.V. Elsendoorn
D. Lindenberg	741.301	741.301	D. Lindenberg
M.F.P.M. Alting von Geusau	70.000	49.259	M.F.P.M. Alting von Geusau
M.E.T. Verstraeten	10.500	10.500	M.E.T. Verstraeten

Overige transacties met verbonden partijen

Geassocieerde deelnemingen

Transacties met geassocieerde deelnemingen vinden plaats op een zakelijke, objectieve basis. Deze transacties hebben in 2008 en 2007 slechts een geringe invloed gehad op de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening van de Groep.

Other related parties transactions

Associates

Transactions with associates are priced on an arm's length basis. These transactions had in 2008 and 2007 only a limited influence on the consolidated balance sheet and the consolidated income statement of the Group.

31 Groepsentiteiten

Zeggenschap over de Groep

De hoofdmaatschappij van de Groep is DOCDATA N.V. ("de vennootschap").

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen /
Subsidiaries

31 Group entities

Control of the Group

The Group's ultimate parent company is DOCDATA N.V. ("the Company").

Subsidiaries

	Aandeel in het vermogen per 31 december 2008 / Equity participation at December 31, 2008	Aandeel in het vermogen per 31 december 2007 / Equity participation at December 31, 2007
Nederland / Netherlands		
Industrial Automation Integrators (IAI) B.V., Veldhoven ⁽¹⁾	100%	100%
DOCdata International B.V., 's-Hertogenbosch	100%	100%
DOCdata Nederland B.V., 's-Hertogenbosch	100%	100%
docdata media B.V., Tilburg	100%	100%
docdata fulfilment B.V., Waalwijk	100%	100%
4D upgrade B.V., Waalwijk	100%	100%
docdata commerce B.V., Waalwijk	80%	60%
docdata payments B.V., Utrecht	70%	70%
Contributie Services B.V., Utrecht	70%	70%
Duitsland / Germany		
docdata germany GmbH, Berlin	100%	100%
docdata media GmbH, Berlin	100%	100%
docdata fulfilment GmbH, Großbeeren	100%	100%
emedia spot exchange (EMX) GmbH, Großbeeren	85%	85%
Pegasus e-Business GmbH, Münster	70%	30%
docdata payments GmbH, Großbeeren	70%	70%
4D upgrade GmbH, Berlin	-	100%
Frankrijk / France		
Optical Disc de France S.A.S., Langres ⁽²⁾	100%	100%
Verenigd Koninkrijk / United Kingdom		
docdata media Limited, Witney ⁽³⁾	100%	100%
Ablex Limited, Witney ⁽³⁾	100%	100%
DOCdata (UK) e-Holding Limited, Witney ⁽³⁾	100%	100%
Braywood Holdings Limited, Witney ⁽³⁾	85,6% ⁽⁵⁾	85,6%
Braywood Marketing Services Limited, Witney ^(3, 4)	85,6% ⁽⁵⁾	85,6%
docdata fulfilment Limited, Witney ⁽⁴⁾	85,6% ⁽⁵⁾	85,6%
docdata payments (response) Limited, Witney ⁽⁴⁾	85,6% ⁽⁵⁾	85,6%
docdata commerce Limited, Witney	70,9% ⁽⁵⁾	-
docdata payments Limited, Witney	70%	-

⁽¹⁾ op 1 april 2009 genaamd: IAI industrial systems B.V.

⁽²⁾ in liquidatie, zie onderdeel 2 'Beëindigde bedrijfsactiviteiten' van de toelichting

⁽³⁾ op 1 april 2009 statutair gevestigd te Witney

⁽⁴⁾ in 2008 zijn de activiteiten van Braywood Marketing Services Limited ondergebracht in de twee nieuw opgerichte vennootschappen docdata fulfilment Limited en docdata payments (response) Limited

⁽⁵⁾ per 1 april 2009 100%

⁽¹⁾ on April 1, 2009, named IAI industrial systems B.V.

⁽²⁾ in liquidation, see note 2 'Discontinued operation'

⁽³⁾ on April 1, 2009, registered office in Witney

⁽⁴⁾ in 2008 the activities of Braywood Marketing Services Limited are incorporated in two new established companies docdata fulfilment Limited and docdata payments (response) Limited

⁽⁵⁾ on April 1, 2009 100%

32 Gebeurtenissen na balansdatum

9 januari 2009

Op 9 januari 2009 heeft Pegasus e-Business GmbH (met ingang van 1 januari 2009 genaamd docdata e-Business GmbH) de eigendom verworven van alle geplaatste aandelen in het kapitaal van het bedrijf Pegasus Mail GmbH in Münster (Duitsland). Aangezien met de aandelen de economische rechten op de resultaten zijn verworven met terugwerkende kracht tot 1 januari 2009, is Pegasus Mail GmbH met ingang van 1 januari 2009 opgenomen in de consolidatie van de Groep.

30 januari 2009

Op 30 januari 2009 heeft docdata media Ltd., haar complete business voor CD en DVD replicatie en productie van audio cassettes verkocht aan Sound Performance Manufacturing Ltd., een deelneming van Sound Performance Ltd. in het Verenigd Koninkrijk). Deze transactie betreft de verkoop door docdata media Ltd. per 30 januari 2009, van de business, materiële vaste activa, voorraden, klantcontracten, handelscrediteuren en personeel. De activa en verplichtingen die onderdeel uitmaken van deze transactie zijn in de geconsolideerde balans van de Groep per 31 december 2008 tegen de laagste van boekwaarde of directe opbrengstwaarde verantwoord onder de activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen aangehouden voor verkoop.

19 maart 2009

Op 19 maart 2009 is een overeenkomst getekend door DOCdata (UK) e-Holding Ltd. met de beide resterende minderheidsaandeelhouders van Braywood Holdings Ltd. betreffende de koop van hun resterende minderheidsbelang (14,4%) in deze dochteronderneming. Hierdoor heeft DOCdata (UK) e-Holding Ltd. per 19 maart 2009 de eigendom verworven van het volledige geplaatste aandelenkapitaal van Braywood Holdings Ltd. De koopprijs voor het betreffende aandelenbelang ligt in lijn met de ingeschatte reële waarde van de putoptie in de geconsolideerde balans per 31 december 2008 (zie onderdeel 20 'Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen'). Als gevolg van deze overeenkomst zijn eveneens de arbeidsovereenkomsten, de aandeelhoudersovereenkomst en de put- en calloptieovereenkomst met beide minderheidsaandeelhouders beëindigd, zonder dat dit voor de Groep heeft geresulteerd in verdere financiële verplichtingen. Per 19 maart 2009 heeft de Groep daarom geen verdere formele relatie meer met de voormalige aandeelhouders van Braywood, van wie de Groep deze dochteronderneming heeft gekocht.

25 maart 2009

Op 25 maart 2009 is een overeenkomst getekend door Braywood Holdings Ltd. met de resterende minderheidsaandeelhouder van docdata commerce Ltd. (voorheen genaamd 'Hitura Ltd.') betreffende de koop van zijn resterende minderheidsbelang (29,1%) in deze dochteronderneming. Hierdoor heeft Braywood Holdings Ltd. per 25 maart 2009 de eigendom verworven van het volledige geplaatste aandelenkapitaal van docdata commerce Ltd. Als gevolg van deze transactie zijn, eveneens per 25 maart 2009, de aandeelhoudersovereenkomst en de put- en calloptieovereenkomst met de minderheidsaandeelhouder beëindigd.

32 Subsequent events

January 9, 2009

On January 9, 2009, Pegasus e-Business GmbH (effective from January 1, 2009 named docdata e-Business GmbH) has acquired the ownership of all the issued shares in the capital of the company Pegasus Mail GmbH in Münster (Germany). As the economic rights to the results have been acquired with the shares effective from January 1, 2009, Pegasus Mail GmbH has been included in the Group's consolidations since January 1, 2009.

January 30, 2009

On January 30, 2009 docdata media Ltd., has sold its complete business activities for CD and DVD replication and Audio Cassette manufacturing to Sound Performance Manufacturing Ltd., a subsidiary of the UK based Sound Performance Ltd. This transaction includes the sale by docdata media Ltd. as per the transaction date of 30th of January 2009 of its business activities, tangible fixed assets, stocks, customer contracts, trade creditors, personnel and staff. The assets and liabilities part of this transaction have been accounted for at the lower of book value or net realisable value and have been recorded under assets classified as held for sale and liabilities classified as held for sale in the Group's consolidated balance sheet at December 31, 2008.

March 19, 2009

On March 19, 2009, a settlement agreement has been signed by DOCdata (UK) e-Holding Ltd. with both remaining minority shareholders of Braywood Holdings Ltd. regarding the purchase of their remaining minority interest (14.4%) in this subsidiary. As a result of this, DOCdata (UK) e-Holding Ltd. has acquired per March 19, 2009 ownership of the complete issued share capital of Braywood Holdings Ltd. The consideration for this share interest is in line with the estimated fair value of the put option as recorded in the consolidated balance sheet as at December 31, 2008 (see Note 20 'Interest-bearing loans and borrowings'). This settlement agreement has also resulted in the termination of the executive service agreements, the subscription and shareholders' agreement and the put- and call option agreement with both minority shareholders, without any further financial liability for the Group. Per March 19, 2009, the Group does not have any further formal relationship with any of the former Braywood shareholders from which the Group has acquired this subsidiary.

March 25, 2009

On March 25, 2009, a settlement agreement has been signed by Braywood Holdings Ltd. with the remaining minority shareholder of docdata commerce Ltd. (formerly named 'Hitura Ltd.') regarding the purchase of his remaining minority interest (29.1%) in this subsidiary. As a result of this, Braywood Holdings Ltd. has acquired per March 25, 2009 ownership of the complete issued share capital of docdata commerce Ltd. This transaction has also resulted in the termination per March 25, 2009 of the shareholders and subscription agreement and the put- and call option agreement with the minority shareholder.

33 Schattingen en oordeelsvorming

Het opmaken van de jaarrekening volgens algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving noodzaakt het management tot het maken van schattingen en veronderstellingen. Deze hebben betrekking op de bedragen die zijn opgenomen voor activa en passiva, de vermelding van voorwaardelijke activa en uitgestelde verplichtingen per balansdatum, alsmede de verantwoording van baten en lasten gedurende de verslagperiode. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van de geschatte bedragen.

De belangrijkste posten in de jaarrekening die hoofdzakelijk mede gebaseerd zijn op inschattingen van het management hebben betrekking op:

- het waarderen van beschikbare compensabele verliezen en uitgestelde belastingen;
- de reële waarde van de geïdentificeerde activa en passiva van de overgenomen activiteiten;
- het bepalen van de noodzakelijke hoogte van voorzieningen en reserveringen.

33 Accounting estimates and judgements

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

The most important accounting estimates and judgements in the annual report are the estimations by the management concerning:

- the recognition of available net operating loss carry forwards and deferred taxes;
- the fair value of identified assets and liabilities of acquired activities;
- the determination of necessary provisions and accruals.



Vennootschappelijke balans van DOCDATA N.V.

(EUR x 1.000)	Noot / Note	31 December 2008	31 December 2007	(EUR x 1.000)
Activa				Assets
Vaste activa				Fixed assets
Materiële vaste activa	2	16	29	Tangible fixed assets
Financiële vaste activa	3			Financial fixed assets
Investerings in deelnemingen		2.030	(185)	Investments in participations
Leningen aan deelnemingen		3.727	5.046	Loans to participations
		<u>5.757</u>	<u>4.861</u>	
Uitgestelde belastingvorderingen	4	155	297	Deferred tax assets
Totaal vaste activa		<u>5.928</u>	<u>5.187</u>	Total fixed assets
Vlottende activa				Current assets
Vorderingen op groepsmaatschappijen		19.207	18.748	Receivables from group companies
Belastingen en premies sociale verzekeringen		285	346	Taxes and social security charges
Overige vorderingen en vooruitbetaalde kosten		88	68	Other receivables and prepayments
Liquide middelen		-	-	Cash and cash equivalents
Totaal vlottende activa		<u>19.580</u>	<u>19.162</u>	Total current assets
Totaal		<u>25.508</u>	<u>24.349</u>	Total

Company Balance Sheet of DOCDATA N.V.

(EUR x 1,000)	Noot / Note	31 December 2008	31 December 2007	(EUR x 1,000)
Passiva				Liabilities and shareholders' equity
Vermogen				Equity
Eigen vermogen	5			Shareholders' equity
Geplaatst kapitaal		700	731	Share capital
Agio		16.854	16.854	Share premium
Reserve omrekeningsverschillen		(1.313)	(49)	Translation reserve
Reserve voor eigen aandelen		(3.218)	(1.625)	Reserve for own shares
Ingehouden winsten		4.276	2.543	Retained earnings
Nettoresultaat in het jaar		3.606	3.389	Net income for the year
Totaal eigen vermogen		20.905	21.843	Total shareholders' equity
Voorzieningen	6	-	281	Provisions
Kortlopende schulden en verplichtingen				Current liabilities
Rentedragende lening van groepsmaatschappij		1.000	1.000	Interest-bearing loan from Group company
Kredietinstellingen		2.701	612	Short-term bank facilities
Schulden aan groepsmaatschappijen		104	14	Liabilities to group companies
Crediteuren		87	104	Trade payables
Belastingen en premies sociale verzekeringen		89	45	Taxes and social security charges
Overige schulden en overlopende passiva		622	450	Other liabilities and accrued expenses
Totaal kortlopende schulden en verplichtingen		4.603	2.225	Total current liabilities
Totaal		25.508	24.349	Total

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
van DOCDATA N.V.

Company Income Statement of
DOCDATA N.V.

(EUR x 1,000)

2008

2007

(EUR x 1,000)

Resultaat na belastingen van deelnemingen

3.802

3.248

Result after taxes from participations

Overige resultaten na belastingen

(196)

141

Other income and expenses after taxes

Nettoresultaat

3.606

3.389

Net income

1 Grondslagen

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2008 van DOCDATA N.V. Ten aanzien van de vennootschappelijke winst- en verliesrekening van DOCDATA N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

DOCDATA N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar vennootschappelijke jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (hierna "waarderinggrondslagen") van de vennootschappelijke jaarrekening van DOCDATA N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde IFRS jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, op basis van de 'equity'-methode gewaardeerd. Deze geconsolideerde IFRS jaarrekening is opgemaakt volgens de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Unie aanvaarde standaarden (hierna "IFRS"). Verwezen wordt naar pagina 63 tot en met pagina 76 voor een beschrijving van deze grondslagen. Door gebruik te maken van deze optie kan aansluiting blijven behouden tussen het geconsolideerde en het vennootschappelijke eigen vermogen.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van DOCDATA N.V. in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen DOCDATA N.V. en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

1 Principles

General

The Company financial statements are part of the 2008 financial statements of DOCDATA N.V. With reference to the Company income statement of DOCDATA N.V., use has been made of the exemption pursuant to Section 402 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Principles for the measurement of assets and liabilities and the determination of the result

For setting the principles for the recognition and measurement of assets and liabilities and determination of the result for its Company financial statements, DOCDATA N.V. makes use of the option provided in Section 2:362 (8) of the Netherlands Civil Code. This means that the principles for the recognition and measurement of assets and liabilities and determination of the result (hereinafter referred to as principles for recognition and measurement) of the Company financial statements of DOCDATA N.V. are the same as those applied for the consolidated IFRS financial statements. Participating interests, over which significant influence is exercised, are stated on the basis of the equity method. These consolidated IFRS financial statements are prepared according to the standards laid down by the International Accounting Standards Board and adopted by the European Union (hereinafter referred to as IFRS). Reference is made to pages 63 to 76 for a description of these principles. By making use of this option reconciliation is maintained between the consolidated and the Company shareholders' equity.

The share in the result of participating interests consists of the share of DOCDATA N.V. in the result of these participating interests. Results on transactions, where the transfer of assets and liabilities between DOCDATA N.V. and its participating interests and mutually between participating interests themselves, are not incorporated insofar as they can be deemed to be unrealised.

2 Materiële vaste activa

(EUR x 1.000)

Kantoorinventaris	
Stand per 1 januari 2008:	
Aanschaffingskosten	217
Geaccumuleerde afschrijvingen	(188)
Boekwaarde	29
Mutaties in boekwaarde:	
Investeringskosten	-
Afschrijvingen	(13)
Boekwaarde per 31 december 2008	16
Stand per 31 december 2008:	
Aanschaffingskosten	217
Geaccumuleerde afschrijvingen	(201)
Boekwaarde	16

2 Tangible fixed assets

As at January 1, 2008:	
Cost	
Accumulated depreciation	
Book value	
Changes in book value:	
Additions	
Depreciation	
Book value at December 31, 2008	
As at December 31, 2008:	
Cost	
Accumulated depreciation	
Book value	

3 Financiële vaste activa

(EUR x 1.000)

	Investerings in deel- nemingen	Leningen aan deel- nemingen	Totaal
Stand per 1 januari 2008	(185)	5.046	4.861
Mutaties:			
Resultaat na belastingen van deelnemingen	3.802	-	3.802
Ontvangen dividend	(1.000)	-	(1.000)
Aflossingen	-	(400)	(400)
Omrekeningsverschillen	(587)	(919)	(1.506)
Stand per 31 december 2008	2.030	3.727	5.757

3 Financial fixed assets

As at January 1, 2008	
Changes:	
Result after taxes from participations	
Dividend received	
Redemptions	
Translation differences	
As at December 31, 2008	

Investments in participations	Loans to participations	Total	(EUR x 1,000)
----------------------------------	----------------------------	-------	---------------

4 Uitgestelde belastingvorderingen

De uitgestelde belastingvorderingen zijn als volgt toe te rekenen:

EUR x 1.000)	2008
Voorraden groepsmaatschappij	111
Materiële vaste activa groepsmaatschappijen	44
Pensioenverplichtingen	-
Netto uitgestelde belastingvorderingen	155

4 Deferred tax assets

Deferred tax assets are attributable to the following:

2007	(EUR x 1,000)
217	Inventories group company
-	Tangible fixed assets group companies
80	Pension obligations
297	Net deferred tax assets

5 Eigen vermogen

Verwezen wordt naar de geconsolideerde jaarrekening en de daarbij behorende toelichting.

De binnen het eigen vermogen opgenomen 'Reserve koersverschillen deelnemingen' en 'Reserve voor eigen aandelen' betreffen wettelijke reserves. Verder worden per 31 december 2008 de volgende wettelijke reserves voor in totaal EUR 3,0 miljoen (2007: EUR 3,1 miljoen) van de 'Overige reserves' aangehouden:

- een wettelijke reserve van EUR 2,8 miljoen (EUR 2,7 miljoen) voor de boekwaarde per 31 december 2008 van verworven en zelf ontwikkelde software, geactiveerd onder immateriële activa;
- een wettelijke reserve van EUR 0,2 miljoen (2007: EUR 0,4 miljoen) als gevolg van een beperking per 31 december 2008 op de uitkeerbaarheid van de winstreserves in Duitsland door ontvangen investeringssubsidies voor de verwerving van materiële vaste activa.

5 Shareholders' equity

Reference is made to the Consolidated Financial Statements and the related notes.

The reserves for 'Cumulative translation adjustment' and 'Reserve for own shares' within shareholders' equity represents legal reserves. Furthermore, legal reserves for in total EUR 3.0 million (2007: EUR 3.1 million) of the 'Other reserves' are considered at December 31, 2008 for:

- a legal reserve of EUR 2.8 million (EUR 2.7 million) for the book value at December 31, 2008 of acquired and own-developed software, capitalised under intangible assets;
- a legal reserve of EUR 0.2 million (2007: 0.4 million) due to a restriction at December 31, 2008 to the distributability of the retained earnings in Germany from received investment grants for the acquisition of property, plant and equipment.

6 Voorzieningen

Per 31 december 2007 bestaan de voorzieningen uitsluitend uit een pensioenvoorziening voor EUR 281 duizend. Deze voorziening is in 2008 gebruikt.

6 Provisions

At December 31, 2007 provisions only consist of a pension provision of EUR 281 thousand. This provision has been used in 2008.

7 Accountants honoraria

De kosten voor het onderzoek van de jaarrekening van de vennootschap bedragen in 2008 EUR 190 duizend (2007: EUR 180 duizend) waarvan EUR 120 duizend in rekening is gebracht door de Nederlandse accountantsorganisatie (2007: EUR 115 duizend) en EUR 70 duizend door buitenlandse accountantsorganisaties (2007: EUR 65 duizend). Deze bedragen zijn ten laste gebracht van de onderneming en haar dochtermaatschappijen. In 2008 zijn geen andere kosten in rekening gebracht (2007: EUR 10 duizend voor andere niet-controlewerkzaamheden door de Nederlandse accountantsorganisatie).

7 Auditors' fees

Audit cost for the audit of the financial statements of the Company amounts to EUR 190 thousand in 2008 (2007: EUR 180 thousand) of which EUR 120 thousand has been charged by the Dutch audit organisation (2007: EUR 115 thousand) and EUR 70 thousand by foreign audit organisations (2007: EUR 65 thousand). These amounts are charged to the Company and its subsidiaries. In 2008, no other amounts have been charged (2007: EUR 10 thousand for other non-audit work by the Dutch audit organisation).

8 Niet uit de balans bijkende verplichtingen

De vennootschap vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met IAI industrial systems B.V. (op 31 december 2008 genaamd Industrial Automation Integrators (IAI) B.V.), docdata media B.V., docdata fulfilment B.V., 4D upgrade B.V., DOCdata Nederland B.V. en DOCdata International B.V. Volgens de voorwaarden is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden ter zake van vennootschapsbelasting van de gehele fiscale eenheid.

De uitstaande verplichtingen per 31 december 2008 voor huur- en operationele lease overeenkomsten bedragen EUR 58 duizend (2007: EUR 55 duizend). De resterende looptijd bedraagt 1 tot 4 jaar.

8 Commitments and contingent liabilities

The Company forms a fiscal unity for the income taxes with IAI industrial systems B.V. (on December 31, 2008 named Industrial Automation Integrators (IAI) B.V.), docdata media B.V., docdata fulfilment B.V., 4D upgrade B.V., DOCdata Nederland B.V. en DOCdata International B.V. On these grounds, the Company is liable for the income tax debts of the entire group as a whole.

The liabilities at December 31, 2008 regarding rental and operational lease agreements amount to EUR 58 thousand (2007: EUR 55 thousand). The remaining duration is for 1 to 4 years.

Waalwijk, 1 april 2009

De Directie,

M.F.P.M. Alting von Geusau

M.E.T. Verstraeten

De Raad van Commissarissen,

J.A. de Vreeze

E.F. van Veen

J.V. Elsendoorn

D. Lindenberg

Waalwijk, April 1, 2009

The Management Board,

M.F.P.M. Alting von Geusau

M.E.T. Verstraeten

The Supervisory Board,

J.A. de Vreeze

E.F. van Veen

J.V. Elsendoorn

D. Lindenberg

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van DOCDATA N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 57 tot en met pagina 124 opgenomen jaarrekening 2008 van DOCDATA N.V. te Waalwijk gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2008, winst- en verliesrekening, geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2008 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2008 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008 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

To the General Meeting of Shareholders of DOCDATA N.V.

Auditor's report

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements of DOCDATA N.V., Waalwijk, for the year 2008 as set out on pages 57 to 124. The financial statements consist of the consolidated financial statements and the company financial statements. The consolidated financial statements comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2008, the profit and loss account, consolidated statement of recognized income and expense, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The company financial statements comprise the company balance sheet as at 31 December 2008, the company profit and loss account for the year then ended and the notes.

Management's responsibility

Management of the company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, and for the preparation of the management board report in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DOCDATA N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat en de kasstromen over 2008 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DOCDATA N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 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 f 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.

Eindhoven, 1 april 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.J.A Verhoeven RA

to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion with respect to the consolidated financial statements

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of DOCDATA N.V. as at 31 December 2008, and of its result and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Opinion with respect to the company financial statements

In our opinion, the company financial statements give a true and fair view of the financial position of DOCDATA N.V. as at 31 December 2008, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part f of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the management board report is consistent with the financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Eindhoven, April 1, 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.J.A. Verhoeven RA

Statutaire bepalingen omtrent de winstverdeling

Artikel 28 van de statuten inzake dividend en reservering luidt als volgt:

- 1 Uitkering van de winst kan eerst geschieden na de vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt, dat het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 2 Uit de winst - het positieve saldo van de winst- en verliesrekening - die in het laatst verstreken boekjaar is behaald, wordt, met inachtneming van het bepaalde in lid 1 van dit artikel, door de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst wordt gereserveerd.
- 3 Het na reservering overblijvende deel van de winst is ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor uitkering aan de houders van aandelen naar verhouding van hun aandelenbezit.
- 4 De Directie kan onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten reeds voor de vaststelling van de jaarrekening van enig boekjaar op rekening van het over het betrokken boekjaar te verwachten dividend een of meer interimdividenden uit te keren, mits uit een door de Directie ondertekende tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 Burgerlijk Wetboek blijkt dat aan het in lid 1 van dit artikel bedoelde vereiste betreffende de vermogenstoestand is voldaan.
- 5 Op aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt wordt geen winst uitgekeerd, tenzij op deze aandelen vruchtgebruik is gevestigd of daarvan met medewerking van de vennootschap certificaten zijn uitgegeven. Bij berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en waarop geen winst kan worden uitgekeerd niet mede.

Artikel 29 van de statuten inzake uitkeringen in aandelen en ten laste van de reserves luidt als volgt:

- 1 De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan op voorstel van de Directie, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten dat een uitkering van dividend op aandelen geheel of ten dele plaatsvindt niet in geld, doch in aandelen in de vennootschap.
- 2 De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan op voorstel van de Directie, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkeringen aan houders van aandelen ten laste van het agio en de vrij uitkeerbare reserves. Ook deze uitkeringen kunnen geheel of ten dele plaatsvinden niet in geld, doch in aandelen in de vennootschap.

Statutory Regulations concerning Profit Appropriation

Article 28 of the Articles of Association concerning dividend and reservation:

- 1 Profit may only be distributed after adoption of the annual accounts from which it appears that the shareholders' equity of the Company is greater than the amount of the paid and called up part of the capital increased by the reserves that must be maintained by law.
- 2 Out of the profit - the credit balance of the profit and loss account - which have been made in the previous financial year and with due observance of the provision in paragraph 1 of this article, the Management Board, subject to the approval of the Supervisory Board, shall decide which part of the profit shall be reserved.
- 3 The remaining part of the profit after reserves have been made shall be at the disposal of the General Meeting of Shareholder for distribution to the holders of ordinary shares in proportion to their.
- 4 Subject to the prior approval of the Supervisory Board, the Management Board may, prior to the adoption of the annual accounts in any financial year, resolve to distribute one or more interim dividends which shall be charged against the final dividend of the financial year concerned, provided that it appears from an interim statement of assets and liabilities signed by the Management Board as referred to in Section 2:105(4) of the Civil Code that the requirement referred to in paragraph 1 of this article concerning the Company's assets and liabilities has been met.
- 5 No profit shall be distributed on shares that the Company holds in its own capital, unless a usufruct has been established on these shares or depositary receipts have been issued for them with the Company's cooperation. Shares that the Company holds in its own capital and on which no profit may be distributed shall be disregarded for the purpose of calculating the allocation of profit.

Article 29 of the Articles of Association concerning distributions in shares and against reserves:

- 1 At proposal of the Management Board, approved by the Supervisory Board, the General Meeting of Shareholders can decide that a dividend on shares will be distributed, wholly or partly, in shares of the Company instead of cash.
- 2 At proposal of the Management Board, approved by the Supervisory Board, the General Meeting of Shareholders can decide to grant a distribution to the holders of shares against the share premium and the free attributable reserves. Also these types of distributions can be, wholly or partly, in shares of the Company instead of cash.

Voorstel tot resultaatbestemming

Ingevolge artikel 28 van de statuten stelt de Directie de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om een bedrag van EUR 2,0 miljoen (EUR 0,30 per gewoon aandeel) uit het nettoresultaat over 2008 ten bedrage van EUR 3,6 miljoen als dividend uit te keren op de uitstaande gewone aandelen en het resterend bedrag van EUR 1,6 miljoen toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Het nettoresultaat over 2008 is in de vennootschappelijke jaarrekening van de vennootschap als onverdeelde winst opgenomen in het Eigen vermogen onder de post Nettoresultaat in het jaar.

Belangen in DOCDATA N.V.

Per 31 december 2008 en per 1 april 2009 waren de volgende belangen in DOCDATA N.V. gemeld in het kader van de 'Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen' (WMZ 2006):

Naam / Name	Aantal aandelen / Number of shares	In % van totaal / In % of total
Kempen Capital Management N.V.	1.825.087	26,07%
D. Lindenbergh (Blikkenburg B.V.)	741.301	10,59%
R.J.H. Kruisinga	694.147	9,92%
Decico B.V.	430.990	6,16%
DOCDATA N.V. ⁽¹⁾	398.072	5,69%
Todlin N.V.	372.762	5,33%
Navitas B.V.	370.000	5,29%
J. Kluit (Delta Finance Amsterdam B.V.)	367.000	5,24%

Het gemelde procentuele belang is berekend door het gemelde aantal aandelen te delen door 7.000.000 uitgegeven aandelen DOCDATA N.V. per 31 december 2008.

⁽¹⁾ Het aantal aandelen in eigen bezit van DOCDATA N.V. heeft betrekking op de stand van zaken op 16 november 2007, de datum waarop de Wmz-melding is gedaan. Per 31 december 2008 bezat DOCDATA N.V. 389.402 eigen aandelen en op dit moment bezit de vennootschap 357.982 eigen aandelen (5,11%).

Appropriation of Result

Pursuant to Article 28 of the Articles of Association, the Management Board proposes to the General Meeting of Shareholders to distribute an amount of EUR 2.0 million (EUR 0.30 per ordinary share) out of the 2008 net income amounting to EUR 3.6 million as dividend on the outstanding ordinary shares and to add the remaining amount of EUR 1.6 million to the Other reserves. The Supervisory Board has approved this proposal. The 2008 net income has been accounted for in the Company financial statements as unappropriated profit within Shareholders' equity under Net income for the year.

Holdings in DOCDATA N.V.

The following table sets forth the required disclosures of holdings in listed companies ('Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen' Wmz 2006) as at December 31, 2008 and at April 1, 2009 for DOCDATA N.V.:

The disclosed participating interest percentage has been calculated by dividing the disclosed number of shares by 7,000,000 issued shares DOCDATA N.V. at December 31, 2008.

⁽¹⁾ The number of shares owned by DOCDATA N.V. relates to the situation at November 16, 2007, the date that the 5%-level was passed and thus a 'Wmz-notification' was sent. At December 31, 2008, DOCDATA N.V. held 389,402 own shares and at this moment the Company holds 357,982 own shares (5.11%).



Publicaties in 2008 en 2009

Persbericht <i>docdata geeft strategie 'Visie 2010: "Gear to Growth"' vorm met nieuwe corporate identity</i>	16 januari 2008
Persbericht <i>docdata breidt zijn aandelenbelang in het Duitse fulfilment bedrijf Pegasus e-Business GmbH uit</i>	21 januari 2008
Persbericht <i>IAI levert paspoort-personalisatie-systemen aan Algerije</i>	28 januari 2008
Persbericht <i>docdata neemt meerderheidsbelang in Engelse e-commerce bedrijf</i>	1 februari 2008
Persbericht <i>DOCDATA N.V. maakt haar jaarcijfers over 2007 bekend. Strategie 'Visie 2010: "Gear to Growth"' werpt reeds vruchten af. Omzet stijgt met 18% tot □ 70,2 miljoen. Nettoresultaat komt uit op □ 3,4 miljoen met □ 0,48 gewone winst per aandeel. Voorgesteld wordt om □ 0,25 per gewoon aandeel als dividend uit te keren.</i>	14 februari 2008
Persbericht <i>DOCDATA N.V. gaat aandeelhouders voorstellen om aandelen in te trekken bovenop het reeds aangekondigde dividend van □ 0,25 per aandeel</i>	27 maart 2008
Persbericht <i>DOCDATA gaat systemen leveren aan de Government Printing Works van Zuid-Afrika</i>	14 april 2008
Persbericht <i>DOCDATA N.V. publiceert vandaag haar jaarverslag 2007 en de agenda voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2008</i>	24 april 2008
Persbericht <i>DOCDATA N.V. maakt halfjaarcijfers 2008 op 29 juli 2009 bekend</i>	3 juli 2008
Persbericht <i>IAI levert paspoort-personalisatie-systemen aan AB Svenska Pass in Tumba, Zweden</i>	9 juli 2008
Persbericht <i>DOCDATA N.V.: Realisatie van strategie 'Visie 2010: "Gear to growth"' ligt vol op koers. Omzet stijgt met 8% tot □ 35,7 miljoen. Gecombineerde omzet van commerce, payments en fulfilment activiteiten internet service bedrijf docdata stijgt met meer dan 50%. Alle divisies dragen bij aan het bedrijfsresultaat (EBIT). Sterke orderportefeuille IAI zal voor het grootste deel worden afgeleverd in het tweede halfjaar 2008.</i>	29 juli 2008

Publications in 2008 and 2009

Press release <i>docdata presents a new corporate identity to further enhance the strategy 'Vision 2010: Gear to Growth'</i>	January 16, 2008
Press release <i>docdata increases its share interest in German fulfilment company Pegasus e-Business GmbH</i>	January 21, 2008
Press release <i>IAI supplies passport personalisation systems to Algeria</i>	January 28, 2008
Press release <i>docdata acquires a majority share in UK e-commerce company</i>	February 1, 2008
Press release <i>DOCDATA N.V. announces its 2007 year-end results. Strategy 'Vision 2010: Gear to Growth' already yields rewards. Revenue increases with 18% to □ 70.2 million. Net result realised of □ 3.4 million with □ 0.48 basic earnings per share. Proposal to distribute a dividend of □ 0.25 per Ordinary Share.</i>	February 14, 2008
Press release <i>DOCDATA N.V. will propose shareholders to withdraw shares on top of the announced dividend of □ 0.25 per share</i>	March 27, 2008
Press release <i>DOCDATA will supply systems to the Government Printing Works of South Africa</i>	April 14, 2008
Press release <i>DOCDATA N.V. today publishes the 2007 Annual Report and the Agenda for the Annual General Meeting of Shareholders to be held on 15 May 2008</i>	April 24, 2008
Press release <i>DOCDATA N.V. will publish 2008 half-year results on 29 July 2008</i>	July 3, 2008
Press release <i>IAI supplies passport-personalisation-systems to AB Svenska Pass in Tumba, Sweden</i>	July 9, 2008
Press release <i>DOCDATA N.V.: Realisation of strategy 'Vision 2010: Gear to growth' full on course. Revenue increases 8% to □ 35.7 million. Combined revenue of commerce, payments and fulfilment activities Internet service company docdata increases with more than 50%. All divisions contribute to operating profit (EBIT). Strong order portfolio IAI will for the largest part be delivered in the second half-year 2008.</i>	July 29, 2008

Persbericht 24 november 2008
Technologiebedrijf IAI gaat systemen leveren aan de India Security Press te Nashik, India

Press release November 24, 2008
Technology company IAI will supply systems to the India Security Press in Nashik, India

Persbericht 30 december 2008
Technologiebedrijf IAI gaat systemen voor het personaliseren van paspoorten leveren aan een land in Europa

Press release December 30, 2008
Technology company IAI will supply passport personalisation systems to a country in Europe

Persbericht 30 januari 2009
Docdata heeft haar CD en DVD replicatieactiviteiten in Engeland verkocht aan Engelse broker Sound Performance

Press release January 30, 2009
Docdata has sold its CD and DVD replication activities in the United Kingdom to UK broker Sound Performance

Persbericht 19 februari 2009
DOCDATA N.V. maakt haar jaarcijfers over 2008 bekend. Positieve ontwikkelingen versterken fundament van strategie 'Visie 2010: "Gear to Growth"'. Omzet stijgt met 12% tot € 78,6 miljoen. Bedrijfsresultaat (EBIT) stijgt met 45% tot € 5,4 miljoen. Voorstel om het dividend te verhogen naar € 0,30 per aandeel uit de winst van € 0,55 per aandeel over 2008. Industrial Automation Integrators (IAI) veandert naam in IAI Industrial systems en presenteert een nieuw logo.

Press release February 19, 2009
DOCDATA N.V. announces its 2008 year-end results. Positive developments enforce foundation of strategy 'Vision 2010: Gear to Growth'. Revenue increases 12% to € 78.6 million. Operating profit (EBIT) increases 45% to € 5.4 million. Proposal to increase the dividend to € 0.30 per share from basic earnings per share of € 0.55 for 2008. Industrial Automation Integrators (IAI) changes name into IAI Industrial systems and presents new logo.

Persbericht 23 maart 2009
Technologiebedrijf IAI industrial systems gaat systemen voor het personaliseren van paspoorten leveren aan een niet-Europees land

Press release March 23, 2009
Technology company IAI industrial systems will supply passport personalisation systems to a non-European country

Alle publicaties zijn beschikbaar onder "Investeerders" via onze corporate website, die kan worden benaderd via het internetadres www.docdatanv.com. Hier treft u tevens diverse pers- en analistenpresentaties uit 2008 en 2009 aan.

All publications can be found under "Investors" on our Corporate website, which can be reached through the internet address www.docdatanv.com. Here you will also find several press and analyst presentations held in 2008 and 2009.

	2008 ⁽¹⁾	2007	2006	2005	2004	
Aantal geplaatste (gewone) aandelen per 31 december	7.000.000	7.308.850	7.308.850	7.308.850	7.308.850	Number of issued (ordinary) shares on December 31
Aantal (gewone) aandelen in eigen bezit per 31 december	389.402	439.689	169.743	316.837	429.842	Number of (ordinary) shares held by the Company on December 31
Aantal uitstaande (gewone) aandelen per 31 december	6.610.598	6.869.161	7.139.107	6.992.013	6.879.008	Number of (ordinary) shares outstanding on December 31
Aantal aandelentransacties	1.524	2.506	3.868	2.119	1.534	Total number of share transactions
Gemiddelde prijs per aandeel	□ 6,18	□ 6,61	□ 7,44	□ 5,68	□ 4,41	Average price per share
Jaaromzet in aandelen / gemiddeld aantal uitstaande (gewone) aandelen	13,4%	20,2%	32,0%	39,4%	20,1%	Annual share turnover / average number of (ordinary) shares outstanding
Hoogste koers	□ 7,15	□ 7,42	□ 9,00	□ 6,65	□ 5,50	Highest share price
Laagste koers	□ 4,31	□ 5,99	□ 5,88	□ 4,75	□ 3,00	Lowest share price
Slotkoers per 31 december	□ 5,62	□ 6,60	□ 6,90	□ 5,98	□ 5,00	Closing price on December 31
Gewone winst per aandeel	□ 0,55	□ 0,48	□ 0,02	□ 0,41	□ 0,31	Basic earnings per share
Dividend per aandeel over jaar	□ 0,30	□ 0,25	□ 0,20	□ 0,40	□ 0,35	Dividend per share for the year

⁽¹⁾ met ingang van 27 juni 2008 bestaat het aandelenkapitaal alleen nog uit 'gewone' aandelen, als gevolg van de statutenwijziging waarmee 'preferente' aandelen zijn afgeschaft

⁽¹⁾ as of June 27, 2008 the share capital only consists of 'ordinary' shares, following the amendment of the Company's Articles of Association to terminate 'preference' shares

Geconsolideerde cijfers over de jaren geëindigd op 31 december

Consolidated figures for the years ended December 31

(EUR x 1.000 tenzij
anders aangegeven)

2008

2007

2006

2005 ⁽¹⁾
(restated)

2004

(EUR x 1,000 unless
stated otherwise)**Algemene gegevens:**

Gemiddeld aantal werknemers	568	522	389	402	455
Omloopsnelheid van het netto-bedrijfskapitaal	4,37	3,73	3,68	4,18	4,15
RONA	30,1%	19,9%	28,7%	39,6%	27,0%
ROE	16,6%	15,2%	0,7%	12,3%	8,9%

General information:

Average number of employees	
Turnover rate of net operating assets	
Return on net operating assets (RONA)	
Return on equity (ROE)	

Resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten:

Jaarlijkse ontwikkeling van de omzet	12,0%	17,9%	(1,7%)	(15,0%)	(2,3%)
Brutowinst in % van de omzet	29,0%	25,2%	23,7%	22,8%	21,6%
Bedrijfsresultaat voor afschrijving immateriële activa in % van de omzet	8,0%	6,4%	7,9%	9,5%	6,5%
Winst over het boekjaar in % van de omzet	4,8%	4,8%	0,2%	4,8%	3,0%

Result from continuing operations:

Year-on-year revenue development	
Gross profit in % of revenue	
Operating profit before amortisation in % of revenue	
Profit for the period in % of revenue	

Materiële vaste activa / Kapitaalgebruik:

Investerings	2.156	2.426	1.358	1.022	4.433
Afschrijvingen	2.867	2.871	3.810	4.258	4.812
Investerings / Afschrijvingen	0,75	0,85	0,36	0,24	0,92

Property, plant and equipment / Capital usage:

Capital expenditure	
Depreciation	
Capital expenditure / Depreciation	

Liquideiteit:

Current ratio	1,27	1,28	1,34	1,73	1,45
Quick ratio	1,08	1,07	1,16	1,47	1,23

Liquidity:

Current ratio	
Quick ratio	

Per gewoon aandeel (in EUR):

Gewone winst per aandeel	0,55	0,48	0,02	0,41	0,31
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening	0,53	0,42	0,43	0,49	0,31
Eigen vermogen	3,14	3,10	3,15	3,43	3,34

Per share information (in EUR):

Basic earnings per share (EPS)	
Profit from normal operations	
Total equity	

Aandelenkoers (in EUR):

Hoogste	7,15	7,42	9,00	6,65	5,50
Laagste	4,31	5,99	5,88	4,75	3,00
Op jaareinde	5,62	6,60	6,90	5,98	5,00

Share price (in EUR):

Highest	
Lowest	
At year-end	

⁽¹⁾ Herberekening heeft betrekking op geconsolideerde winst- en verliesrekening als gevolg van de verantwoording in de jaarrekening 2006 van de voormalige Franse activiteiten als beëindigde bedrijfsactiviteiten

⁽¹⁾ Restated concerns consolidated Income Statement due to accounting and reporting the former French activities in the 2006 financial statements as discontinued operation

Definities:

RONA: bedrijfsresultaat voor financieringsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten in % van het gemiddelde netto-bedrijfskapitaal

ROE: winst over het boekjaar in % van het gemiddelde eigen vermogen

Current ratio: totaal vlottende activa gedeeld door totaal kortlopende verplichtingen

Quick ratio: totaal vlottende activa verminderd met voorraden gedeeld door totaal kortlopende verplichtingen

Definitions:

RONA: operating profit before financing result from continuing operations in % of the average net operating assets

ROE: profit for the period in % of the average shareholders' equity

Current ratio: total current assets divided by total current liabilities

Quick ratio: total current assets less inventory divided by total current liabilities

Geconsolideerde cijfers voor de jaren geëindigd op 31 december Consolidated figures for the years ended December 31

(EUR x 1.000)	2008	2007	2006	2005 ⁽¹⁾ (restated)	2004	(EUR x 1,000)
Geconsolideerde winst- en verliesrekening:						Consolidated Income Statement:
Omzet	78.620	70.220	59.583	60.598	71.280	Revenue
Kostprijs verkopen	(55.826)	(52.521)	(45.459)	(46.795)	(55.897)	Cost of sales
Brutowinst	22.794	17.699	14.124	13.803	15.383	Gross profit
Verkoopkosten, beheerskosten en overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	(17.377)	(13.960)	(9.476)	(8.061)	(10.749)	Selling and administrative expenses and other operating income and expenses
Bedrijfsresultaat	5.417	3.739	4.648	5.742	4.634	Operating profit
Nettofinancieringsbaten / (lasten)	(462)	(336)	126	77	116	Net financing income/(expenses)
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	58	270	(43)	(125)	-	Share of losses of associates
Winst voor belastingen	5.013	3.673	4.731	5.694	4.750	Profit before tax
Winstbelastingen	(1.337)	(714)	(1.718)	(2.245)	(2.562)	Income tax (expense) / income
Winst over het boekjaar van voortgezette bedrijfsactiviteiten	3.676	2.959	3.013	3.449	2.188	Profit for the period from continuing operations
Winst/(verlies) van beëindigde bedrijfsactiviteiten (na winstbelastingen)	-	429	(2.877)	(548)	-	Profit/(loss) from discontinued operation (net of income tax)
Winst over het boekjaar	3.676	3.388	136	2.901	2.188	Profit for the period
Toe te rekenen aan minderheidsbelang	70	(1)	(18)	19	59	Attributable to minority interest
Voortgezette bedrijfsactiviteiten:						Continuing operations:
Bedrijfsresultaat voor afschrijving immateriële activa (EBITA)	6.299	4.493	4.702	5.742	4.634	Operating profit before amortisation (EBITA)
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen materiële vaste activa en immateriële activa (EBITDA)	9.166	7.364	7.851	9.121	9.446	Operating profit before depreciation and amortisation (EBITDA)
Geconsolideerde balans:						Consolidated Balance Sheet:
Werkkapitaal	615	1.565	2.873	2.076	244	Working capital
Netto-bedrijfskapitaal	16.938	19.054	18.573	13.806	15.220	Net operating assets
Netto rentedragende schuld	(4.359)	(3.476)	(4.133)	(10.485)	(8.080)	Net debt
Totaal leningen en overige financieringsverplichtingen	2.397	3.243	3.560	31	209	Total debt
Totaal activa	40.900	42.455	45.902	42.184	43.956	Total assets
Eigen vermogen	21.197	22.187	22.414	23.971	22.953	Total equity
Solvabiliteit	51,8%	52,3%	48,8%	56,8%	52,2%	Solvency

⁽¹⁾ Herberekening heeft betrekking op geconsolideerde winst- en verliesrekening als gevolg van de verantwoording in de jaarrekening 2006 van de voormalige Franse activiteiten als beëindigde bedrijfsactiviteiten

⁽¹⁾ Restated concerns consolidated Income Statement due to accounting and reporting the former French activities in the 2006 financial statements as discontinued operation

Definities:

Werkkapitaal: totaal vlottende activa exclusief geldmiddelen en kasequivalenten verminderd met niet-rentedragende kortlopende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen

Netto-bedrijfskapitaal: totaal vaste activa en totaal vlottende activa exclusief geldmiddelen en kasequivalenten, verminderd met voorzieningen (exclusief personeelsbeloningen) en niet-rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen

Netto rentedragende schuld: rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten

Solvabiliteit: eigen vermogen als een percentage van totaal activa

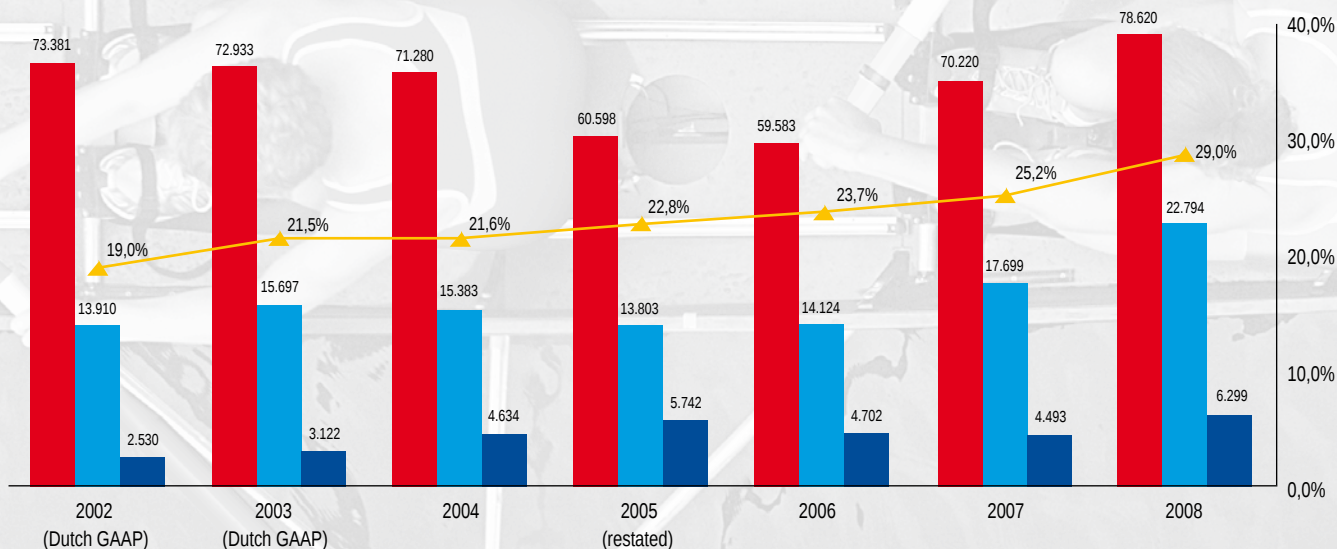
Definitions:

Working capital: total current assets excluding cash and cash equivalents, less non-interest bearing loans and borrowings

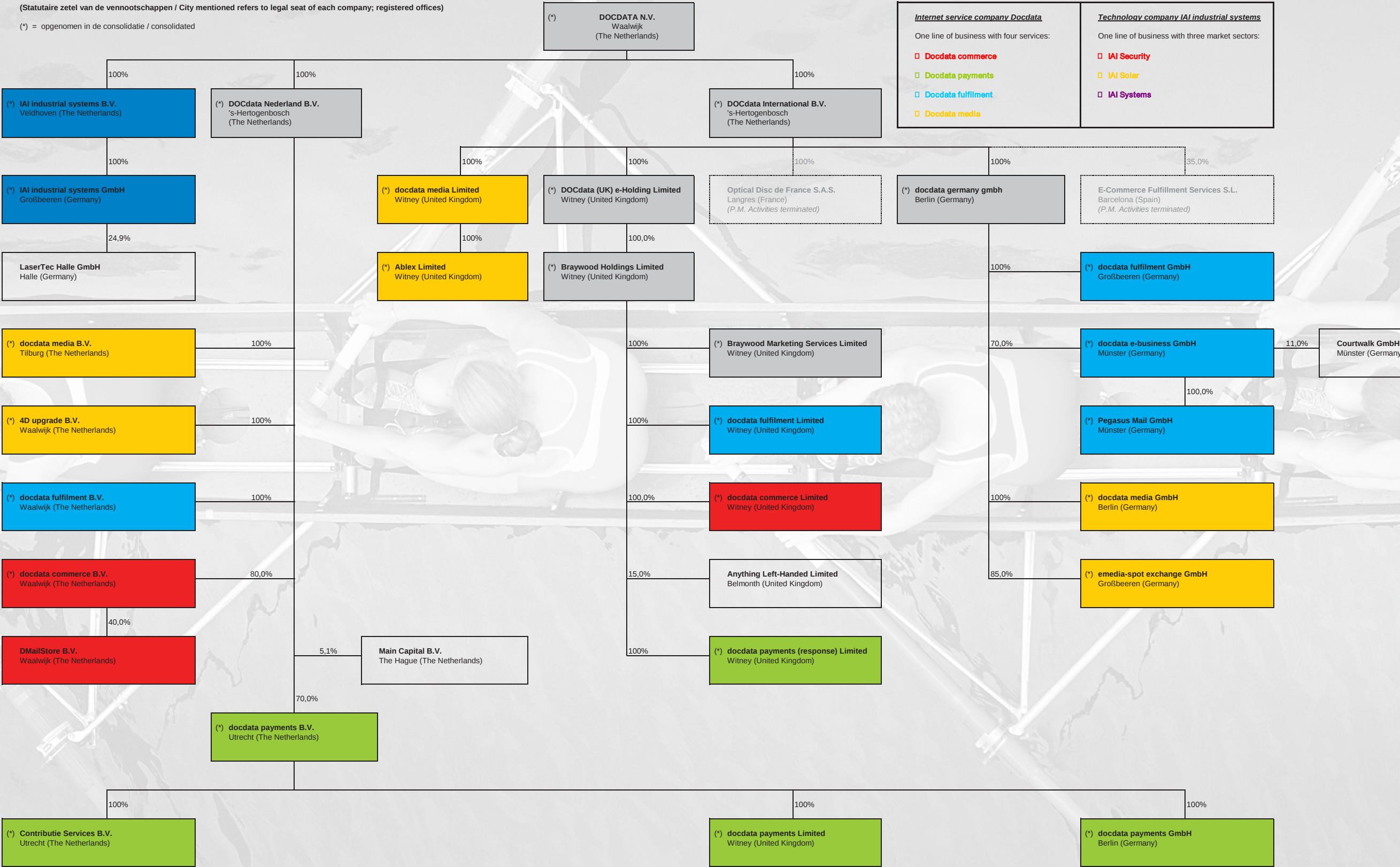
Net operating assets: total non-current assets and total current assets excluding cash and cash equivalents, less provisions (except employee benefits) and other non-interest bearing loans and borrowings

Net debt: interest bearing loans and borrowings less cash and cash equivalents

Solvency: equity as a percentage of total assets



Omzet (EUR x 1.000)	Revenue (EUR x 1,000)
Brutowinst (EUR x 1.000)	Gross profit (EUR x 1,000)
EBITA	EBITA
Bedrijfsresultaat voor afschrijving immateriële activa (EUR x 1.000)	Operating profit before interest, taxes and amortisation (EUR x 1,000)
Brutowinstmarge %	Gross profit margin %





docdata commerce

growing your business
with e-commerce solutions



docdata payments

payments
without boundaries



docdata fulfilment

fulfilling tens of thousands
of wishes every day



docdata media

digital solutions
for the world of media

the Netherlands



Roland Bastiaansen
Managing Director

docdata commerce b.v.
Energieweg 2
5145 NW Waalwijk
the Netherlands
tel. (+31) (0)416 674 150
e-mail commerce.nl@docdata.com

the Netherlands



Arjen Wentzel
Managing Director

docdata payments b.v.
Hoofdstraat 82
3972 LB Driebergen-Rijsenburg
the Netherlands
tel. (+31) (0)343 53 00 00
e-mail sales@docdatapayments.com

the Netherlands



Jack Heijkans
Managing Director

docdata fulfilment b.v.
Energieweg 2
5145 NW Waalwijk
the Netherlands
tel. (+31) (0)416 674 111
e-mail fulfilment.nl@docdata.com

the Netherlands



Han van Houts
Managing Director

docdata media b.v.
Dr. Paul Janssenweg 140
5026 RH Tilburg
the Netherlands
tel. (+31) (0)13 532 77 77
e-mail media.nl@docdata.com

United Kingdom



Ryan Kliszat
Director

docdata commerce ltd.
4th Floor
20 Margaret Street
London W1W 8RS
United Kingdom
tel. (+44) (0)20 7580 2880
e-mail sales@docdatacommerce.co.uk

United Kingdom



Jane Dunster
Director

docdata response ltd.
Windrush Industrial Park
Burford Road
Witney OX29 7EW
United Kingdom
tel. (+44) (0)1993 770 600
e-mail info@docdataresponse.co.uk

Germany



Patrick von Oy
Director

docdata fulfilment gmbh
Am Wall 21
14979 Großbeeren (Berlin)
Germany
tel. (+49) (0)337 017 4710
e-mail fulfilment.de@docdata.com

Germany



Antje Engelmann
Director

docdata media gmbh
Gustav-Meyer-Allee 25
13355 Berlin
Germany
tel. (+49) (0)30 467 0840
e-mail media.de@docdata.com



Sales Director Germany
Patrick von Oy

Sales Director United Kingdom
Ryan Kliszat

United Kingdom

Jack Heijkans
(Interim) Director

docdata fulfilment ltd.
Windrush Industrial Park
Burford Road
Witney OX29 7EW
United Kingdom
tel. (+44) (0)1993 770 600
e-mail fulfilment.uk@docdata.com

Germany



Peter Buckmann
Director

docdata e-business gmbh
Münsterstraße 111
48155 Münster
Germany
tel. (+49) (0)251 620 60 100
e-mail info@docdata-eb.de



iai industrial systems



Managing Director
Jan Cobben

Director Sales & Marketing
Will Hospel

Director
Volker Weiss

IAI industrial systems B.V.

De Run 5406
5504 DE Veldhoven
the Netherlands

tel. (+31) (0)40 254 24 45

website www.iai-industrial-systems.com

e-mail info@iai.nl

IAI industrial systems GmbH

Am Wall 21
14979 Großbeeren (Berlin)
Germany

tel. (+49) (0)337 017 47160

the Netherlands

Germany

Belangrijke data

Publicatie Jaarverslag 2008	22 april 2009
Registratiedatum stemrecht	6 mei 2009
Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2008	13 mei 2009 ⁽¹⁾
Positiedatum ('cum-date') voor dividendgerechtigd zijn aandelen	14 mei 2009
Datum ex-dividend notering	15 mei 2009
Registratiedatum dividendrecht	19 mei 2009
Betaalbaarstelling dividend	22 mei 2009
Publicatie halfjaarcijfers 2009	28 juli 2009 ⁽²⁾
Publicatie jaarcijfers 2009	21 februari 2010 ⁽³⁾
Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2009	20 mei 2010 ⁽³⁾

⁽¹⁾ nieuwe datum; in het Jaarverslag 2007 was als voorlopige datum 14 mei 2009 opgenomen

⁽²⁾ publicatie voorbeurs, gevolgd door een toelichting voor pers en analisten

⁽³⁾ voorlopige data

Ter gelegenheid van de publicatie van de halfjaarcijfers en de jaarcijfers van DOCDATA N.V. organiseert de onderneming een persconferentie en een analistenbijeenkomst, waarin de Directie een mondelinge toelichting geeft op de gepubliceerde (half)jaarcijfers.

Important dates

Publication of 2008 Annual Report	April 22, 2009
Record date voting right	May 6, 2009
Annual General Meeting of Shareholders 2008	May 13, 2009 ⁽¹⁾
Cum date for dividend right	May 14, 2009
Ex date	May 15, 2009
Record date dividend right	May 19, 2009
Payment date dividend	May 22, 2009
Publication of half-year results 2009	July 28, 2009 ⁽²⁾
Publication of 2009 results	February 21, 2010 ⁽³⁾
Annual General Meeting of Shareholders 2009	May 20, 2010 ⁽³⁾

⁽¹⁾ new date; the 2007 Annual Report referred to 14 May 2009 as preliminary date

⁽²⁾ publication before trading, followed by comments to press and analysts

⁽³⁾ provisional dates

At the occasion of the publication of the half-year results and the full-year results of DOCDATA N.V., the Company organises a press conference and an analyst meeting, in which the Management Board gives a verbal explanation of the published results.

DOCDATA N.V.



listed NYSE Euronext



2008 Annual Report

forward thinking



iai industrial systems