

Alanheri N.V.

Moleneind 2

Postbus 25

4268 GD Meeuwen

4260 AA Wijk en Aalburg

Telefoon +31 (416) 358358

Fax +31 (416) 358372

E-mail alanheri@alanheri.nl

Website www.alanheri.com

JAARVERSLAG 2006

Statutair gevestigd te Tilburg.
Ingeschreven in het Handelsregister
te Tilburg onder nr. 12016134.

Inhoud

Pagina

Houdstermaatschappij.....	1
Bericht van de Raad van Commissarissen	2
Bericht van de Directie	4
Corporate Governance	11
Rapport aan certificaathouders van aandelen Alanheri N.V.....	17

Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2006	18
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2006	19
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	20
Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen.	21
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.....	23
Toelichting op de geconsolideerde balans.....	29
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	39
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht	43
Overige toelichtingen	44

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans per 31 december 2006.....	47
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006.....	48
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	49
Toelichting op de enkelvoudige balans	50
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening	53

Overige gegevens

Statutaire bepaling inzake de bestemming van het resultaat.....	54
Voorstel tot bestemming van het resultaat	54
Wijzigingsoverzicht	54
Mededeling aangaande accountantsverklaring.....	55

Overige informatie

5 jaren Alanheri N.V.....	56
Consolidated balance sheet as at December 31, 2006.....	57
Consolidated profit and loss account for the year 2006	58
Profile of the Group	59
Principal active companies and representative offices of the Alanheri Group	61

Houdstermaatschappij

Raad van Commissarissen

drs. J.F. van der Elst (m) (1939) President
Nationaliteit: Nederlandse
Commissariaten: Voorzitter Raad van Toezicht
Stichting De Zorgboog
Eerste benoeming: 2000
Lopende termijn: 2004-2007 Tot 10 mei 2007

drs. W.C.J. van Noort (m) (1950)
Nationaliteit: Nederlandse
Huidige functie: Directeur Unifine B.V.
Lid concerndirectie Koninklijke Coöperatie
Cosun U.A.
Eerste benoeming: 2003
Lopende termijn: 2006-2009

drs. L.B. Lauwaars RA (m) (1946)
Nationaliteit: Nederlandse
Huidige functie: Lid van de klachtencommissie DSI
(Dutch Securities Institute)
Commissariaten: B.V. Magnesiet- en Amarilfabrieken MAF
Eerste benoeming: 2005
Lopende termijn: 2005-2008 Tot 14 juni 2007

drs. F.A.M.J. Faas (m) (1956)
Nationaliteit: Nederlandse
Huidige functie: Beheerder beleggingsfonds Recalcico
Eerste benoeming: 2007
Lopende termijn: 2007-2010 Sinds 14 juni 2007

De per einde boekjaar fungerende commissarissen bezaten geen aandelen en/of certificaten van aandelen Alanheri N.V. per 31 december 2006.

Directie

A.D. den Haan (m) (1946) Tot 31 mei 2007

ir. H.C.C. Alkemade (m) (1947) Sinds 23 mei 2007 waarnemend
Sinds 14 juni 2007 statutair

Adjunct-Directeuren

H.T.M. Derckx (m) (1948)
C.H. Hage (m) (1959)
M.J.R. Verhallen (m) (1961)

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u de door de Directie opgestelde jaarrekening over het jaar 2006 aan. Deze jaarrekening is opgenomen op de pagina's 18 tot en met 55 van dit verslag.

Deze jaarrekening is de gewijzigde versie van de eerdere jaarrekening over 2006 die per 17 april 2007 door de Directie was opgesteld en door de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders was aangeboden. Deze jaarrekening was gecontroleerd door Ernst & Young Accountants en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien. Op de jaarvergadering van 10 mei 2007 is de jaarrekening echter niet vastgesteld.

In de voorliggende jaarrekening over 2006 is een aantal wijzigingen verwerkt die nader zijn toegelicht in het Wijzigingsoverzicht dat is opgenomen onder Overige gegevens. Mazars Paardekooper Hoffman, aan wie de opdracht tot controle van de jaarrekening over 2007 is verleend, heeft verklaard de eindbalans van de voorliggende gewijzigde jaarrekening over 2006 als beginbalans te aanvaarden voor 2007.

De Raad van Commissarissen kan zich met deze stukken verenigen en stelt u voor:

- de jaarrekening over het jaar 2006 conform vast te stellen.
- het voorstel van de Directie betreffende de bestemming van het resultaat over 2006 te aanvaarden.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 mei 2007 is volgens rooster afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen de heer J.F. van der Elst. De heer Van der Elst heeft zich niet herkiesbaar gesteld.

Op de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 juni 2007 is de heer L.B. Lauwaars afgetreden als lid van de raad van Commissarissen en is de heer F.A.M.J. Faas benoemd tot nieuw lid van de Raad van Commissarissen.

Toezicht

Gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen commissies benoemd, maar worden alle onderwerpen in de voltallige Raad besproken. Daarnaast vindt er regelmatig overleg plaats tussen de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de Directie.

Gedurende het verslagjaar kwam de voltallige Raad 8 maal met de Directie bijeen waarbij als regel tevens één of meer Adjunct-directeuren aanwezig waren.

Als vaste agendapunten betreffende de gang van zaken werd hierbij gesproken over omzet- en resultaatontwikkeling, financiële positie, investeringen, financiering en personeelsbeleid bij Alanheri N.V. en de werkmaatschappijen. Daarnaast is frequent gesproken over de strategie voor Alanheri N.V. en - gezien het grote verlies in 2005 - over Umgeni Products (Pty) Limited in het bijzonder.

Hierbij zijn wij tot de conclusie gekomen, dat het noodzakelijk was om op zoek te gaan naar een Zuid-Afrikaanse partner, wat uiteindelijk heeft geleid tot de verkoop van de aandelen in Umgeni Products (Pty) Limited op 3 november 2006.

Op 31 oktober 2006 hebben wij in een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te Tilburg om toestemming gevraagd voor deze vervreemding. De vergadering kon hier in overgrote meerderheid mee akkoord gaan.

Over de strategie van Alanheri N.V. en de ontwikkelingen in de markten waar Alanheri N.V. in

opereert, werden diverse strategische opties besproken en de daaruit voortvloeiende consequenties bezien. Rendementsdoelstellingen en risicoprofiel zijn daarbij leidende thema's. In het Bericht van de Directie is hierover een uiteenzetting gegeven, welke tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 10 mei 2007 nader is toegelicht.

In verband met de Corporate Governance Code kan de Raad verklaren dat naar zijn oordeel in 2006 voldaan is aan de vereiste van onafhankelijkheid van zijn leden en dat geen der toenmalige leden aandelen en/of certificaten in de onderneming bezat, noch opties of vergelijkbare rechten. Met betrekking tot principe III.6 van de Code, handelend over tegenstrijdige belangen van Directeur, leden van de Raad van Commissarissen en accountant, kan de Raad verklaren, dat naar zijn oordeel niet is gebleken van tegenstrijdige belangen. Voor de verdere toepassing van de Code wordt verwezen naar de toelichting hierop elders in dit verslag.

In een bijeenkomst buiten aanwezigheid van de Directie is het functioneren van de Directie en de Raad van Commissarissen besproken.

Het resultaat van dit jaar is negatief; onze rendementsdoelstellingen zijn niet gehaald. Toch spreekt de Raad graag zijn erkentelijkheid uit voor de grote inzet en betrokkenheid van alle medewerkers bij de onderneming.

Meeuwen (N.-B.), 7 december 2007

W.C.J. van Noort
F.A.M.J. Faas

Bericht van de Directie

Profiel van de onderneming

Onze vennootschap is een houdstermaatschappij van een aantal nationaal en internationaal opererende werkmaatschappijen. De houdstermaatschappij en haar werkmaatschappijen zijn in Nederland gevestigd. Tevens heeft onze vennootschap vertegenwoordigingen in Ethiopië en China. De certificaten van aandelen van onze vennootschap zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V.

Kernactiviteit is de internationale productenhandel in zaden, granen, peulvruchten, rijst, consumptienoten, biologische koffie, gedroogde groenten, specerijen, kruiden, bakkerijgrondstoffen en kleindieren- en vogelvoerders.

Wij onderscheiden hier twee segmenten te weten de bulkhandel in agrarische producten kortweg **handel** en de verwerking/marketing van kleinverpakking van agrarische producten kortweg **marketing**. Van de financiële gegevens van de beide segmenten wordt in dit jaaroverzicht nader verslag gedaan op pagina 39.

Algemeen

In het jaarverslag over 2005 hebben wij reeds te kennen gegeven dat wij, met betrekking tot de toekomstige activiteiten binnen de sector verwerken en verpakken van agrarische producten, ons op Europa wilden richten. Dit betekende dat wij voor Umgeni Products (Pty) Limited, onze dochteronderneming gevestigd in en qua activiteiten gericht op Zuid-Afrika, de mogelijkheden om tot een vorm van samenwerking met derden te komen nader hebben onderzocht. Wij zijn erin geslaagd een partij te vinden die niet alleen onze verplichtingen tegenover lokale bankiers kon overnemen maar ook bereid was verder in Umgeni Products (Pty) Limited te investeren. Op 31 oktober 2006 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Alanheri N.V. haar goedkeuring aan deze vervreemding verleend. De vervreemding is per 3 november 2006 geëffectueerd.

Onder verwijzing naar het gemelde onder het hoofd “Gebeurtenissen na balansdatum” met betrekking tot onze vordering op onze voormalige dochtermaatschappij Umgeni Products (Pty) Limited zijn wij, ondanks het feit dat het treffen van betalingsregelingen met afnemers niet gebruikelijk is voor onze vennootschap, van mening dat wij gelet op het financiële belang tezamen met de directie van Umgeni Products (Pty) Limited, een adequate oplossing hebben bereikt voor een ontstaan liquiditeitsprobleem bij Umgeni Products (Pty) Limited en dat deze tevens een basis vormt om, op overigens strikte condities, onze rol als toeleverancier voor deze naar onze mening belangrijke markt te kunnen blijven spelen.

Onze handelsonderneming Alanheri (Produkten) B.V. schreef dit jaar zwarte cijfers. Hoewel wij het risicoprofiel hebben kunnen verlagen door o.a. een verdere aanscherping van de selectie van leveranciers en afnemers, hebben wij in 2006 als gevolg van voornamelijk kleinere oogsten toch over een aantal eerder in het jaar afgesloten contracten moeten heronderhandelen.

Bij Allesterin B.V. en Witte Molen B.V., onze ondernemingen actief in de sector kleindierenvoerders, nam de omzet in 2006 verder toe en werd het jaar met een bescheiden positief resultaat afgesloten. Zowel aan aanbodzijde als aan vraagzijde heeft de rationalisatie en ketenvorming zich binnen de West-Europese markten van kleindierenvoeding voortgezet. Wij verwachten hier verder in te kunnen doorgroeien.

Alanheri N.V. voert haar administratie in euro's hetgeen betekent dat de consolidatie ook in deze

valuta plaatsvindt.

Daar onze wereldwijde aankopen voor een groot gedeelte plaatsvinden in Amerikaanse dollars dan wel in markten welke zich binnen de invloedssfeer van deze valuta bevinden c.q. hieraan zijn gelieerd, hebben sterke fluctuaties van deze valuta zeker invloed. Om het effect van koersrisico's zoveel mogelijk te neutraliseren gaan wij valutatermijntransacties aan, waarbij rekening wordt gehouden met kas- en termijnposities.

In een eerder stadium vermeldde wij reeds dat Holimex S.à.r.l. geen actieve handelsrol meer speelt binnen onze onderneming en wij daarom hadden besloten deze vennootschap te liquideren. De liquidatie zal, in tegenstelling tot onze eerder geuite verwachting, niet in 2006 maar in het eerste kwartaal van 2007 zijn afgerond.

Ontwikkeling Alanheri (Producten) B.V.

Als handelsonderneming is het aanpassen van de handelsstrategie aan de zich wijzigende marktomstandigheden een continu proces. Niet in de laatste plaats vanwege de wisselende oogsten, klimatologische dan wel politieke omstandigheden. Het laatste decennium tekende zich echter ook een aantal fundamentele veranderingen af. Zo zijn er strenge voorschriften ter controle van de voedselveiligheid van kracht geworden, is er door de elektronische snelweg een zeer grote mate van transparantie in het doen van zaken en is de mentaliteit van 'contract is contract' helaas meer en meer aan erosie onderhevig.

Teneinde het risicoprofiel van de onderneming te optimaliseren hebben wij de laatste jaren ons handelsassortiment met een aantal artikelen teruggebracht en hebben wij ons leveranciers- en klantenbestand waar nodig opgeschoond. Tevens hebben wij ons beleid met betrekking tot het eventueel verlenen van leverancierskrediet verder aangescherpt. Niettegenstaande deze maatregelen hebben wij de afgelopen jaren toch nog met aanzienlijke defaults te maken gehad. Het jaar 2006 is op dit punt beter verlopen, maar toch moest er over een aantal contracten als gevolg van sterk opgelopen prijzen worden heronderhandeld. De risicobeheersing vormt de basis voor onze toekomstige strategie en zal bepalend zijn voor de wijze waarop de functie van toeleverancier aan de agrarische industrie zal worden gecontinueerd.

Ontwikkeling Allesterin B.V./Witte Molen B.V.

Allesterin B.V. verkoopt:

1. producten onder Witte Molen merk
2. producten onder huismerk welke voornamelijk uit eigen fabriek komen
3. groothandelsproducten bedoeld voor het Nederlandse speciaalzakenkanaal.

Ook Allesterin B.V. als sales en marketing organisatie anticipeert en speelt in op de veranderende structuur en wensen vanuit de markt. Deze worden de laatste jaren meer en meer bepaald door een beperkt aantal klanten met een breder pakket aan artikelen. Wij hebben onze organisatie en werkwijze vanaf het begin van deze eeuw dan ook sterker gefocussed op een beperkt aantal key accounts. Het beleid van Allesterin B.V. is erop gericht om gezamenlijk met deze key accounts op slagvaardige wijze haar marktaandeel te vergroten. Hiervoor werden en worden gezamenlijke innovatie- en marketingprogramma's opgezet. Verder ontwikkelde Allesterin B.V. voor haar key accounts o.a. systemen voor tracking & tracing, voor EDI-ordering en facturatie en voor artikeldatabasebeheer. Allesterin B.V. streeft naar een internationale spreiding van key accounts om zo groei en risicospreiding te realiseren, maar ook kennisvoorsprong op te bouwen.

Naast de key accounts blijven de traditionele zelfstandige dierenpeciaalzaken qua omzet belangrijk voor Allesterin B.V. Toch is de verwachting dat de traditionele rol en omvang van de groothandel die aan vele onafhankelijke zelfstandige winkeliers levert ieder jaar zal afnemen. Dit doet zich voor zowel in Nederland, waar Allesterin B.V. deze rol zelf vervult, als in het buitenland waar enkele grootafnemers deze rol vervullen.

Het streven van Allesterin B.V. is om ook hier de omzet te optimaliseren middels haar klantondersteuning, ook op dit gebied, te verbreden en te verdiepen o.a. middels voorlichting, training en verkoopbevorderende acties.

Witte Molen B.V. produceert voeding en snacks voor alle soorten knaagdieren, konijnen, vogels en duiven. In het laatste decennium van de vorige eeuw was de exploitatie structureel verlieslatend; te veel werd traditioneel verpakt voor en geleverd aan een weinig actieve tussenhandel.

De consumentenmarkt vraagt nu meer en meer om kleinverpakkingen onder controlled atmosphere in een hersluitbaar sta-zakje. Hierin is de afgelopen jaren reeds geïnvesteerd. Capaciteitsuitbreiding van grootverpakkingen (10 kilo en meer) tegen bijna gelijkblijvende kosten moet in 2007 en verder de mogelijkheid bieden ook in dit segment succesvoller te opereren. Verder is het beleid te voldoen aan alle relevante voedselveiligheidsvoorschriften. Witte Molen B.V. is GMP 19 gecertificeerd. Ook klant-specifieke kwaliteitsvoorschriften worden opgevolgd. Het succes van het Witte Molen merk en de door Witte Molen B.V. geproduceerde huismerken wordt bepaald door de productievoorsprong en de voedingstechnische kennis en innovaties binnen de Witte Molen organisatie.

Strategie

In ons jaarverslag over 2005 hebben wij in grote lijnen onze strategie ontvouwd, die er - kort samengevat - op neerkomt dat wij naast onze functie van leverancier van en handelaar in agrarische producten, waarvan de sourcing en afzet wereldwijd plaatsvindt, voor wat betreft het verwerken en verpakken van agrarische producten ons willen concentreren op Europa. Het afstoten van Umgeni Products (Pty) Limited, als gevolg van deze gekozen strategie, heeft op 3 november 2006 plaatsgevonden.

Wij bevonden ons daarna in de volgende fase van het proces waarin wij bezagen op welke wijze, hetzij autonoom hetzij middels participaties en/of samenwerkingsverbanden, de huidige twee divisies, te weten groothandel in agrarische producten (Alanheri (Producten) B.V.) en marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren (Allesterin B.V. en Witte Molen B.V.) zich verder kunnen ontwikkelen. Hierbij was ook de onderlinge samenhang en de plaats en functie van de Holding aan de orde.

De voornemens met betrekking tot de te volgen strategie zijn op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 mei 2007 als apart agendapunt behandeld.

In vervolg hierop is een voornamelijk op de holding gericht kostenbesparingsprogramma opgesteld en in gang gezet dat zal leiden tot een structurele kostenbesparing van € 750.000 op jaarbasis.

Daarnaast is vastgesteld dat de twee activiteiten Handel en Marketing te weinig synergie hebben om noodzakelijkerwijze in de huidige ondernemingsstructuur te moeten functioneren. Derhalve zijn gesprekken gevoerd met verschillende partijen die geïnteresseerd waren in de afzonderlijke onderdelen van de vennootschap.

Hoewel deze gesprekken een doorgaans vrijblijvend en oriënterend karakter hadden, kon op voorhand al worden vastgesteld dat een eventuele transactie door aandeelhouders, gezien vanuit de huidige beurskoers, niet als aantrekkelijk zou worden ervaren. Positief was wel dat minimaal twee van de geïnteresseerde partijen een waarde toekenden aan de beursnotering.

Met het oog op de belangen van vermogensverschaffers en werknemers geeft de vennootschap er derhalve de voorkeur aan vooralsnog zelfstandig de effectiviteit en efficiency van de operaties aan te scherpen en de activiteiten middels organische groei en, waar zinvol, middels acquisities te

versterken onder behoud van de beursnotering.

Personeel

Het aantal medewerkers van onze Groep ultimo 2006 bedroeg 100.

Wederom zijn wij onze medewerkers dank verschuldigd voor hun inzet en toewijding voor onze onderneming. De door hen getoonde loyaliteit waarderen wij ten zeerste.

Financiering en vermogen

Het totale vermogen van de Groep bedraagt ultimo 2006 € 21 miljoen (2005: € 29,7 miljoen). Het eigen vermogen bedraagt € 6,8 miljoen (2005: € 7,4 miljoen). De verhouding eigen/vreemd vermogen en eigen/totaal vermogen bedraagt respectievelijk 0,48 en 0,32.

De afname van het eigen vermogen heeft hoofdzakelijk betrekking op de afwaardering van het onroerend goed in Hongarije.

Onze Groep behaalde dit jaar een bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van € 397.000 positief (2005: € 86.000 positief). Het resultaat na belastingen, inclusief het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, kwam uit op € 636.000 negatief (2005: € 2.020.000 negatief). De omzet beliep € 71.930.000 (2005: € 72.968.000). De winst per aandeel kwam uit op € 0,95 negatief tegen € 3,02 negatief in 2005.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Volgens artikel 26 en met inachtneming van artikel 34 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Voorgesteld wordt het dividend te passeren en het resultaat ten laste te brengen van de algemene reserve.

De Alanheri Groep per segment

Marketing

Onze vennootschap kent twee deelnemingen die in het segment marketing als principaal optreden: Allesterin B.V. als marketing- en verkooporganisatie in petfood en Witte Molen B.V. als verwerker en verpakker van voeders voor huisdieren.

Allesterin B.V.

Dierenspecialzaken

De Nederlandse dierenspecialzaken hebben hun marktaandeel en omzet in 2006 zien teruglopen. In deze krimpende markt heeft Allesterin B.V. haar marktaandeel echter weten te vergroten. Allereerst door het succesvol uitbreiden van haar groothandelspakket.

Ten tweede kenden ook de producten waarvoor Allesterin B.V. de marketing en sales verzorgt in Nederland een verdere omzetgroei. Zo groeide de omzet in Nutro, een super premium merk voeding voor honden en katten. Ten derde heeft Witte Molen B.V. in 2006 nieuwe omzet onder huismerk weten te genereren.

Het merkenbeleid van Witte Molen B.V. richtte zich in 2006 voornamelijk op volledige winkelmodules voor knaagdieren en vogels onder de noemer alles wat uw knaagdier/vogel nodig heeft op enkele meters schapruimte. Dit concept werd dan ook met succes gepresenteerd op de Nationale Vakbeurs voor Dierenspecialzaken.

Allesterin B.V. kent traditioneel een belangrijke en groeiende omzet in zogenaamde winterproducten voor buitenvogels. Door het aanhoudende warme winterweer waren de omzetten in 2006 aanzienlijk lager dan verwacht.

De afzet van Allesterin B.V. in het Duitse traditionele speciaalzakenkanaal, waar Witte Molen van oudsher een sterke naam heeft, daalde wederom in 2006. Deze daling is structureel en de organisatie is in de loop van 2006 hier verder aan aangepast.

De Duitse traditionele dierenspeciaalzaken kenden een autonome krimp vanwege een grote omzetverschuiving naar de Duitse ketens van dierenspeciaalzaken en doe-het-zelfcentra.

Ook het vogelkwekers- en duivensegment kenden een autonome krimp. Hier speelt de vergrijzing en het hiermee samenhangende teruglopende ledenaantal een rol. Ook de vogelgriep maakte deze hobby, die zich veelal op markten en tentoonstellingen afspeelt, minder aantrekkelijk.

Exportmarkten

De export van Witte Molen producten nam in 2006 verder toe. Aan de verwachtingen werd echter niet volledig voldaan. Er wordt gewerkt aan een nieuwe organisatorische opzet die tot verdere groei moet leiden van het Witte Molen merk bij de verschillende nationale Witte Molen distributeurs. Allesterin B.V. kende een succesvolle internationale beurs waar zij haar nieuwe range aan premium voeders, ontwikkeld in samenwerking met dierenartsen, introduceerde. Deze voeders zijn volledig afgestemd op de individuele voedingsbehoeftes van de verschillende diersoorten. De exportafzet vindt vooral in Zuid-Europa plaats.

Huismerken

Dierenvoeding wordt gezien als een segment geschikt voor huismerken. De concentratietendens aan vraagzijde werkt huismerken in de hand.

Het beleid van Allesterin B.V. is het Witte Molen imago als product/expert gestand te doen en in de breedte Private Label aan te bieden. Dit wil zeggen zowel in het dierenspeciaalzakenkanaal, het groenkanaal als het levensmiddelenkanaal. De Nederlandse markt en de Duitse markt ontwikkelden zich door verdere assortimentsuitbreidingen voorspoedig. Verder werd in 2006 een eerste grotere omzet gerealiseerd onder huismerk in Frankrijk. Deze huismerk omzetten bestaan overigens voornamelijk uit producten uit eigen fabriek.

De marketing en sales van Allesterin B.V. van een super premium honden- en kattenvoer (NUTRO) ontwikkelden zich voorspoedig. In deze krimpende markt wist Allesterin B.V. haar marktaandeel verder uit te breiden onder andere op basis van veranderde organisatorische opzet, intensievere marketing en nieuwe verkooppunten.

De gestarte projecten in 2006 hebben een positief effect op toekomstige ontwikkelingen. Een krimp is echter te verwachten bij de vrije, traditionele speciaalzaken en de afzet aan het teruglopende aantal vogelkwekers en duivenliefhebbers.

Met name door de onverwacht warme winter - de verkoop van winterproducten viel in december 2006 bijna stil - kon in 2006 nog niet geheel aan de verwachtingen worden voldaan.

Witte Molen B.V.

De Witte Molen fabrieksopbrengsten zijn in 2006 verder opgelopen, er werd kostendekkend geproduceerd.

Er vond binnen de productmix een verschuiving plaats naar meer kleinverpakkingen. De totale vraag naar knaagdierenvoeding nam toe tot een niveau waarbij enkele werkplekken in een drieploegensysteem moesten werken om aan de vraag te voldoen. Dit leidde tot extra kosten. Een uitgewerkt investeringsplan moet ervoor zorgen dat in de loop van 2007 de efficiency en de capaciteit van het mengen van knaagdierenvoeding verder zal toenemen. De investering is in 2007 inmiddels naar tevredenheid afgerond.

Een nieuwe automatische lijn voor grootverpakkingen voor vogelvoer werd succesvol in gebruik genomen en functioneerde in het derde kwartaal 2006 al conform wens. Er is voldoende capaciteit op dit gebied aanwezig voor verdere groei. De fabriek blijft voldoen aan alle wettelijke en voedselveiligheidsvoorschriften. Witte Molen B.V. heeft haar GMP-certificaat weer met drie jaar weten te verlengen.

Handel

Alanheri (Produkten) B.V.

Alanheri (Produkten) B.V. gevestigd in Nederland treedt in het segment handel op als principaal. Naast de functie van aanvoerder van grondstoffen voor de verwerking en verpakking van onze merkartikelen, omvatten de activiteiten van deze onderneming tevens de handel in o.a. vogelvoederzaden, oliezaden, peulvruchten, rijst, bakkerijgrondstoffen, noten en biologische koffie. Zij werd daarbij ondersteund door onze buitenlandse vertegenwoordigingen.

De sector vogelvoerders werd gekenmerkt in het eerste halfjaar door omzetbeperking in verband met de vogelgriep en de daaraan gekoppelde ophokplicht. Door extreme weersomstandigheden in vrijwel alle productiegebieden stelde de opbrengst, zowel kwantitatief als kwalitatief, in vrijwel alle gevoerde artikelen teleur. Dit leidde tot grote prijsstijgingen, echter met een negatief effect op de afzet, wat nog verder versterkt werd door het extreem zachte winterweer. Het gevolg was dat contracten vertraagd werden afgewikkeld, waardoor de interestlast steeg en er een scherpe concurrentiestrijd ontstond.

De samenwerking met een belangrijke Canadese leverancier van kanariezaad had op dit product voor ons wel het gewenste positieve effect op zowel de omzet als marge.

De omzet in peulvruchten en rijst werd in het eerste halfjaar beperkt door een kleinere oogst in de voor Alanheri (Produkten) B.V. belangrijke productiegebieden China en Ethiopië, waardoor ook de afzet aan voedselhulpprogramma's terugliep.

De tegenvallende oogstresultaten in het 4^e kwartaal, dit ondanks eerdere goede vooruitzichten, resulteerden in opbrengsten die slechts een fractie waren van de in eerdere jaren verhandelde kwantiteiten, waardoor ook hier de prijzen sterk opliepen.

De beperkte beschikbaarheid van bepaalde soorten peulvruchten had tot gevolg dat kopers een afwachtende houding innamen waardoor de afzet onder druk kwam te staan, al konden de geprognosticeerde marges hier wel worden behaald.

De samenwerking met enkele grotere conservenfabrieken is goed verlopen en de bewerkingscontracten zullen ook voor 2007 worden gecontinueerd.

De resultaten van granen en zaden voor menselijke consumptie stelden qua omzet in 2006 teleur. Mosterdzaad werd op dermate lage prijzen aan de consumptie aangeboden en verkocht dat het ons niet verstandig leek hieraan mee te doen. Ondanks dat dit gezien de daarop volgende zeer scherpe prijsstijgingen, een juiste keuze bleek, betekende dit wel een fors lagere omzet in een artikel waar slechts een zeer beperkt aantal grotere kopers actief is. Boekweit was gedurende het hele jaar slechts zeer beperkt beschikbaar, de hogere marge die behaald kon worden verdampte gedeeltelijk door de te lage omzetsnelheid.

Positief is te melden dat er een goede basis gelegd kon worden voor enkele langlopende contracten in de bakkerijsector.

De resultaten in organische koffie waren in het eerste halfjaar zeer positief. In het derde kwartaal werd de basis gelegd, niettegenstaande oplopende prijzen in een krappere markt, voor grotere volumes in de toekomst. Ondanks dat het 4^e kwartaal wat traag van start ging, zijn wij ingenomen met de behaalde resultaten in 2006. Van groot belang achten wij dat het aantal leveranciers kon worden uitgebreid hetgeen de continuïteit in de toekomst ten goede komt.

De dynamische markten - gevoed door klimaatsomstandigheden en de “nieuwe” dimensie Bio-brandstoffen - maken het voorspellen van de toekomst lastig. Onze verwachting is echter dat mede door deze toegenomen vraag naar agrarische productiecapaciteit, de markten scherpere schommelingen zullen laten zien. De uitdaging voor een handelsonderneming als Alanheri (Produkten) B.V. is om hier actief op in te spelen. Alanheri (Produkten) B.V. heeft het jaar met winst afgesloten.

Vooruitzichten voor 2007

Bij de handel vertoonde de in het eerste kwartaal sterk achtergebleven omzet in het tweede en derde kwartaal slechts een licht herstel. Pas in het laatste kwartaal van 2007 komt de omzet op het gewenste niveau te liggen. Ondanks een verbetering van het margepercentage en lagere kosten dan in 2006, resulteert dit over dit jaar nog in een licht verlies.

Ondanks de weggevallen winteromzet in het eerste kwartaal van 2007 en de gestaag verder afnemende afzet via de traditionele kanalen (dierenspecialzaken en kwekers) daalde de omzet van de diervoederactiviteit slechts licht ten opzichte van 2006 in de eerste drie kwartalen. In het laatste kwartaal van dit jaar zal de omzet iets hoger uitkomen dan het vergelijkbare kwartaal in 2006. De sterke toename van de grondstofprijzen kon echter niet tijdig worden doorberekend, waardoor de marge achterbleef bij het budget en de hogere bedrijfskosten niet volledig gedekt konden worden.

Hiernaast had de holding in de eerste helft van het jaar te kampen met incidentele kosten ten bedrage van € 400.000. Verwacht moet daarom worden dat de verbetering van de resultaten in de tweede helft van dit jaar het slechte resultaat in de eerste helft niet meer goed kan maken en het jaar 2007 zal worden afgesloten met een verlies van € 750.000.

Meeuwen (N.-B.), 7 december 2007

H.C.C. Alkemade

Corporate Governance

Inleiding

Wij hechten zeer aan een goede verstandhouding met onze kapitaalverschaffers en staan graag open voor hun adviezen en suggesties. De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders biedt ons een gewaardeerde gelegenheid om met onze kapitaalverschaffers van gedachten te wisselen, waarbij wij altijd terdege rekening trachten te houden met de als dan gemaakte opmerkingen en gedane suggesties. Daarbij streven wij naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

Onze aandeelhouders dienen tijdig en op adequate wijze over de gang van zaken bij de onderneming te worden geïnformeerd. Het moet voor de belegger mogelijk zijn zich een verantwoord oordeel te vormen over de prestaties van de Alanheri Groep met behulp van de verstrekte cijfers, aangevuld met de informatie die verschaft wordt over de bedrijfsvoering en de omstandigheden op de wereldmarkten. Binnen de beperkingen die ons opgelegd worden door de concurrentiegevoeligheid, geven wij een zo gedetailleerd mogelijk beeld.

Onze vennootschap heeft in de loop der jaren een consequent beleid gevoerd dat zowel gericht was op groei als op herstructurering. Dit beleid heeft inmiddels geresulteerd in de huidige, efficiënte, organisatievorm. Met het oog op noodzakelijke groei en verdere spreiding van onze activiteiten streven wij naar het aangaan van samenwerkingsverbanden met derden. Daarnaast zullen wij onze organisatie steeds kritisch blijven beschouwen en van die activiteiten of deelnemingen afscheid nemen, die niet structureel bijdragen tot de doelstellingen van onze onderneming.

Ten aanzien van de autonome groei stellen wij ons ten doel optimaal gebruik te maken van de synergie-effecten die voortkomen uit de productkennis en de handelscontacten van elk van de afzonderlijke werkmaatschappijen. Ook bij verdergaande ontwikkelingen streven wij ernaar de overheadkosten beperkt te houden en de korte communicatielijnen te handhaven. Tevens besteden wij veel aandacht aan de mogelijkheden tot het ontsluiten van nieuwe markten en marktgebieden.

Structuur

De Directie is belast met het besturen van de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen. Dit houdt onder meer in dat zij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen, de strategie en het beleid en de daaruit voortkomende resultatenontwikkeling. De Directie legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zij richt zich op het belang van de verbonden vennootschappen en weegt daarbij steeds de belangen van de daarbij betrokkenen af. De Directie en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen gericht op de continuïteit van de onderneming. De Directie en de Raad van Commissarissen behoren met de belangen van de verschillende belanghebbenden bij de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen rekening te houden.

De reglementen voor de Raad van Commissarissen en de Directie evenals van de Klokkenluideregeling zijn te vinden op onze website. Het verslag van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. is te vinden op onze website, als onderdeel van het Jaarverslag van Alanheri N.V. dat eveneens via deze website beschikbaar gesteld wordt.

Nadere informatie in de zin van het Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn ("het Besluit")

In deze paragraaf worden nadere mededelingen gedaan omtrent onderwerpen inzake het kapitaal en de zeggenschap en die door het Besluit worden voorgeschreven.

- a. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bestaat voor de helft uit gewone aandelen en voor de andere helft uit cumulatief preferente aandelen met een beschermingskarakter. Slechts gewone aandelen zijn geplaatst. Er zijn geen cumulatief preferente aandelen geplaatst en er is geen optie verleend aan derden tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Ieder aandeel, ongeacht de soort, geeft het recht om 1 stem uit te brengen. Bij uitgifte dient een gewoon aandeel te worden volgestort; bij uitgifte van een cumulatief preferent aandeel kan worden bedongen dat slechts 25% wordt gestort bij het nemen van het aandeel. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de gewone en cumulatief preferente aandelen.
- b. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. Voor de gewone aandelen geldt een kwalitatieve beperking die ertoe leidt dat een aandeelhouder, niet zijnde het administratiekantoor, niet meer dan 1% van de geplaatste gewone aandelen in de vorm van gewone aandelen mag gaan houden. Een decertificering van gewone aandelen boven de 1% gehouden door dezelfde partij is derhalve niet mogelijk.
- c. Op basis van de wettelijke regeling inzake melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen heeft Recalcico Beheer B.V. per 8 maart 2007 een deelneming in de vennootschap gemeld van 50,16%.
- d. Er is geen sprake van een regeling inzake werknemersparticipatie.
- e. De houders van certificaten zijn gerechtigd om van het administratiekantoor te verlangen om een volmacht te ontvangen om zelf stem uit te brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, tenzij die volmacht overeenkomstig de wettelijke regels door het administratiekantoor wordt beperkt, uitgesloten of herroepen.
- f. Er is aan de vennootschap geen overeenkomst bekend die gesloten is met een aandeelhouder inzake een eventuele beperking van de overdracht van aandelen en certificaten in het kapitaal van de vennootschap en van het aan die waarden gekoppelde stemrecht.
- g. Leden van de Directie en Commissarissen worden benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap kunnen slechts worden gewijzigd op voorstel van de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient het besluit tot statutenwijziging te nemen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin ten minste 2/3 van het geplaatste kapitaal (quorum) is vertegenwoordigd. Indien het quorum niet wordt gehaald, kan een tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden waarin het besluit zonder quorumvereiste kan worden genomen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen.
- h. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2006 heeft de Directie gemachtigd voor de duur van 18 maanden als bevoegd orgaan om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen over te gaan tot uitgifte van en/of het verlenen van rechten tot het nemen van cumulatief preferente aandelen en nog niet uitgegeven gewone aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal. Tevens is de Directie gemachtigd om onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen het voorkeursrecht op gewone aandelen te beperken of uit te sluiten tot een maximum van 10%.
De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2006, heeft de Directie gemachtigd voor de duur van 18 maanden als bevoegd orgaan om binnen de grenzen van de wet en statuten en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen over te gaan tot inkoop van aandelen in de vennootschap of certificaten daarvan voor een prijs tot 10% boven het gemiddelde van de beurswaarde van de certificaten van aandelen gedurende de vijf beursdagen, voorafgaand aan de dag van inkoop.
- i. Er zijn geen overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is, die worden ontbonden of

gewijzigd bij een wijziging van de zeggenschap nadat een openbaar bod is uitgebracht.

- j. Er is geen overeenkomst met de directeur of met een werknemer die voorziet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod.

Toepassing van de Code Tabaksblat

Onze vennootschap onderschrijft de naleving van de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code die gericht zijn tot de Directie en de Raad van Commissarissen en is voornemens deze na te leven, voor zover in dit hoofdstuk niet anders vermeld.

De belangrijkste onderdelen waar wij van de Code afwijken zijn hieronder vermeld.

- De benoemingstermijn van de Directie voor een periode van vier jaar geldt niet voor en is niet opgenomen in de huidige overeenkomst met de zittende Directeur. Bij het benoemen van nieuwe Directeuren zullen wij de desbetreffende bepalingen van de Code opnieuw bezien. Hoewel de huidige overeenkomst met de Directie geen beloning in aandelen dan wel opties op aandelen kent, sluiten wij deze beloningscomponenten voor de toekomst niet uit. Wij zullen in een voorkomend geval in overeenstemming met de wet (artikel 2:135 lid 4 BW) aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel daartoe ter goedkeuring voorleggen.
- De melding door Directeuren en Commissarissen van hun eventueel bezit van en transacties in effecten, anders dan die uitgegeven door de eigen vennootschap dan wel die uitgegeven door vennootschappen waarbij een conflict of interest zou kunnen ontstaan, wordt uit privacy overwegingen op dit moment niet wenselijk geacht. De wettelijke bepalingen voor wat betreft misbruik van voorwetenschap zijn helder en worden door betrokkenen dan ook onderschreven.
- Mede gelet op de organisatiestructuur, de Directie van de vennootschap en de omvang van de vennootschap wordt er geen aparte secretaris voor de vennootschap aangesteld. De enige Directeur van de vennootschap functioneert tevens als secretaris van de vennootschap zoals omschreven in de Code.
- Het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V. (ANT) is een professioneel administratiekantoor in de vorm van een volledig van de vennootschap onafhankelijke B.V. waarbij geen van aan onze vennootschap gelieerde personen zitting in het bestuur hebben. Zowel de vennootschap als de certificaathouders hebben niet de mogelijkheid kandidaten voor het bestuur van ANT aan te bevelen en vragen het bestuur van ANT niet om het vertrouwen van de certificaathouders. Voor bestuurders van ANT geldt geen maximale zittingstermijn. Er worden in beginsel geen vergaderingen van certificaathouders gehouden.
- Certificaathouders die zich aanmelden voor en aanwezig zijn op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, kunnen gebruik maken van een aan hen verleende stemvolmacht. Voor het gebruik van de stemvolmacht gelden de beperkingen als opgenomen in artikel 2:118A BW. Wij realiseren ons dat de Code aanbeveelt om aandeelhouders in de gelegenheid te stellen op afstand te stemmen, maar Directie en Raad van Commissarissen zijn van mening dat fysieke aanwezigheid op de Vergadering van Aandeelhouders de communicatie en besluitvorming beter tot hun recht doen komen.

Risico's en risicobeheersing

Algemeen

Aan ondernemen zijn risico's verbonden. De realisatie van onze ondernemingsdoelstellingen is onder meer afhankelijk van externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen en oogsten, calamiteiten en menselijke factoren. Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste risico's verbonden aan onze doelstellingen alsmede een beschrijving van de belangrijkste elementen van onze interne risicobeheersings- en controlesystemen gericht op de adequate en effectieve beheersing van die risico's.

Risicoprofiel

Marktrisico's

In de branche waarin wij opereren is sprake van risico's. Wij beperken deze door het spreiden van de activiteiten over verschillende regio's en producten en het, waar verantwoord mogelijk, afdekken van de desbetreffende risico's. Onze werkterreinen, zowel op het vlak van de handel als bij het verwerken en verpakken van producten, hebben agrarische grondstoffen als basis. De oogsten van deze grondstoffen, die voor het overgrote deel niet onder gecontroleerde klimatologische condities worden verbouwd, zijn behalve van uitzaai en areaal ook afhankelijk van de weersomstandigheden tijdens de groei en oogsttijd. Oogstopbrengsten en weersinvloeden zijn door ons niet te beheersen en ook niet altijd even makkelijk te voorspellen terwijl deze toch van een belangrijke invloed kunnen zijn op de door ons te volgen wijze van bedrijfsvoering. Onze bedrijfsvoering is daarom flexibel ingericht, waarbij de korte communicatielijnen tussen de bedrijfsonderdelen ervoor zorgdragen dat wij een actieve betrokkenheid bij de handel op de wereldmarkten kunnen combineren met de voor de grote verscheidenheid aan producten benodigde specifieke product- en branchekennis.

Krediet- en defaultrisico's

Wij opereren wereldwijd, veelal in niche markten, en krijgen daarbij te maken met een grote variëteit van zowel leveranciers als afnemers. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers raadplegen wij, naast onze eigen kennis en ervaring, ook de databanken van derden. Niettegenstaande de hier door ons betrachtte zorgvuldigheid kunnen wij niet altijd voorkomen dat ook wij te maken krijgen met leveranciers en afnemers die, bijvoorbeeld bij grote prijsfluctuaties, hun contracten niet nakomen.

Valuta

Onze Groep wikkelt een groot deel van haar transacties af in euro's en Amerikaanse dollars. Teneinde de invloed van wisselkoersen te beperken, worden valutarisico's waar en indien mogelijk afgedekt. Daar de meeste door onze Groep verhandelde goederen in Amerikaanse dollars worden genoteerd, laten sterke schommelingen in deze valuta ons niet onberoerd.

Concurrentiepositie

Positief ervaren wij de ontwikkeling dat, als gevolg van de strengere wet- en regelgeving op het terrein van de voedselveiligheid en de daaruit voortvloeiende certificering, de lat voor marktpartijen hoger is komen te liggen en er een scheiding tussen het kaf en het koren plaatsvindt. Het laagdrempelige instapniveau, wat karakteristiek was voor onze branche, wordt hiermee teruggedrongen en zal naar verwachting dit significante risico verlagen.

Door kwalitatief, innovatief en servicegericht bezig te zijn hebben wij ons duidelijk in de markt gepositioneerd.

Het is mogelijk dat risico's die momenteel niet onderkend worden, dan wel als niet materieel worden beschouwd, later een belangrijk negatief effect zullen blijken te hebben op de realisatie van onze bedrijfsdoelstellingen.

Interne risicobeheersings- en controlesystemen

In aanvulling op de hierboven genoemde maatregelen gericht op de beheersing van specifieke risicogebieden, hanteert Alanheri onder meer de volgende richtlijnen, procedures en voorschriften op het gebied van risicomangement en interne controle:

- systemen voor operationele en financiële planning, zoals het vaststellen van budgetten en andere operationele en financiële doelstellingen;
- procedures voor de inrichting en totstandkoming van managementrapportages en financiële verslaglegging;
- periodieke beoordeling van de realisatie van gestelde doelen voor alle deelnemingen aan de hand van vooraf gedefinieerde prestatiecriteria;
- procedures ten behoeve van de continuïteit en betrouwbaarheid van geautomatiseerde gegevensverwerking;
- externe beoordeling en certificatie van onze handels-, verpakkings- en distributieprocessen op basis van nationaal en internationaal erkende standaarden op het gebied van onder andere kwaliteitszorg en voedselveiligheid;
- autorisatieprocedures en functiescheiding;
- centrale elektronische registratie, verwerking en opslag van alle transactiegegevens van onze vennootschap en de daarbij behorende actieve deelnemingen;
- een zogenaamde Klokkenluiderregeling die het onze medewerkers mogelijk maakt om zonder gevaar voor hun rechtspositie te rapporteren over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de onderneming. Deze regeling is ook op onze website geplaatst.

Directiebeoordeling

De Directie is eindverantwoordelijk voor het beheersen van de aan de operationele en strategische doelstellingen van de onderneming verbonden risico's, de betrouwbaarheid van de in- en externe (financiële) rapportages, de juiste financiering van de onderneming en naleving door de onderneming van alle relevante wet- en regelgeving.

Rekening houdend met de hieronder genoemde beperkingen die noodzakelijkerwijs verbonden zijn aan alle interne risicobeheersings- en controlesystemen is de Directie van mening dat zij met een redelijke mate van zekerheid kan stellen dat zij op de hoogte is van de mate waarin doelstellingen van de onderneming worden gerealiseerd, de in- en externe rapportages betrouwbaar zijn en de organisatie zich houdt aan de van toepassing zijnde wetten en regels. Op basis van de beoordeling van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de onderneming verklaart de Directie ten aanzien van onze externe financiële verslaggeving bovendien dat:

- de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de externe financiële verslaggeving geen onjuistheden of omissies van materieel belang bevat;
- tijdens het verslagjaar de interne risicobeheersings- en controlesystemen naar behoren hebben gefunctioneerd;
- er geen aanwijzingen zijn dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen niet naar behoren zullen functioneren in het lopende boekjaar.

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zullen in 2007 verder worden gedocumenteerd op basis van de geïdentificeerde risico's.

Het geheel van de werkzaamheden met betrekking tot de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de daaruit voortgekomen bevindingen zijn besproken met de Raad van Commissarissen.

Hoe goed de interne risicobeheersings- en controlesystemen ook zijn opgezet, zij kunnen nooit de absolute zekerheid bieden dat de doelstellingen op het gebied van strategie, operatie, verslaggeving en naleving van wet- en regelgeving altijd zullen worden bereikt. De werkelijkheid leert ons dat bij het nemen van beslissingen beoordelingsfouten kunnen optreden, dat er steeds kosten-batenafwegingen worden gemaakt bij het aanvaarden van risico's en het treffen van de daarbij behorende beheersingsmaatregelen, dat zelfs simpele fouten of vergissingen grote gevolgen kunnen hebben, dat samenspanning van functionarissen kan leiden tot het omzeilen van interne controlemaatregelen en dat het management de gemaakte afspraken kan negeren. Voor wat betreft de inhoud van een 'redelijke mate van zekerheid' dient uitgegaan te worden van wat als zodanig geldt voor een zorgvuldig handelend bestuurder in de gegeven omstandigheden.

Rapport aan certificaathouders van aandelen Alanheri N.V.

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 18 lid 2 van de Voorwaarden van Administratie voor gewone aandelen op naam Alanheri N.V., laatstelijk gewijzigd op 19 juli 2001, brengen wij onderstaand verslag uit aan certificaathouders.

Gedurende het jaar 2006 hebben wij uitsluitend werkzaamheden verricht die verband hielden met de administratie van de aandelen, waartegenover certificaten aan toonder zijn uitgegeven.

Na aankondiging van de aandeelhoudersvergadering en verschijning van het jaarverslag over 2005 hebben wij gesproken met de directie van Alanheri, ter voorbereiding op onze standpuntbepaling in de op 11 mei 2006 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens de vergadering van aandeelhouders hebben wij vóór de punten gestemd die ter stemming zijn gebracht.

Zoals eerder aangekondigd hebben wij certificaathouders de mogelijkheid geboden een stemvolmacht aan te vragen en vervolgens zelfstandig het stemrecht uit te oefenen in de vergadering van aandeelhouders. Van die mogelijkheid is in 2006 door geen van de certificaathouders gebruik gemaakt.

In de op 31 oktober 2006 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is door één certificaathouder met 100 stemmen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.

Per 31 december 2006 is voor een nominaal bedrag van € 3.001.852,54 aandelen in administratie genomen, waartegenover certificaten aan toonder à € 4,54 nominaal in K-vorm zijn uitgegeven.

Amsterdam, 20 februari 2007

ADMINISTRATIEKANTOOR VAN HET ALGEMEEN
ADMINISTRATIE- EN TRUSTKANTOOR B.V.

Mr. L.J.J.M. Lutz

Geconsolideerde balans per 31 december 2006

Activa	<u>31 december 2006</u>	<u>31 december 2005</u>
Vaste activa		
Materiële vaste activa (1)	3.739	4.195
Financiële vaste activa (2)	<u>354</u>	<u>—</u>
	4.093	4.195
Vlottende activa		
Voorraden (3)	7.127	11.722
Handelsvorderingen en overige vorderingen (4)	8.786	12.299
Vooruitbetalingen	374	252
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	<u>39</u>	<u>103</u>
	16.326	24.376
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (6)	<u>545</u>	<u>1.100</u>
Totaal vlottende activa	<u>16.871</u>	<u>25.476</u>
Totaal activa	<u><u>20.964</u></u>	<u><u>29.671</u></u>
Passiva		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders (7)	6.773	7.442
Langlopende verplichtingen		
Uitgestelde belastingverplichtingen (8)	—	—
Voorzieningen (9)	52	50
Rentedragende leningen (10)	231	52
Overige verplichtingen	<u>—</u>	<u>100</u>
	283	202
Kortlopende verplichtingen		
Voorzieningen (9)	—	119
Bankiers (11)	6.325	8.536
Handelsschulden en overige te betalen posten (12)	7.231	12.874
Valutatermijncontracten	—	165
Te betalen belasting	<u>352</u>	<u>333</u>
	<u>13.908</u>	<u>22.027</u>
Totaal verplichtingen	<u>14.191</u>	<u>22.229</u>
Totaal passiva	<u><u>20.964</u></u>	<u><u>29.671</u></u>
Meeuwen, 7 december 2007		
De Raad van Commissarissen	De Directie	
W.C.J. van Noort	H.C.C. Alkemade	
F.A.M.J. Faas		

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2006

	2006	2005
Netto-omzet	71.930	72.968
Inkoopwaarde (13)	63.624	65.321
Bruto-omzetresultaat	8.306	7.647
Personeelskosten (14)	5.661	5.544
Afschrijvingen	219	201
Overige bedrijfskosten (15)	2.029	1.816
Som der bedrijfskosten	7.909	7.561
Bedrijfsresultaat	397	86
Financiële baten (16)	70	23
Financiële lasten (16)	384-	390-
	314-	367-
Resultaat vóór belastingen	83	281-
Belastingen (17)	76	15
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten na belastingen	7	296-
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen (18)	643-	1.724-
Resultaat na belastingen	636-	2.020-
Hiervan toe te rekenen aan: aandeelhouders	636-	2.020-
Resultaat per aandeel		
Resultaat per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders	€ 0,95-	€ 3,02-
Resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	€ 0,01	€ 0,44-
Resultaat per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	€ 0,96-	€ 2,58-

Het resultaat per aandeel is berekend door het resultaat te delen door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Er is geen sprake van verwatering.

Meeuwen, 7 december 2007

De Raad van Commissarissen

W.C.J. van Noort

F.A.M.J. Faas

De Directie

H.C.C. Alkemade

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2006	2005
Operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	397	86
Bedrijfsresultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	304-	1.490-
Aanpassingen voor: <i>Resultaten buiten de kasstroom:</i>		
Afschrijvingen	266	272
Boekresultaat op verkochte dochteronderneming	385-	—
Mutatie voorziening verlieslatende contracten	119-	81-
Mutatie voorziening jubileumuitkeringen	2	—
Aanpassing boekwaarde activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	555	
<i>Wijzigingen in het werkkapitaal:</i>		
Mutatie voorraden	243	530
Mutatie vorderingen	1.511	176-
Mutatie handelsschulden	1.569-	1.578
Mutatie overige kortlopende verplichtingen	339	670-
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	936	49
Ontvangen rente	70	23
Betaalde rente	603-	599-
Ontvangen belastingen	3	8
	406	519-
Investeringsactiviteiten		
Investerings materiële vaste activa	242-	405-
Desinvesterings materiële vaste activa	3	18
Verstekte lening	425-	—
Aflossing op verstekte lening	71	—
Geldmiddelen en kasequivalenten aanwezig in verkochte dochteronderneming	14	—
	579-	387-
Financieringsactiviteiten		
Opname langlopende schulden	250	—
Aflossing langlopende schulden	45-	12-
Betaalde dividenden	—	134-
Mutatie bankiers	96-	736
	109	590
Nettokasstroom	64-	316-
Koersverschillen	—	27-
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	64-	343-
Verloop geldmiddelen en kasequivalenten:		
Beginstand	103	446
Mutatie	64-	343-
Eindstand	39	103

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Herwaar- derings- reserve	Algemene reserve	Herwaar- derings- reserve derivaten	Resultaat toekomend aan aandeel- houders	Totaal eigen ver- mogen toe te rekenen aan aandeel- houders
1 januari 2005	3.038	701	1.786	3.931	–	52	9.508
Bestemming resultaat	–	–	–	52	–	52-	–
Herwaardering materiële vaste activa	–	–	68	–	–	–	68
Koersverschillen deelnemingen	–	–	38-	–	–	–	38-
Realisatie herwaardering	–	–	2	2-	–	–	–
Voorziening latente vennootschapsbelasting- verplichtingen tegen (gewijzigd) nominale tarief	–	–	58	–	–	–	58
Resultaat over het boekjaar	–	–	–	–	–	2.020-	2.020-
Totaal baten en lasten	–	–	90	50	–	2.072-	1.932-
Dividenduitkering	–	–	–	134-	–	–	134-
Per 31 december 2005	<u>3.038</u>	<u>701</u>	<u>1.876</u>	<u>3.847</u>	<u>–</u>	<u>2.020-</u>	<u>7.442</u>

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Herwaar- derings- reserve	Algemene reserve	Herwaar- derings- reserve derivaten	Resultaat toekomend aan aandeel- houders	Totaal eigen ver- mogen toe te rekenen aan aandeel- houders
1 januari 2006	3.038	701	1.876	3.847	–	2.020-	7.442
Bestemming resultaat	–	–	–	2.020-	–	2.020	–
Herwaardering materiële vaste activa	–	–	32	–	–	–	32
Verkoop deelnemingen	–	–	102-	–	–	–	102-
Realisatie herwaardering	–	–	21-	21	–	–	–
Kasstroomafdekkingen	–	–	–	–	52-	–	52-
Voorziening latente vennootschapsbelasting- verplichtingen tegen (gewijzigd) nominale tarief	–	–	89	–	–	–	89
Resultaat over het boekjaar	–	–	–	–	–	636-	636-
Totaal baten en lasten	–	–	2-	1.999-	52-	1.384	669-
Per 31 december 2006	<u>3.038</u>	<u>701</u>	<u>1.874</u>	<u>1.848</u>	<u>52-</u>	<u>636-</u>	<u>6.773</u>

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Informatie inzake de vennootschap

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2006 is opgesteld door de Directie en goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Raad van Commissarissen van 7 december 2007. De opgemaakte jaarrekening zal op 28 december 2007 ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Alanheri N.V. is een in Nederland opgerichte en gevestigde vennootschap. De statutaire vestigingsplaats van de vennootschap is Tilburg. Het bedrijf wordt uitgeoefend in Meeuwen.

Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2: 402 Boek 2 BW.

Onderstaand is opgenomen een samenvatting van de grondslagen waarop de verslaggeving is gebaseerd. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de terreinen en gebouwen en financiële instrumenten die zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de financiële gegevens van Alanheri N.V. en haar dochtermaatschappijen. Dochtermaatschappijen betreffen ondernemingen waarin de vennootschap beslissende zeggenschap over het operationele en financiële beleid kan uitoefenen. Een overzicht van de in de consolidatie begrepen actieve dochtermaatschappijen is onderstaand opgenomen.

Alle activa, passiva en resultaten van deze dochtermaatschappijen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Het aandeel van derden in vermogen en resultaat van dochtermaatschappijen, waarin de vennootschap voor minder dan 100% deelneemt, wordt afzonderlijk weergegeven. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de Groep en winsten en verliezen voortvloeiende uit transacties binnen de Groep die zijn opgenomen in de activa worden volledig geëlimineerd. Dochtermaatschappijen worden vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven in de consolidatie opgenomen en meegeconsolideerd; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Onderstaande actieve dochtermaatschappijen zijn alle voor 100% in de consolidatie betrokken:

Alanheri (Produkten) B.V., Meeuwen

Allesterin B.V., Meeuwen

Trameco B.V., Rotterdam

Witte Molen B.V., Meeuwen.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit nog niet heeft plaatsgevonden, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als gehouden voor verkoop. De verkoop van Umgeni Products (Pty) Limited in 2006 classificeert als een beëindigde bedrijfsactiviteit.

Ultimo 2006 zijn de activa en verplichtingen van Umgeni Products (Pty) Limited niet langer in de geconsolideerde balans betrokken (wél in de geconsolideerde balans ultimo 2005). In de winst-en-verliesrekening over 2006 zijn de resultaten van Umgeni Products (Pty) Limited niet meegeconsolideerd. Het netto resultaat over 2006 is verantwoord onder het hoofd “Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen”, waarbij de vergelijkende cijfers over 2005 overeenkomstig zijn aangepast.

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop kwalificeren ook voor deze categorie en de kosten tot instandhouding van het onroerend goed te Lébény zijn vanaf 2006 onder dit hoofd verantwoord, waarbij de vergelijkende cijfers over 2005 overeenkomstig zijn aangepast.

Belangrijke inschattingen ten aanzien van waardering en resultaatbepaling

Door de Directie zijn bij het opstellen van de jaarrekening schattingen en veronderstellingen gemaakt. Hierbij maakt ze gebruik van ervaringen uit het verleden en worden toekomstige ontwikkelingen zo goed mogelijk beoordeeld.

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De volgende jaarrekeningposten zijn het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen een jaarlijkse subjectieve en nauwgezette beoordeling ter zake van de boekwaarde van activa en verplichtingen:

- materiële vaste activa;
- handelsvorderingen;
- handelsvoorraden.

Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta is. Transacties in vreemde valuta worden verwerkt tegen de wisselkoers op het moment van de transactie.

Monetaire activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per het einde van het boekjaar, omrekeningsverschillen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen per de datum van de oorspronkelijke transacties.

Per de verslagdatum worden de activa en de passiva van de buitenlandse dochtermaatschappijen omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum en de winst-en-verliesrekeningen worden omgerekend tegen de gewogen gemiddelde koers voor het jaar. De koersverschillen die voortkomen uit de omrekening worden opgenomen in de herwaarderingsreserve binnen het eigen vermogen. Bij de afstoting van een buitenlandse entiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat is opgenomen in het eigen vermogen voor die betreffende activiteit in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Vaste activa

Materiële vaste activa

Terreinen en gebouwen worden opgenomen tegen de reële waarde. De reële waarde is "het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn".

Deze reële waarde wordt éénmaal in de drie jaar vastgesteld op basis van taxaties en in tussenliggende jaren op basis van algemene prijsindices. Indien sprake is van bijzondere waardeverminderingen wordt de waardering gesteld op de (lagere) realiseerbare waarde.

Waardetoenames worden toegevoegd aan de herwaarderingsreserve, behalve voorzover deze betrekking hebben op de terugboeking van een in voorgaande jaren, ten laste van het resultaat opgenomen afwaardering. In een dergelijk geval wordt deze waardetoename opgenomen in het resultaat. Voorzover een afwaardering in mindering is gebracht op het eigen vermogen (herwaarderingsreserve), zal een terugname van de bijzondere waardevermindering eveneens ten gunste van het eigen vermogen plaatsvinden.

Jaarlijks wordt het verschil tussen afschrijving op basis van reële waarde van de gebouwen en afschrijving op basis van historische kostprijs van gebouwen overgeboekt van de herwaarderingsreserve naar de algemene reserve.

Machines en installaties, de overige materiële vaste activa en vervoermiddelen worden tegen verkrijgingsprijs opgenomen, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele opgetreden bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de gebruiksduur van het betreffende actief en rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht.

Restwaarden, gebruiksduur en waarderingsmethodes worden jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast.

Financiële vaste activa

Deze worden gewaardeerd tegen nominale of realiseerbare waarde.

Vorraden

Handelsgoederen worden per partij gewaardeerd op laagste van historische kostprijs of opbrengstwaarde.

Gereed product, voorzover dit eigen productie betreft, wordt gewaardeerd op integrale kostprijs of opbrengstwaarde indien lager. In de integrale kostprijs zijn begrepen kosten van grond- en hulpstoffen en direct toe te rekenen personeelskosten, afschrijvingen en overige productiekosten. Voorraden gereed product ingekocht bij derden worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, dan wel tegen lagere opbrengstwaarde.

Grondstoffen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met behandelingskosten of opbrengstwaarde indien lager.

Hulpstoffen worden gewaardeerd op laagste van historische kostprijs of opbrengstwaarde.

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop betreffen activa welke niet meer dienstbaar aan de vennootschap zijn en waarbij het stellige voornemen is deze binnen één jaar te verkopen. Activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de verwachte opbrengstwaarde (onder aftrek van verkoopkosten), indien deze lager is dan de boekwaarde. De kosten die samenhangen met het instandhouden van deze activa worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder het hoofd “Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen”.

Pensioenen

De Groep maakt gebruik van een tweetal pensioenregelingen waarvoor bijdragen moeten worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij en een bedrijfstakpensioenfonds. Beide pensioenregelingen zijn als volgt gekwalificeerd en verantwoord:

- De pensioenen ondergebracht bij de verzekeringsmaatschappij kwalificeren op basis van de voor 2006 van toepassing zijnde IFRSS regelgeving als een ‘toegezegde bijdrageregeling’, waarbij de betaalde premies in de winst-en-verliesrekening verantwoord worden in het jaar waarover deze verschuldigd zijn. De regeling is te kwalificeren als een pensioenregeling op basis van middelloon welke volledig is verzekerd bij de verzekeringsmaatschappij.
- De pensioenen ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds Stichting Molenaarspensioenfonds zijn in de jaarrekening verwerkt als een ‘toegezegde bijdrageregeling’, hoewel pensioenen ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds in de regel als ‘toegezegd pensioenregeling’ kwalificeren. Omdat de verplichtingen, fondsbeleggingen en kosten van het bedrijfstakpensioenfonds thans niet afzonderlijk aan

de aangesloten vennootschappen toegerekend kunnen worden zijn de in het verslagjaar betaalde pensioenpremies als lasten verantwoord.

Naast deze twee pensioenregelingen was in eerdere jaren aan de voormalige directie een nominaal, niet-geïndexeerd prepensioen toegezegd dat dus kwalificeerde als “toegezegd pensioenregeling”. Zie hiervoor ook het Wijzigingsoverzicht onder Overige gegevens.

Afgeleide financiële instrumenten en afdekking van risico's

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten ter afdekking van risico's op afgesloten inkoop- en verkoopcontracten voor wat betreft valutaschommelingen. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de reële waarde.

De reële waarde van valutatermijncontracten wordt berekend naar de geldende termijnwisselkoersen voor contracten met een soortgelijk looptijdprofiel. De verwerkingswijze van niet gerealiseerde winsten of verliezen hangt af van de aard van de ingedekte elementen en in hoeverre de derivaten kwalificeren voor hedge accounting.

Wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan (IAS 39.88) kan hedge accounting worden toegepast. Deze specifieke voorwaarden komen erop neer dat er een aantoonbare één-op-één relatie moet bestaan tussen het risico en het hedge-instrument. Deze relatie dient te worden gedocumenteerd. Als aan deze voorwaarden is voldaan wordt, gedurende de looptijd van het risico en het hedge-instrument, de winst of het verlies rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. Bij afloop van het risico en/of beëindiging van het hedge-instrument wordt het resultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer geen hedge accounting wordt toegepast worden winsten of verliezen op het hedge-instrument altijd in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Met ingang van de jaarrekening 2006 is aan de voorwaarden voldaan en wordt hedge accounting toegepast.

Leases

Door de Groep zijn operationele leasecontracten aangegaan. Kosten worden op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract. De verplichtingen op balansdatum zijn opgenomen onder voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen.

Uitgestelde belastingen

De voorziening voor latente belastingen heeft betrekking op toekomstige belastingverplichtingen voortvloeiend uit verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van terreinen en gebouwen. De voorziening wordt gewaardeerd op nominale waarde op basis van de geldende tarieven.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, dan wel rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met passieve latentie samenhangende met de herwaardering van terreinen en gebouwen. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Voorzover mogelijk worden de actieve en de passieve latentie met elkaar gesaldeerd. De latente vennootschapsbelasting die samenhangt met posten die direct in het eigen vermogen wordt verwerkt wordt rechtstreeks naar het eigen vermogen gebracht en blijft derhalve buiten het resultaat.

Voorzieningen

De voorziening voor verlieslatende contracten betreft de nominale waarde van het ingeschatte verlies op balansdatum op nog openstaande contractposities.

De voorziening voor jubileumuitkeringen is de contante waarde van de toekomstige jubileumverplichtingen.

Overige activa en passiva

Deze worden opgenomen voor nominale of lagere realiseerbare waarde.

Grondslagen voor resultaatbepaling

De netto-omzet is de opbrengst van de aan derden geleverde goederen en diensten exclusief de over de omzet geheven belastingen en na aftrek van kortingen. De netto-omzet wordt verantwoord in het jaar waarin de belangrijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper.

De afschrijvingen van gebouwen worden lineair berekend op basis van de reële waarden van deze bedrijfsmiddelen. De afschrijvingen van de overige activa worden lineair berekend op basis van de historische kostprijs.

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde jaarresultaat en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met fiscale faciliteiten.

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Materiële vaste activa

Reële waarde

In 2005 heeft herwaardering plaatsgevonden van de terreinen en gebouwen van het bedrijfscomplex te Meeuwen op basis van taxatiegegevens. Deze taxatie heeft plaatsgevonden door een onafhankelijk en erkend taxatiebureau. Herwaardering in 2006 heeft plaatsgevonden op basis van prijsindices.

De navolgende waarderingsmethodiek ter bepaling van de reële waarde is gehanteerd bij de taxatie.

Voor de terreinen, als courante objecten, wordt voor de reële waarde de marktwaarde genomen. Deze wordt bepaald door middel van een methode van marktconforme vergelijking met soortgelijke objecten rekening houdend met de ligging en bestemming van de terreinen.

Doordat de gebouwen bedrijfsspecifiek en incurant zijn wordt voor de reële waarde de afgeschreven vervangingswaarde genomen. Deze afgeschreven vervangingswaarde van de gebouwen wordt gesteld op de kosten die herbouw van een vervangend object, inclusief funderingen, zouden vergen, gecorrigeerd wegens technische veroudering gebaseerd op de verstreken en de resterende gebruiksduur en met inachtneming van een restwaarde en rekening houdende met functionaliteit en economische veroudering.

De boekwaarde van terreinen en gebouwen is de aldus bepaalde (geïndexeerde) reële waarde.

Afschrijvingen

De afschrijvingen zijn berekend op basis van de geraamde economische levensduur en bedraagt voor:

gebouwen	10 à 40 jaar;
machines en installaties	5 à 15 jaar;
overige materiële vaste activa	3 à 8 jaar;
vervoermiddelen	4 à 6 jaar.

Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De mutaties in de materiële vaste activa in 2005 en 2006 zijn als volgt:

	Terreinen en gebouwen	Machines en instal- laties	Overige materiële vaste activa	Vervoer- mid- delen	Activa in uit- voering	Totaal
2005						
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen per 1 januari 2005	10.583	5.324	909	287	60	17.163
Cumulatieve afschrijvingen	7.749	4.409	829	204	–	13.191
Boekwaarde per 1 januari 2005	2.834	915	80	83	60	3.972
Investerings	–	78	32	23	272	405
Reclassificatie	–	60	–	–	60-	–
Afschrijvingen	101-	104-	47-	20-	–	272-
Desinvesteringen en buitengebruik- stellingen	–	–	–	18-	–	18-
Herwaardering vanwege indexering	96	–	–	–	–	96
Koersverschillen	–	12	–	–	–	12
Boekwaarde per 31 december 2005	<u>2.829</u>	<u>961</u>	<u>65</u>	<u>68</u>	<u>272</u>	<u>4.195</u>
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen	10.954	3.740	941	310	272	16.217
Cumulatieve afschrijvingen	8.125	2.779	876	242	–	12.022
Boekwaarde per 31 december 2005	<u>2.829</u>	<u>961</u>	<u>65</u>	<u>68</u>	<u>272</u>	<u>4.195</u>

	Terreinen en gebouwen	Machines en instal- laties	Overige materiële vaste activa	Vervoer- mid- delen	Activa in uit- voering	Totaal
2006						
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen per 1 januari 2006	10.954	3.740	941	310	272	16.217
Cumulatieve afschrijvingen	8.125	2.779	876	242	–	12.022
Boekwaarde per 1 januari 2006	2.829	961	65	68	272	4.195
Investerings	8	206	16	–	12	242
Reclassificatie	–	272	–	–	272-	–
Afschrijvingen	106-	82-	31-	–	–	219-
Deconsolidatie	–	433-	20-	68-	–	521-
Herwaardering vanwege indexering	42	–	–	–	–	42
Boekwaarde per 31 december 2006	<u>2.773</u>	<u>924</u>	<u>30</u>	<u>–</u>	<u>12</u>	<u>3.739</u>
Vervangingswaarde/ verkrijgingsprijzen	11.130	2.860	826	99	12	14.927
Cumulatieve afschrijvingen	8.357	1.936	796	99	–	11.188
Boekwaarde per 31 december 2006	<u>2.773</u>	<u>924</u>	<u>30</u>	<u>–</u>	<u>12</u>	<u>3.739</u>

De vervangingswaarde van terreinen is gelijk aan de marktwaarde. Hierop wordt niet afgeschreven, zodat de boekwaarde gelijk is aan de reële waarde, zijnde deze marktwaarde.

De waarde van de ten dienste van Witte Molen B.V. staande gebouwen wordt sinds 1998 op nul gesteld. Deze bijzondere waardevermindering is hierboven verwerkt in de cumulatieve afschrijvingen op gebouwen. De boekwaarde van de overige gebouwen is gelijk aan de reële waarde, zijnde de afgeschreven vervangingswaarde.

Indien de terreinen en gebouwen gewaardeerd worden tegen de verkrijgingsprijs minus afschrijvingen dan zal de boekwaarde per 31 december 2006 € 259.000 (2005: € 328.000) bedragen.

De verzekerde waarde van de gebouwen, machines, installaties en overige materiële vaste activa exclusief vervoermiddelen beloopt per 31 december 2006 € 16.625.894 (2005: € 17.477.936).

Het aantal m² in eigendom van de hiervoor genoemde terreinen beloopt in totaal 34.200 (2005: 34.200), waarvan bebouwd 12.710 (2005: 12.710). De terreinen zijn in de balans opgenomen voor € 2.049.000 (2005: € 2.018.000).

Ten behoeve van de kredietfaciliteit is een eerste en tweede hypotheek gevestigd op de terreinen en gebouwen te Meeuwen (zie tevens toelichting 11).

2 Financiële vaste activa

Bij de afstoting van een dochtermaatschappij, Umgeni Products (Pty) Limited, is de bestaande langlopende lening tegen ongewijzigde condities voortgezet. De lening zal in 24 gelijke maandelijks termijnen worden afgelost.

Het verloop vanaf 3 november 2006 is als volgt:

Saldo per 3 november 2006	850
Aflossingen 2006	71-
	779
Opgenomen onder kortlopende overige vorderingen (aflossingen 2007)	425-
Saldo per 31 december 2006	<u>354</u>

De lening is rentedragend tegen een percentage van 1-maand's Euribor met een opslagpercentage van 2 en er zijn geen zekerheden overeengekomen.

Tevens verwijzen wij naar de toelichting op pagina 46 onder het hoofd "Gebeurtenissen na balansdatum".

3 Voorraden

	2006	2005
Handelsgoederen	2.666	6.701
Gereed product	2.528	2.787
Grondstoffen	802	759
Hulpstoffen		1.131
1.475		
	<u>7.127</u>	<u>11.722</u>

De als last opgenomen afwaardering van voorraden bedraagt € 24.000 (2005: € 82.000). Deze last is opgenomen in de post 'inkoopwaarde'. Ten behoeve van de kredietfaciliteit zijn de voorraden als zekerheid verstrekt (zie tevens toelichting 11).

4 Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2006	2005
Handelsvorderingen	8.328	12.031
Overige vorderingen	458	268
	<u>8.786</u>	<u>12.299</u>

Handelsvorderingen zijn niet rentedragend. Ten behoeve van de kredietfaciliteit zijn de handelsvorderingen als zekerheid verstrekt (zie tevens toelichting 11).

In het saldo handelsvorderingen ultimo 2006 is begrepen een vordering van € 2.294.000 uit hoofde van goederenleveranties op de voormalige dochtermaatschappij Umgeni Products (Pty) Limited.

Tevens verwijzen wij naar de toelichting op pagina 44 onder het hoofd “Gebeurtenissen na balansdatum”.

De Groep is bij enkele rechtsgedingen betrokken vanwege defaultterende leveranciers. De hierop betrekking hebbende vorderingen bedragen, na aftrek van hierop noodzakelijk geachte waardecorrecties in verband met oninbaarheid, € 461.000 (2005: € 329.000). Op grond van thans beschikbare informatie en ingewonnen juridisch advies wordt verwacht dat de afloop van deze rechtsgedingen geen (verdere) nadelige invloed van betekenis zal hebben op de financiële positie van de Groep.

Onder de overige vorderingen is opgenomen het kortlopende deel van de langlopende vordering, groot € 425.000 op de voormalige dochtermaatschappij Umgeni Products (Pty) Limited (zie ook toelichting 2).

5 Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen betreffen de kas- en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan.

6 Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

De activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop hebben betrekking op het economisch eigendom van terreinen en gebouwen inclusief het recht het juridisch eigendom tot en met 31 december 2009 te verkrijgen of te verkopen. De terreinen en gebouwen zijn niet meer dienstbaar aan de vennootschap en worden naar verwachting binnen één jaar verkocht. Het betreft terreinen en gebouwen gelegen te Lébény, Hongarije.

De verkoopinspanningen hebben in 2006 nog niet geleid tot een bod van geïnteresseerden. Vanwege het feit dat geïnteresseerden naar verwachting geen waarde zullen toekennen aan de opstallen is het object gewaardeerd tegen de voor deze regio geldende grondprijs onder aftrek van de sloopkosten van de opstallen. Dit heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering van € 555.000 die is verantwoord onder de post Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Het totaal aantal m² in eigendom van de hiervoor genoemde terreinen beloopt in totaal 37.578 (2005: 37.578), waarvan bebouwd 8.818 (2005: 8.818).

7 Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders

	2006	2005
Aandelenkapitaal	3.038	3.038
Agioreserve	701	701
Herwaarderingsreserve	1.874	1.876
Algemene reserve	1.848	3.847
Herwaarderingsreserve derivaten	52-	—
Resultaat toekomstend aan aandeelhouders	636-	2.020-
	<u>6.773</u>	<u>7.442</u>

Aandelenkapitaal

	2006	2005
Maatschappelijk kapitaal	13.620	13.620
Niet geplaatst	10.582	10.582
Geplaatst en volgestort	3.038	3.038

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.500.000 gewone en 1.500.000 cumulatief preferente aandelen van € 4,54 elk. Geplaatst en volgestort zijn 669.112 gewone aandelen. De gewone aandelen zijn grotendeels gecertificeerd via het Administratiekantoor van het Algemeen Administratie- en Trustkantoor B.V.

Agioreserve

	2006	2005
Balans per 31 december, ongewijzigd	701	701

De agioreserve is fiscaal vrij uitkeerbaar.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en gebouwen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. Jaarlijks worden de in het verslagjaar gebleken herwaarderingsen onder aftrek van een voorziening voor latente belastingverplichtingen aan deze reserve toegerekend. De door afschrijvingen gerealiseerde herwaarderingsen worden toegevoegd aan de algemene reserve.

Tevens worden in deze herwaarderingsreserve de koersverschillen verwerkt die voortkomen uit de omrekening van buitenlandse dochtermaatschappijen. Vanwege de afstoting van de buitenlandse dochtermaatschappij in het verslagjaar is het hierop betrekking hebbende cumulatieve valuta-omrekeningsverschil opgebouwd vanaf 2004, ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht onder het 'Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen'.

Het verloop van deze reserve is als volgt:

	2006	2005
Balans per 1 januari	1.876	1.786
Herwaardering wegens indexatie	42	96
Hiervan toegerekend aan de voorziening voor latente belastingen	10-	28-
Aanpassing nominaal tarief inzake de voorziening latente vennootschapsbelasting	89	58
Koersverschillen herwaarderingsen buitenlandse deelneming	-	38-
Vrijval cumulatieve koersverschillen vanwege afstoting buitenlandse dochtermaatschappij	102-	-
Mutatie algemene reserve inzake gerealiseerde herwaardering	21-	2
Balans per 31 december	1.874	1.876

De herwaarderingsreserve is niet vrij uitkeerbaar.

Algemene reserve

	2006	2005
Balans per 1 januari	3.847	4.495
Effect stelselwijziging IAS 32/39	–	564-
Mutatie herwaarderingsreserve	21	2-
Onttrekking als gevolg van dividenduitkering	–	134-
Verwerking resultaatbestemming	2.020-	52
Balans per 31 december	<u>1.848</u>	<u>3.847</u>

Herwaarderingsreserve derivaten

	2006	2005
Balans per 1 januari	–	–
Mutatie 2006	52-	–
Balans per 31 december	<u>52-</u>	<u>–</u>

Deze reserve omvat het effectieve deel van de cumulatieve wijziging in de reële waarde van de cashflow hedges waarvoor de afgedekte toekomstige transactie zich nog niet heeft voorgedaan.

Resultaat toekomend aan aandeelhouders

	2006	2005
Balans per 1 januari	2.020-	52
Resultaat boekjaar	636-	2.020-
Verwerking resultaatbestemming	2.020	52-
Balans per 31 december	<u>636-</u>	<u>2.020-</u>

8 Uitgestelde belastingverplichtingen

	2006	2005
Actieve belastinglatentie	640-	727-
Passieve belastinglatentie	640	727
Netto opgenomen uitgestelde belastingverplichting	<u>-</u>	<u>–</u>

Actieve belastinglatentie

	2006	2005
Balans per 1 januari	727	755
Mutatie wegens wijziging nominaal tarief	89-	58-
Opgevoerde compensabele verliezen	10	30
Mutatie als gevolg van verschillen tussen commerciële en fiscale waardering	8-	–
	<u>640</u>	<u>727</u>

Passieve belastinglatentie

	2006	2005
Balans per 1 januari	727	921
Effect stelselwijziging IAS 32/39	–	102-
	<u>727</u>	<u>819</u>
Koersverschil van de latente belastingverplichting	–	5
Toevoeging door herwaardering	10	28
Mutatie wegens wijziging nominaal tarief	89-	58-
Mutatie als gevolg van verschillen tussen commerciële en fiscale waardering	8-	67-
Balans per 31 december	<u>640</u>	<u>727</u>

De voorziening voor latente belastingen wordt opgenomen tegen de geldende nominale tarieven. De voorziening is in beginsel als langlopend te beschouwen.

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, dan wel rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met passieve latenties samenhangende met de herwaardering van terreinen en gebouwen. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Ultimo 2006 heeft de Groep fiscaal compensabele verliezen ten bedrage van € 4.829.000 (2005: € 3.700.000) beschikbaar voor compensatie met toekomstige belastbare baten. Een latente belastingvordering ten bedrage van € 640.000 (2005: € 727.000) is opgenomen met betrekking tot € 2.514.000 (2005: € 2.501.000) van deze verliezen, aangezien op basis van de prognoses van de Groep verwacht wordt dat in de nabije toekomst belastbare baten beschikbaar zullen zijn om de verliezen te compenseren, dan wel verrekend kunnen worden met passieve latenties. De per saldo niet gewaardeerde latente belastingvordering bedraagt ultimo 2006 € 590.000 (2005: € 349.000), corresponderende met een restant compensabel verlies van € 2.315.000 (2005: € 1.199.000).

De bij Nederlandse groepsmaatschappijen geleden verliezen zijnde € 2.860.000 (2005: € 1.731.000) zijn fiscaal verrekenbaar tot uiterlijk de jaren 2011 tot en met 2015. Daarnaast zal het fiscale verlies uit hoofde van liquidatie van een Nederlandse deelneming tot een bedrag van € 1.969.000 (2005: € 1.969.000) verrekenbaar zijn tot 9 jaar na finale liquidatie.

9 Voorzieningen langlopend en kortlopend

	2006	2005
Verlieslatende contracten (kortlopend)	-	119
Jubileumuitkeringen (langlopend)	52	50
	<u>52</u>	<u>169</u>

Verlieslatende contracten

	2006	2005
Balans per 1 januari	119	200
Dotatie	-	15
Onttrekking	119-	96-
Balans per 31 december	<u>-</u>	<u>119</u>

De voorziening is als kortlopend te beschouwen.

Jubileumuitkeringen

	2006	2005
Balans per 1 januari	50	50
Onttrekking	10-	-
Dotatie	12	-
Balans per 31 december	<u>52</u>	<u>50</u>

10 Rentedragende leningen

Betreft geldleningen ter financiering van machines. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichting ad € 45.779 is opgenomen onder de kortlopende schulden. De leningen hebben een looptijd korter dan vijf jaar. De rentevoet is circa 5,1%. Als zekerheid zijn gesteld de machines met een boekwaarde ultimo 2006 ad € 271.714.

11 Bankiers

	2006	2005
Schulden aan kredietinstellingen	<u>6.325</u>	<u>8.536</u>

Dit betreft schulden uit hoofde van lopende kredietarrangementen ter financiering van normale bedrijfsactiviteiten. De totale maximale kredietfaciliteiten bedragen € 14,75 miljoen en kunnen worden gebruikt voor krediet in rekening-courant en/of kasgeldleningen en obligokrediet voor het stellen van garanties en/of LC's tot een maximum van € 14,75 miljoen. Het totale gebruik van de kredietfaciliteiten is beperkt tot een maximum van 80 dan wel 70% van de geconsolideerde debiteurenportefeuille en 80 dan wel 50% van de geconsolideerde voorraadpositie. Voorts dient te worden voldaan aan financiële ratio's, zoals een solvabiliteitseis van tenminste 25% (werkelijk ultimo 2006: 32%) en een rentedekkingsgetal van 1,5 (werkelijk ultimo 2006: 1,3).

De navolgende zekerheden zijn verstrekt:

- pandrecht op de handelsvorderingen;
- pandrecht op de voorraden;
- pandrecht op titeldocumenten;
- eerste hypotheekinschrijving, groot € 2.722.000, op gebouwen en terreinen te Meeuwen;
- tweede hypotheekinschrijving, groot € 1.500.000, op gebouwen en terreinen te Meeuwen.

De rentevergoeding is gebaseerd op 1-maand's Euribor verhoogd met een opslagpercentage van 1,5, voor wat betreft euro rekening-courantkrediet. Voor vreemde valuta geldt 1-maand's Libor verhoogd met een opslagpercentage van 1,25.

12 Handelsschulden en overige te betalen posten

	2006	2005
Crediteuren	6.142	12.092
Te betalen posten	1.089	782
	<u>7.231</u>	<u>12.874</u>

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Gesegmenteerde informatie

De primaire segmentatiebasis is bepaald op bedrijfssegmenten aangezien het risico- en rendementsprofiel van de Groep voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de verhandelde en geproduceerde producten. De secundaire informatie is tot en met het verslagjaar 2005 geografisch gerapporteerd. De bedrijfseenheden zijn afzonderlijk georganiseerd en geleid op basis van de aard van de producten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten levert en verschillende markten bedient.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden. De opbrengsten, kosten en resultaten per segment omvatten tevens de onderlinge transactie tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

De Groep onderkent twee bedrijfssegmenten te weten Handel en Marketing.

Handel omvat de groothandel in agrarische producten via Alanheri (Producten) B.V.

Marketing omvat de marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren via Allesterin B.V. en Witte Molen B.V.

De kolom 'Overige' omvat naast gegevens van de vennootschap tevens de schonings- en opslagactiviteiten ten behoeve van derden.

Vanwege de afstoting van de deelneming Umgeni Products (Pty) Limited in 2006 is de Groep thans alleen nog in Nederland gevestigd, als gevolg waarvan het geografische segment 'Rest van de wereld' niet langer relevant is. Een secundaire, geografische segmentatie, wordt dan ook niet langer opportuun geacht.

Bedrijfssegmenten

2006	Handel	Marketing	Overige	Eliminatie	Totaal
Omzet	43.702	27.988	240	–	71.930
Bruto omzetresultaat	2.966	5.146	194	–	8.306
Bedrijfsresultaat	440	243	286-	–	397
Activa	8.406	11.156	3.077	1.675-	20.964
Verplichtingen	8.765	6.354	747	1.675-	14.191
Investerings	–	226	16	–	242
Afschrijvingen	1	188	30	–	219
2005	Handel	Marketing	Overige	Eliminatie	Totaal
Omzet	46.584	26.100	284	–	72.968
Bruto omzetresultaat	2.615	4.818	214	–	7.647
Bedrijfsresultaat	86-	196	24-	–	86
Activa	10.159	10.008	5.271	2.807-	22.631
Verplichtingen	9.462	8.073	461	2.807-	15.189
Investerings	14	295	25	–	334
Afschrijvingen	6	159	36	–	201

De cijfers over 2005 zijn vanwege het afstoten van Umgeni ter wille van de vergelijkbaarheid aangepast.

13 Inkoopwaarde

	2006	2005
Opgenomen in de inkoopwaarde aan netto valuta koersverschillen	9	12

14 Personeelskosten

	2006	2005
Lonen en salarissen	3.930	3.814
Pensioenlasten	383	314
Sociale lasten	483	429
Overige personeelskosten	865	987
	5.661	5.544

Onder de pensioenlasten is mede verantwoord een bedrag van € 65.000 dat in 2007 als bedrag ineens is uitgekeerd op grond van een vroegere prepensioentoezegging aan de directie.

Het gemiddeld aantal personeelsleden in 2006 bedraagt 101 (2005: 101) en kan als volgt worden ingedeeld naar bedrijfssegmenten:

	Aantallen	
	2006	2005
Handel	24	25
Marketing	73	72
Overige	4	4
	101	101

15 Overige bedrijfskosten

	2006	2005
Reclame, marketing en publiciteit	503	355
Telefoon, porti, ICT en overige kantoorkosten	373	395
Bankkosten en assurantiën	289	304
Accountant en advieskosten	375	331
Energie en milieukosten	218	183
Onderhoud	157	179
Diverse overige kosten	114	69
Overige bedrijfskosten	2.029	1.816

16 Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten betreffen interest. De interest op langlopende schulden bedroeg € 5.000 (2005: nihil).

17 Belastingen

De belangrijkste componenten van de belastinglast over 2006 en 2005 zijn als volgt:

	2006	2005
<i>Acute belasting</i>		
Acute belasting voorgaande jaren	3-	13-
<i>Latente belastingen</i>		
Opgevoerde compensabele verliezen	10-	30-
Wijzigingen in belastingtarieven	89	58
	<u>76</u>	<u>15</u>

Aansluiting vennootschapsbelasting

Hieronder is opgenomen de vennootschapsbelasting over het verantwoorde jaarresultaat en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met de fiscale faciliteiten. De relatie tussen de normale belastingdruk en de effectieve belastingdruk is als volgt

	2006	2005
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	83	281-
Resultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	643-	1.761-
Resultaat voor belastingen	560-	2.042-
Tegen het wettelijk in Nederland van toepassing zijnde tarief van 29,6% (2005: 31,5%)	166-	643-
Mutaties vanwege aanpassing nominale tarief	89	58
Opgevoerde compensabele verliezen	10-	28-
Effect afwijkend belastingtarief buitenland	2	30
Niet opgevoerde compensabele verliezen (in Nederland en buitenland)	166	621
Overige effecten	5-	23-
Effectief belastingtarief van 13,6% (2005: 0,73%)	76	15
Winstbelasting opgenomen in winst- en-verliesrekening	76	15
Winstbelasting toe te rekenen aan beëindigde bedrijfsactiviteiten	–	37-
Totale effectieve belastingdruk	<u>76</u>	<u>22-</u>

Het totaal van de ten laste van de winst-en-verliesrekening gebrachte belastingen over 2006 bedraagt 76.

18 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De in het jaarverslag 2005 ontvouwde strategie heeft ertoe geleid dat in de loop van 2006 de aandelen in Umgeni Products (Pty) Limited (Umgeni) zijn vervreemd. De Buitengewone

Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 31 oktober 2006 heeft met de vervreemding ingestemd.

Tot de beëindigde bedrijfsactiviteiten worden ook gerekend de gestaakte operaties te Lébény in Hongarije, waarvan het onroerend goed, aangehouden voor verkoop, nog in bezit is.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultaat na belastingen van Umgeni over de periode 1 januari – 3 november 2006 (resp. 2005)	130	1.686-
Resultaat na belastingen uit hoofde van het afstoten van Umgeni	<u>119-</u>	<u>–</u>
Totaal resultaat na belastingen betreffende Umgeni	11	1.686-
Kosten voor instandhouding van activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (Lébény)	99-	38-
Waardevermindering van deze activa	<u>555-</u>	<u>–</u>
Totaal resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	<u>643-</u>	<u>1.724-</u>

Het operationeel resultaat voor Umgeni is als volgt samengesteld:
(alle cijfers 2006 tot en met datum van afstoting t.w. 3 november 2006; 2005 gehele jaar)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Omzet	20.319	30.362
Kostprijs van de omzet	17.756-	29.086-
Brutomarge	2.563	1.276
Bedrijfslasten	2.195-	2.728-
Bedrijfsresultaat	368	1.452-
Financiële baten en lasten	238-	271-
Resultaat voor belastingen	130	1.723-
Belastingen	–	37
Resultaat na belastingen	130	1.686-

De nettokasstromen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn als volgt:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Operationele activiteiten	264-	168
Investeringsactiviteiten	3	54-
Financieringsactiviteiten	<u>267</u>	<u>470-</u>
Totaal	<u>6</u>	<u>356-</u>

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van geldmiddelen en kasequivalenten, die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze gedurende het jaar zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De kasstromen worden gesplitst naar die uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Als geldmiddelen en kasequivalenten worden aangemerkt de aanwezige kasmiddelen en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen gemiddelde koersen. Transacties die nog niet hebben geleid tot een kasstroom worden buiten beschouwing gelaten.

De kasstromen van de in 2006 afgestoten dochteronderneming Umgeni Products (Pty) Limited zijn opgenomen tot de datum van afstoting, zijnde 3 november 2006.

In verband daarmee komen de onder de kasstroom uit operationele activiteiten getoonde mutaties niet altijd overeen met de mutaties zoals die uit de geconsolideerde balans blijken.

De in 2006 vervreemde aandelen van de dochteronderneming Umgeni Products (Pty) Limited hebben geleid tot een verkoopopbrengst van nihil. De netto vermogenswaarde inclusief de koersverschillenreserve betrekking hebbende op deze dochteronderneming bedroeg op moment van verkoop 385 negatief. Het saldo geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen in de verkochte deelneming bedroeg 14.

Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden: de dochterondernemingen, de Directie en overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen.

Sleutelfunctionarissen vormen de Directie, overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen.

De bezoldiging van de sleutelfunctionarissen was als volgt:

	2006	2005
Korte termijn personeelsbeloningen	732	734
Lasten uit hoofde van pensioenregelingen	119	130
Totale beloning sleutelfunctionarissen	851	864

De korte termijn personeelsbeloningen behelzen salarissen, vaste emolumenten alsmede wettelijke sociale lasten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Bij het afstoten van Umgeni Products (Pty) Limited is een bestaande langlopende vordering gecontinueerd tegen ongewijzigde condities. Per balansdatum beloopt deze € 779.000 en de aflossingen voor 2007 en 2008 bedragen respectievelijk € 425.000 en € 354.000.

In 2007 is tot 1 december conform het schema € 390.000 afgelost, in 2007 zal nog € 35.000 worden afgelost.

Per het einde van het boekjaar is in het saldo handelsvorderingen uit hoofde van onze rol als preferred supplier, wegens geleverde goederen een vordering op Umgeni Products (Pty) Limited opgenomen van € 2.294.000. Op deze handelsvordering is in de loop van 2007 € 1.658.000 ontvangen en tevens hebben er nieuwe leveranties plaatsgevonden tot een bedrag van € 417.000 zodat er een saldo resteerde van € 1.053.000.

Wegens een door liquiditeitsproblemen in de loop van februari opgelopen betalingsachterstand is er voor dit bedrag een betalingsregeling getroffen welke er in voorziet dat er in de resterende maanden van 2007 een bedrag van € 648.000 wordt afgelost en een bedrag van € 405.000 in 2008.

In 2007 is tot 1 december conform het schema € 593.000 afgelost, in 2007 zal nog € 55.000 worden afgelost.

Als zekerheid behouden wij alle rechten van door ons geleverde goederen.

De Directie is van mening dat, alles afwegende, een afwaardering in de balans ultimo 2006 van de vorderingen op Umgeni Products (Pty) Limited niet noodzakelijk is.

Voor het onroerend goed te Lébény hebben de verkoopinspanningen ook in 2007 nog niet geleid tot verkoop. Vanwege het feit dat geïnteresseerden naar verwachting geen waarde zullen toekennen aan de opstallen zijn sloopvergunningen aangevraagd en zijn de kosten voor sloop opgevraagd. Gezien het verslechterde investeringsklimaat in Hongarije is tevens de door ons ingeschakelde makelaar verzocht het object te hertaxeren voor de huidige regionaal geldende grondprijzen. Deze heeft de waarde tegen grondprijs onder aftrek van sloopkosten geraamd op

€ 545.000. Dit heeft geleid tot een afboeking van € 555.000 en dit bedrag is verantwoord onder de post Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Garanties en borgtochten

Ten behoeve van Nederlandse groepsmaatschappijen zijn voor een bedrag van € 221.000 garanties en borgtochten gesteld, hoofdzakelijk ten behoeve van belastingen en invoerheffingen.

Vanwege het afstoten van Umgeni Products (Pty) Limited zijn vrijwaringen gesteld ten behoeve van de koper tot een bedrag van omgerekend maximaal € 223.000.

Operationele lease- en huurverplichtingen

Inzake operationele lease van vervoermiddelen en IT-apparatuur zijn langlopende financiële leaseverplichtingen aangegaan. De leaseverplichtingen die niet in de balans tot uitdrukking zijn gebracht, belopen per 31 december 2006 € 594.000 (2005: € 2.392.000), inclusief de huurverplichtingen van Umgeni Products (Pty) Limited) en zijn als volgt te specificeren:

	2006	2005
Termijnen vervallend binnen 1 jaar	229	723
Termijnen vervallend tussen 1 en 5 jaar	365	1.669
Termijnen vervallend na 5 jaar	–	–
Totaal	<u>594</u>	<u>2.392</u>

De daling in het bedrag van de per balansdatum nog openstaande verplichtingen is hoofdzakelijk het gevolg van de afstoting van Umgeni Products (Pty) Limited.

Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

Algemeen

Binnen de Groep wordt gebruikgemaakt van financiële instrumenten om de valutarisico's te beheersen. Het risicobeleid is erop gericht om de effecten van koersschommelingen op het resultaat te beperken.

Valutarisico's

Valutarisico's die voortvloeien uit handelsactiviteiten, leningen of andere verplichtingen worden zo veel als praktisch mogelijk afgedekt vanuit het perspectief van de functionele valuta van de betreffende groepsmaatschappijen. Valutatermijncontracten zijn hierbij het belangrijkste instrument.

Renterisico's

Fluctuaties in de marktresen hebben voornamelijk betrekking op kortlopende verplichtingen met een variabele rente.

Krediet- en defaultrisico's

Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers worden, naast onze eigen kennis en ervaring, ook databanken van derden geraadpleegd.

Financiële instrumenten

Algemeen

De belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de Groep zijn valutatermijncontracten ter afdekking van risico's op valutaschommelingen op afgesloten inkoop- en verkoopcontracten.

Valutarisico's

Per 31 december 2006 is de Groep, ter afdekking van koersrisico's de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

- 21 valutatermijncontracten voor in totaal US\$ 4.845.000 met vervaldatum tussen 1 januari 2007 en 31 juli 2007 en contractkoersen variërende tussen 1,288 en 1,322;

De reële waarde van deze valutatermijncontracten bedraagt € 82.000 en de valutacomponent behorende bij de in de effectieve cashflow hedges opgenomen goederencontracten bedraagt € 30.000. Het saldo van beide posten, zijnde € 52.000, is opgenomen in een afzonderlijke post onder het eigen vermogen. Bij afloop van het risico en/of beëindiging van het hedge-instrument wordt het resultaat opgenomen in de winst- en-verliesrekening.

Enkelvoudige balans per 31 december 2006

(voor voorgestelde resultaatbestemming)

	31 december 2006	31 december 2005
Vaste activa		
Materiële vaste activa (1)	30	44
Financiële vaste activa (2)	1.243	1.329
Vaste activa	1.273	1.373
Vlottende activa		
Overige vorderingen	455	70
Vorderingen op groepsmaatschappijen (3)	4.268	6.278
Geldmiddelen	1.675	2.807
	6.398	9.155
Totaal activa	7.671	10.528
Eigen vermogen (4)		
Aandelenkapitaal	3.038	3.038
Agioreserve	701	701
Herwaarderingsreserve	1.874	1.876
Algemene reserve	1.848	3.847
Reserve kasstroomafdekkingen	52-	-
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	636-	2.020-
	6.773	7.442
Voorzieningen (5)	52	50
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan groepsmaatschappijen	151	2.629
Handelsschulden	42	16
Te betalen en vooruitontvangen posten	653	391
Totaal verplichtingen	846	3.036
Totaal passiva	7.671	10.528

Meeuwen, 7 december 2007

De Raad van Commissarissen

W.C.J. van Noort
F.A.M.J. Faas

De Directie

H.C.C. Alkemade

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	389-	2.038-
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	<u>247-</u>	<u>18</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>636-</u></u>	<u><u>2.020-</u></u>

Meeuwen, 7 december 2007

De Raad van Commissarissen

W.C.J. van Noort
F.A.M.J. Faas

De Directie

H.C.C. Alkemade

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening van Alanheri N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruikgemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd. De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden in de enkelvoudige jaarrekening gewaardeerd op de nettovermogenswaarde, zijnde het aandeel in het eigen vermogen van de desbetreffende ondernemingen bepaald op basis van grondslagen zoals opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Voor zover hierna geen toelichting wordt verstrekt, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde cijfers.

De enkelvoudige jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van Alanheri N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

Toelichting op de enkelvoudige balans

1 Materiële vaste activa

	Overige materiële vaste activa	Vervoer- middelen	2006 Totaal	2005 Totaal
Verkrijgingsprijzen per 1 januari	801	7	808	1.355
Cumulatieve afschrijvingen	757	7	764	728
Boekwaarde per 1 januari	44	—	44	627
Investeringsen	16	—	16	25
Afschrijvingen	30-	—	30-	36-
Desinvesteringen	—	—	—	572-
Boekwaarde per 31 december	30	—	30	44
Verkrijgingsprijzen	817	7	824	808
Cumulatieve afschrijvingen	787	7	794	764
Boekwaarde per 31 december	30	—	30	44

2 Financiële vaste activa

	2006	2005
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	889	1.329
Langlopende vordering	354	—
	1.243	1.329

**Verloop deelnemingen in
groepsmaatschappijen**

	2006	2005
Balans per 1 januari	1.329	7.305
Valutakoersverschillen op netto-investeringen in buitenlandse groepsmaatschappijen	3	38-
Negatieve waarde deelneming in mindering op uitstaande vordering	–	283
Ontvangen en gedeclareerde dividenduitkeringen	–	4.700-
Directe vermogensmutaties deelnemingen waaronder herwaardering	9	517
Mutatie uit verkoop deelneming	11-	–
Herwaarderingsreserve derivaten	52-	–
	1.278	3.367
Aandeel in de resultaten	389-	2.038-
Balans per 31 december	889	1.329

Een overzicht van de significante actieve dochtermaatschappijen is opgenomen in de grondslagen voor consolidatie (zie pagina 23). Voor een volledige overzicht van alle tot de Groep behorende dochtermaatschappijen wordt verwezen naar de lijst van deelnemingen die is gedeponeerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Tilburg.

Langlopende vorderingen

Voor de toelichting hierop wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

3 Vorderingen op groepsmaatschappijen

Ter financiering van de in Nederland gevestigde dochtermaatschappijen zijn uit het bankkrediet, waarvoor al deze maatschappijen hoofdelijk aansprakelijk zijn, bedragen ter beschikking gesteld die onder vorderingen op groepsmaatschappijen zijn opgenomen.

Onder de vorderingen op groepsmaatschappijen is een bedrag van € 2.000.000 begrepen welk is achtergesteld ten opzichte van een kredietinstelling.

4 Eigen vermogen

Voor de toelichtingen op het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

5 Voorzieningen

Betreft de voorziening jubileumuitkeringen. Verwezen wordt naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Garanties en borgtochten

Ten behoeve van Nederlandse groepsmaatschappijen zijn voor een bedrag van € 221.000 garanties en borgtochten gesteld, hoofdzakelijk ten behoeve van belastingen en invoerheffingen.

Vanwege het afstoten van Umgeni Products (Pty) Limited zijn vrijwaringen gesteld ten behoeve van de koper tot een bedrag van omgerekend maximaal € 223.000.

Aansprakelijkheidsstellingen

Voor Allesterin B.V., Witte Molen B.V. en Alanheri (Produkten) B.V. (100% groepsmaatschappijen) zijn aansprakelijkheidsstellingen afgegeven als bedoeld in artikel 2:403 Boek 2 BW.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt tezamen met haar Nederlandse vennootschappen deel uit van een fiscale eenheid. Op grond van de standaardvoorwaarden is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid.

Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening

Beloning Directie en Commissarissen

De individuele beloning van de Directie en de Raad van Commissarissen is als volgt :

	Periodieke beloning	Resultaat afhankelijke beloning	Pensioen- premies	Totaal
<i>Directie</i>				
A.D. den Haan (2006)	134	–	48	182
A.D. den Haan (2005)	134	–	48	182

Tevens wordt verwezen naar de Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving, onder pensioenen, en naar het Wijzigingsoverzicht onder Overige gegevens.

De heer Den Haan bezit geen aandelen en/of certificaten van aandelen Alanheri N.V. en geen rechten uit opties Alanheri N.V. per 31 december 2005 en 2006.

De commissarisbeloningen zijn als volgt te specificeren:

	2006	2005
<i>Commissarissen</i>		
Drs. J.F. van der Elst	13	9
Drs. W.C.J. van Noort	11	9
Drs. L.B. Lauwaars	11	-
C.J. Valkenaars RA	–	10
	35	28

Geen van deze Commissarissen bezit aandelen en/of certificaten van aandelen Alanheri N.V. en geen rechten uit opties Alanheri N.V. per 31 december 2005 en 2006.

Overige gegevens

Statutaire bepaling inzake de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 34 van de statuten wordt allereerst op cumulatief preferente aandelen uitgekeerd. Van de overblijvende winst kan de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als zij nodig oordeelt. Voor zover deze winst niet wordt gereserveerd, staat zij voor reservering of uitkering ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Voorgesteld wordt het dividend te passeren en het negatieve resultaat over het boekjaar 2006 ad € 636.000 ten laste te brengen van de algemene reserve.

Wijzigingsoverzicht

Dit overzicht geeft alle wijzigingen die zijn aangebracht in de eerdere jaarrekening over 2006 die per 17 april 2007 door de Directie was opgesteld en door de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders was aangeboden. Deze jaarrekening was gecontroleerd door Ernst & Young Accountants en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien. Op de jaarvergadering van 10 mei 2007 is de jaarrekening echter niet vastgesteld.

Terugname bijzondere waardevermindering

In de eerdere jaarrekening over 2006 is de bijzondere waardevermindering van gebouwen welke in 1998 is verwerkt ten laste van de herwaarderingsreserve, teruggenomen voor een bedrag van € 1.447.000. Omdat de noodzakelijke onderbouwing hiervoor ontbreekt, is deze terugname ongedaan gemaakt.

Dit resulteert enerzijds in een vermindering van de Materiële vaste activa met dit bedrag van € 1.447.000 en anderzijds in een vermindering van de Herwaarderingsreserve met € 1.077.000 en (door een lagere Toevoeging door herwaardering) in een vermindering van de Passieve belastinglatentie met € 370.000. Dit ongedaan maken heeft geen effect op de resultatenrekening.

Eliminatiemethode terreinen en gebouwen

Naar aanleiding van de verloopstaten voor de materiële vaste activa in de jaarrekeningen over 2005 en eerdere jaren waren telkens misverstanden ontstaan over de werkelijke waarde van het onroerend goed. Daarom is in de eerdere jaarrekening over 2006 de zogenoemde eliminatiemethode toegepast die er op neerkwam dat in de verloopstaten voor de gebouwen direct de herbouwwaarde onder aftrek van de eerdere cumulatieve afschrijvingen als reële waarde werd opgenomen.

Hoewel dit misverstanden over de reële waarde voorkomt, leidt de methode op zijn beurt tot misverstanden over de cumulatieve afschrijvingen en maakt het de methode van waardebepaling niet inzichtelijk. Omdat de ware bron van misverstanden gelegen was in het onzorgvuldige eerdere gebruik van de termen actuele waarde en reële waarde, is in de verloopstaten de presentatie als in de jaarrekening over 2005 hersteld maar met vervanging van de term reële waarde door het correcte vervangingswaarde. Tevens zijn de desbetreffende teksten in de toelichtingen uitgebreid, verbeterd en consistent gemaakt.

Actieve belastinglatentie

In de eerdere jaarrekening 2006 is de actieve belastinglatentie voor compensabele verliezen gesteld op een lagere waarde dan de passieve belastinglatentie wegens herwaardering van terreinen en gebouwen. Dit leidde tot een Netto opgenomen uitgestelde betalingsverplichting van € 118.000.

De actieve latentie is, als in 2005, weer gelijk aan de passieve latentie wegens herwaardering gesteld. Deze laatste is, door het ongedaan maken van de terugname van de bijzondere waardevermindering, verlaagd tot € 640.000. Als gevolg van het gelijk worden van de

belastingvordering aan de belastingverplichting saldeert geen netto uitgestelde belastingverplichting meer op de balans.

Prepensioen directie

Enige jaren geleden is aan de directie een prepensioen toegezegd. Verzuimd was toen hiervoor een pensioenvoorziening te treffen. Omdat na balansdatum de contante waarde van deze toezegging ineens is uitgekeerd, is ervan afgezien alsnog een zodanige voorziening te treffen. Het desbetreffende bedrag van € 65.000 is opgenomen onder de Overige te betalen posten en door toevoeging aan Pensioenlasten onder de Personeelskosten ten laste van het resultaat gebracht.

Accountantskosten

In maart 2007 zijn door Ernst & Young Accountants additionele rekeningen ter hoogte van € 113.000 ingediend die betrekking hadden op 2006. Deze zijn niet verwerkt in de eerdere jaarrekening 2006. De rekeningen zijn alsnog als Accountants en advieskosten onder Overige bedrijfskosten ten laste van het resultaat over 2006 gebracht en verwerkt in de Overige te betalen posten op de balans.

Resultaat Umgeni

Bij de verkoop van Umgeni is door de koper bedongen dat Umgeni nog zes maanden kosteloos gebruik kon blijven maken van de ICT-diensten van Alanheri. De gedeelde gebruikelijke vergoedingen van € 3.000/maand voor deze ICT-diensten zijn als volgt verwerkt.

Over 2006 heeft dit slechts geleid tot een herrubricering zonder effect op de resultaten doordat de desbetreffende € 6.000 ten gunste van de Diverse overige bedrijfskosten zijn gebracht en ten laste van het Resultaat na belastingen uit hoofde van het afstoten van Umgeni.

Met betrekking tot 2007 zijn € 12.000 eveneens ten laste van het Resultaat na belastingen uit hoofde van het afstoten van Umgeni gebracht en in de balans verwerkt onder Overige te betalen posten. Dit leidt in 2006 tot een last van € 12.000 en in 2007 tot een bate van dezelfde grootte.

Waardevermindering Lébény

Gezien het investeringsklimaat in Hongarije en vanwege het feit dat geïnteresseerden naar verwachting geen waarde zullen toekennen aan de opstallen is het object gewaardeerd tegen een gehertaxeerde voor deze regio geldende grondprijs onder aftrek van de sloopkosten van de opstallen. Dit heeft geleid tot een afboeking van € 555.000 op de Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en dit bedrag is verantwoord onder de post Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Mazars Paardekooper Hoffman, aan wie de opdracht tot controle van de jaarrekening over 2007 is verleend, heeft verklaard de eindbalans van de op bovenstaande punten gewijzigde jaarrekening over 2006 als beginbalans te aanvaarden voor 2007.

Mededeling aangaande accountantsverklaring

Bij deze (gewijzigde) jaarrekening over 2006 ontbreekt een accountantsverklaring omdat Ernst & Young Accountants als gevolg van beroepsregels in een conflictsituatie met Alanheri niet betrokken kon zijn bij de controle van de op te stellen nieuwe jaarrekening 2006 van Alanheri en omdat Mazars Paardekooper Hoffman of enige andere accountant de controle over het boekjaar 2006 bij Alanheri na afloop van het boekjaar niet meer zonder vaktechnische problemen kon uitvoeren en daardoor op grond van wettelijke regelingen hooguit tot een oordeelsonthouding zou zijn gekomen.

Meeuwen, 28 januari 2007

De Raad van Commissarissen

W.C.J. van Noort
F.A.M.J. Faas

De Directie

H.C.C. Alkemade

5 JAREN ALANHERI N.V.

	2006	2005*	2004*	2003*	2002*
Netto-omzet voortgezette bedrijfsactiviteiten	71.930	72.968	74.452	82.772	97.917
stijging/daling in procenten	1-	2-	10-	15-	0
Bruto-omzetresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	8.306	7.647	7.977	8.149	8.127
in procenten van de netto-omzet	11,55	10,48	10,71	9,85	8,30
Bedrijfsresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	397	86	567	1.059	890
Resultaat na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	7	296-	193	773	453
Resultaat na belasting beëindigde bedrijfsactiviteiten	643-	1.724-	109-	105-	298
Totaal resultaat na belastingen	636-	2.020-	84	668	751
Cashflow voortgezette bedrijfsactiviteiten	228	95-	388	1.009	672
Eigen vermogen	6.773	7.442	10.072	9.252	9.004
Totaal vermogen	20.964	22.631	22.475	22.305	25.545
Dividend		–	134	301	268
in procenten van het resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten		–	69	39	59
Ingehouden resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	7	296-	59	472	185
Personeelskosten voortgezette bedrijfsactiviteiten	5.661	5.544	5.329	5.219	5.117
Aantal uitstaande aandelen	669.112	669.112	669.112	669.112	669.112
Hoogste koers (in Euro)	10,30	9,80	9,24	9,25	11,00
Laagste koers (in Euro)	7,50	7,60	7,96	7,20	8,00
Koers 31/12 (in Euro)	10,30	7,90	9,10	9,24	9,50
Per aandeel: (in Euro)					
Cashflow voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,34	0,14-	0,58	1,51	1,00
Dividend	–	–	0,20	0,45	0,40
Eigen vermogen	10,13	11,12	15,05	13,83	13,46
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,01	0,44-	0,29	1,16	0,68
Ratio's:					
Nettorendement in procenten van het eigen vermogen voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,1	3,98-	1,92	8,35	5,03
Verhouding:					
eigen/vreemd vermogen	0,48	0,49	0,81	0,71	0,54
eigen/totaal vermogen	0,32	0,33	0,45	0,41	0,35
rentedekkingsgetal	1,3	0,2	1,8	3,9	2,2
Aantal personeelsleden per 31 december	100	102	101	101	100

* De cijfers voor de jaren 2002 en 2003 zijn opgesteld op basis van NL GAAP, tevens zijn de cijfers 2002 tot en met 2005 exclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten en waar nodig zijn de cijfers separaat weergegeven.

Consolidated balance sheet as at December 31, 2006

	December 31, 2006	December 31, 2005
Non-current assets		
Tangible fixed assets	3,739	4,195
Financial assets	354	—
	<u>4,093</u>	<u>4,195</u>
Current assets		
Inventories	7,127	11,722
Trade and other receivables	8,786	12,299
Prepayments	374	252
Cash and cash equivalents	39	103
	<u>16,326</u>	<u>24,376</u>
Assets classified as held for sale	<u>545</u>	<u>1,100</u>
Total current assets	<u>16,871</u>	<u>25,476</u>
Total assets	<u>20,964</u>	<u>29,671</u>
Equity attributable to shareholders	6,773	7,442
Non-current liabilities		
Deferred tax liabilities	—	—
Provisions for other liabilities and charges	52	50
Borrowings	231	52
Other liabilities	—	100
	<u>283</u>	<u>202</u>
Current liabilities		
Provisions	—	119
Bankers	6,325	8,536
Trade and other payables	7,231	12,874
Forward currency contract		165
Tax payable	352	333
	<u>13,908</u>	<u>22,027</u>
Total liabilities	<u>14,191</u>	<u>22,229</u>
Total equity and liabilities	<u>20,964</u>	<u>29,671</u>

Consolidated profit and loss account for the year 2006

	2006	2005
Total revenues	71,930	72,968
Cost of sales	63,624	65,321
Gross margin	8,306	7,647
Personnel expenses	5,661	5,544
Depreciation	219	201
Other operating expenses	2,029	1,816
	7,909	7,561
Operating income	397	86
Financial income	70	23
Financial expenses	384-	390-
	314-	367-
Result before income taxes	83	281-
Income taxes	76	15
Result after taxation	7	296-
Result after taxation on discontinued operations	643-	1,724-
Net income	636-	2,020-
Net income attributable to shareholders	636-	2,020-

Profile of the Group

The Group embodies a Dutch holding company of which the shares are quoted at Euronext Amsterdam and a number of internationally active subsidiaries, which operate from the Netherlands. The turnover of the Group is achieved through worldwide trade in cereals, various seeds, pulses, rice, dehydrated vegetables, spices, edible nuts, bakery ingredients, organic coffee, pet food, birdfeed and animal health and care products. In addition to this the Group is engaged in the Netherlands in the manufacturing of the well-known WITTE MOLEN[®] pet food for birds and small mammals.

Extracts from the report of the Managing Director on 2006

In the beginning of 2006, we have informed our shareholders and the public of the company's strategic intentions for the coming three years. What it boiled down to is that the Group will concentrate their processing and packing activities in Europe. As a consequence this meant we had to look for investors for our South African processing and packing activities. The investors had to have a strong affinity with the South African market. We have been successful in finding an interested party and the transaction has been effected as a going concern, on November the 3rd 2006. Alanheri (Produkten) B.V., as preferred supplier, continued the existing business relationship.

Our international trading company Alanheri (Produkten) B.V., supported by the representative offices in China and Ethiopia ended the year at a profit. Risk control in this particular field has our full attention. Notwithstanding the attention given, and mainly as a result of reduced crops, a number of contracts which were closed with suppliers in origin had to be re-negotiated.

Our subsidiaries Allesterin B.V. and Witte Molen B.V. in the Netherlands managed to expand their market share. Turnover was higher than the year before and the result was positive. Our 3-year investment plan, covering our packaging lines, has been rounded off successfully in 2006. For 2007 we still have to make some improvements within the production process as a result of which capacity and efficiency will increase. We are positive about the possibilities ahead for these subsidiaries.

Strategic perspective and outlook

Group's future packing activities of agricultural products will be focussed on Europe. The purchase and trading of agricultural commodities, which is operated from the Netherlands, will continue on a worldwide scale. In order to minimize risks, particularly risks with unreliable supplies and where qualities are insufficiently secured, partnerships will be formed with exporters and processors in origin.

For our trading company, sales volumes were low throughout the first three quarters of 2007. Despite a return to normal levels in the last quarter and higher than anticipated margins, the activity will show a loss at year-end.

After a hesitant beginning, sales volumes were up to the 2006 level for the pet food division, but the high raw material price increases could not be passed on to clients timely enough to prevent the sales margins from being eroded. Consequently the higher operational costs could not fully be made good.

As a result of this and incidental costs in the holding company during the first half of the year, 2007 is expected to end with a negative result of € 750.000.

Dividend

To the General Meeting of Shareholders will be proposed not to pay a dividend for the year and to deduct the loss from the reserves.

Meeuwen, December 7th, 2007

H.C.C. Alkemade

Principal active companies and representative offices of the Alanheri Group

ALANHERI (PRODUKTEN) B.V.

Moleneind 2 4268 GD Meeuwen
P.O. Box 107 4260 AC Wijk en Aalburg
Telephone +31 (416) 358450/358400
Fax:
Shipping dept. +31 (416) 352165
Trading dept. +31 (416) 352704
E-mail alanheri.prod@alanheri.nl
Website www.alanheriprodukten.com

*Traders cereals various seeds for birdfeed
pulses rice dehydrated vegetables
edible nuts bakery ingredients
organic coffee*

Management C.H. Hage
W.J.M. Santegoets
W.B.M. van Buël

ALLESTERIN B.V.

Moleneind 2 4268 GD Meeuwen
P.O. Box 48 4260 AA Wijk en Aalburg
Telephone +31 (416) 358300
Fax +31 (416) 351915
E-mail allesterin@alanheri.nl
Website www.wittemolen.com

*Sellers petfood birdfeed accessories
animal health & care*

Management M.J.R. Verhallen

WITTE MOLEN B.V.

Moleneind 2 4268 GD Meeuwen
P.O. Box 42 4260 AA Wijk en Aalburg
Telephone +31 (416) 358300
Fax +31 (416) 351915
E-mail wittemolen@alanheri.nl
Website www.wittemolen.com

*Manufacturers/packers/distributors
birdfeed & petfood*

Management M.J.R. Verhallen

Representative offices

TEBETS INTERNATIONAL

P.O. Box 18211 - Addis Ababa - Ethiopia
Telephone +251 116620317
Fax +251 116620316
E-mail ephraim@ethionet.et

Management Ephraim Zaude

ALANHERI N.V. TIANJIN REPRESENTATIVE OFFICE

Asia Pacific Tower - Room 1409 - 35 Nanjing Road
Hexi District - 300200 Tianjin - China
Telephone +86 22 23063737
Fax +86 22 23063736
E-mail alanheri@alanheri.cn
Website www.alanheri.cn

Management Mrs. J. Lee