

# **Concept Notulen Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders Value8 N.V.**

Datum: 11 februari 2010  
Plaats: restaurant Griftpark 1, te Utrecht

Raad van Commissarissen: Drs. P.C. van der Lugt (voorzitter) en Prof. dr. J.J. van Duijn  
Raad van Bestuur: Drs. P.P.F. de Vries en Drs. G.P. Hettinga

## **Agendapunt 1: opening, notulen en mededelingen**

De voorzitter heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de vergadering om 10.32 uur. De voorzitter meldt dat de oproeping voor deze Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is geschied door het bestuur door middel van een advertentie in een landelijk dagblad en de officiële prijscourant van Euronext met vermelding dat de aandeelhouders van de te behandelen onderwerpen kennis kunnen nemen, ten kantore van de vennootschap, bij RBS in Amsterdam en via [www.value8.com](http://www.value8.com). De voorzitter stelt vast dat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van rechtsgeldige besluiten over de op de agenda vermelde onderwerpen krachtens het bepaalde in artikel 22 van de statuten. Er zijn geen voorstellen van aandeelhouders binnengekomen, als bedoeld in artikel 25 van de statuten.

In deze vergadering zijn 499.364 aandelen vertegenwoordigd en daarmee even zoveel stemmen, op een totaal van 773.381 aandelen. Hiermee is 99,9% van het geplaatste kapitaal ter vergadering aanwezig, al dan niet krachtens vertegenwoordiging. Dit betekent dat 64,4 procent van de stemmen aanwezig is.

De heer Swinkels vraagt in welk landelijk dagblad de oproeping voor de huidige vergadering is geplaatst. De heer Hettinga antwoordt dat de advertentie is geplaatst in de Telegraaf. De heer De Vries vermeldt dat een ieder die op de e-maillijst staat daarnaast automatisch een uitnodiging krijgt voor de aandeelhoudersvergadering.

De voorzitter biedt gelegenheid tot het stellen van vragen over de notulen van de vorige vergadering. De voorzitter concludeert vervolgens dat de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 juni 2009 zijn vastgesteld.

De heer De Vries start met een toelichting over de investering in Ceradis. Deze investering is de reden dat Value8 heeft besloten deze BAVA te organiseren. Ingevolge artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek (BW) moeten majeure transacties worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De onderhavige transactie omvat meer dan een derde van de activa en kwalificeert derhalve als majeure transactie in de zin van artikel 2:107a BW. Tevens staat een statutenwijziging op de agenda, waarmee een vereenvoudiging van de structuur van de vennootschap beoogd wordt.

## **Agendapunt 2: investering in Ceradis**

### **a. Informatie over Ceradis**

Ceradis is een spin-off van de Wageningen Universiteit. Onder de paraplu van de Universiteit heeft Ceradis jarenlang onderzoek gedaan naar milieuvriendelijke gewasbeschermingsmiddelen. Hierbij maakt Ceradis gebruik van fungiciden. Ceradis is erin geslaagd om met een cocktail van bepaalde middelen gewassen milieuvriendelijker en effectiever te beschermen dan met conventionele middelen mogelijk is. Ceradis heeft een hele reeks aan producten ontwikkeld, welke al uitgebreid

getest zijn. Ceradis heeft een Belgische partner die de registratiekosten van een deel van de portfolio op de Europese markt op zich neemt, waardoor deze hoge registratiekosten gedekt zijn. In Amerika heeft Ceradis ook een partner die ook fors investeert om de producten van Ceradis te registreren en distribueren. Op andere continenten zijn de registratiekosten lager.

Value8 is niet alleen grootaandeelhouder van Ceradis, maar zal het bedrijf ook begeleiden in haar verdere ontwikkeling en groei. Onze interne consultant werkt in dat verband nauw samen met het bestuur van Ceradis en is in dat verband een aantal dagen per maand ter plekke aanwezig.

Value8 ziet Ceradis als een veelbelovend bedrijf met zeer waardevolle knowhow. Value8 heeft een belang genomen van 31 procent en daarnaast een optie verworven op nog eens maximaal 12,8 procent.

#### b. Emissie aan Delta Lloyd

In december 2009 is overeenstemming bereikt met Delta Lloyd over het nemen van een aandelenbelang in Value8. Mede door de deelname van Delta Lloyd heeft Value8 de investering in Ceradis kunnen financieren. Value8 is verheugd dat een gerenommeerde belegger in haar onderneming wil investeren. De emissieprijs is, iets onder de beurskoers van dat moment, vastgesteld op vijftien euro per aandeel. Value8 heeft besloten de investering in Ceradis pas na de deelneming van Delta Lloyd aan te kondigen, omdat pas op dat moment de financiering van de investering volledig rond was.

#### c. Goedkeuring transactie

Goedkeuring zal na de behandeling van agendapunt 3 worden gevraagd.

### **Agendapunt 3: wijziging van statuten en structuur**

De heer De Vries informeert over de statutenwijziging. Value8 is gegroeid en wil mede daarom graag de structuur vereenvoudigen. Er wordt voorgesteld de “zware” aandelen A en de “lichte” aandelen B gelijk te trekken. Voorgesteld wordt de nominale waarde van een aandeel A te verminderen van drie euro naar één euro en veertig cent. De nominale waarde van een aandeel B zal tegelijk van één cent worden verhoogd naar één euro en veertig cent. Formeel behelst dit voorstel een verslechtering van de positie van de houders van aandelen A en een verbetering van de positie van de houders van de (beursgenoteerde) aandelen B, doch materieel zijn de gevolgen slechts marginaal.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen over zowel de investering in Ceradis, als de statutenwijziging. De eerste vraag is van de heer Swarte namens de Vereniging van Effectenbezitters. Er wordt volgens Swarte een forse prijs betaald, daarmee zal de invloed van Ceradis op het resultaat van Value8 zal relatief groot zijn. Wanneer het goed gaat met Ceradis, zal het goed gaan met Value8. Maar gaat het slecht met Ceradis, dan zal het slecht gaan met Value8, aldus Swarte. Hij voegt daaraan toe dat naar zijn oordeel relatief weinig informatie is verschaft.

De heer De Vries antwoordt dat Value8 zoveel mogelijk transparantie betracht bij de investering in Ceradis. Na de investering van Value8 in Ceradis is de balans van Ceradis solide. De activa van Ceradis bestaan voornamelijk uit het intellectueel eigendom op de gewasbeschermingsmiddelen. De verwachting is dat de onderneming binnen enkele jaren cashflowpositief zal worden. De risico's van Ceradis zijn dat de producten niet op de markt worden gebracht of dat de producten niet kunnen worden verkocht. Ceradis streeft niet naar een aandeel van in de orde van grootte van vijftientwintig procent in deze markt, een veel kleiner aandeel is al voldoende om winstgevend te zijn. En doordat Ceradis een milieuvriendelijk product op de markt brengt, is het verkooppotentieel enorm. De

verkoop van een van de producten betekent al een grote waardestijging van de onderneming.

De heer Swarte vraagt waarom PPM Oost uitstapt en hoeveel winst zij hebben behaald. Ook wil de heer Swarte weten wat de onderliggende risico's liggen voor Ceradis. Verder wil hij graag weten wat de concurrentiepositie van Ceradis is ten opzichte van de grote concerns in de markt.

De heer De Vries antwoordt PPM Oost in Ceradis is ingestapt op basis van een waardering van circa tien miljoen euro. Op het moment dat Value8 is gaan investeren was de waarde lager. Toch heeft PPM Oost een normaal rendement behaald op de investering in Ceradis. Het belang van PPM Oost was groter, omdat een achtergestelde lening is omgezet in aandelen. Toen PPM Oost constateerde dat Ceradis zich sterk ontwikkelde en op eigen benen kon staan, was dat mede een reden om haar belang te verkopen. Zeker nu in deze crisistijd een groter beroep wordt gedaan op regionale ontwikkelingsmaatschappijen.

De heer Swarte wil graag weten waar Value8 het geld vandaan haalt om in Ceradis te investeren. De heer De Vries antwoordt dat de investering in Ceradis is gefinancierd door middel van de emissie aan Delta Lloyd. Tevens was er nog een cashpositie aanwezig binnen Value8 en krijgt Value8 nog een deel van de investering in PV+ Solutions terug.

De heer Swarte vraagt zich af of Value8 over een voldoende kaspositie beschikt. De betaling voor de investering in Ceradis zal in termijnen geschieden, waardoor Value8 ruimschoots aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. De heer De Vries stelt dat Value8 de belangname in Ceradis op een verantwoorde wijze heeft gefinancierd.

De heer Rienks neemt het woord. Hij vraagt zich af hoe Value8 denkt over investeringen die een substantieel deel van de portefeuille omvatten. De heer De Vries antwoordt dat Value8 niet een normale participatiemaatschappij wil zijn. Het gaat bij Value8 om de combinatie van dienstverlening en investeringen, de activiteiten liggen dan ook steeds dichterbij de buurt van corporate finance. Value8 kan zich laten betalen in aandelen en opties. Value8 is in september 2008 gestart en had toen als doelstelling om na een aantal jaren winstgevend te worden. Value8 bleek echter al in het eerste jaar al winstgevend, wat niet betekent dat de opbouwfase al achter de rug is. Wanneer er nog een keer een kans als Ceradis zich zou voordoen, dan zal Value8 kijken of het mogelijk is mee te investeren.

De heer Rienks vraagt of er informatie gegeven kan worden over de waardering van Ceradis. De heer De Vries meldt over Ceradis dat er een soortgelijk bedrijf als Ceradis genoteerd is, Devgen NV. Door te kijken naar deze onderneming zou je de potentie van Ceradis kunnen inschatten.

De heer Swinkels vraagt of de bekende beursgenoteerde concurrenten van Ceradis ook interesse hadden in Ceradis. De heer De Vries antwoordt dat er zeker de nodige interesse was van andere – grote – partijen.

Value8 is zeer verheugd dat we in een kritieke fase van de economie in onderhandeling zijn getreden met Ceradis. Value8 verwacht dat Ceradis op termijn een omzet van dertig tot vijftig miljoen in een paar jaar zou moeten kunnen realiseren.

De heer Swinkels vraagt wat voor soort mensen bij Ceradis werken. De heer De Vries antwoordt dat er drie aandeelhouders zijn. Wageningen Universiteit, de heer Van der Krieken en Value8. In het totaal werken er bij Ceradis circa tien mensen. De heer Swinkels vraagt zich af of de verwachtingen omtrent Ceradis niet iets te hooggespannen zijn?. De heer De Vries antwoordt dat Ceradis zich zal moeten ontwikkelen en bewijzen. Daarbij worden evident risico's gelopen. Maar de marktkans van de onderneming is ongelooflijk groot. Dit is ook verwerkt in de waardering.

De heer Clemens vraagt of de producten van Ceradis goed zijn getest bij de Wageningen Universiteit. De heer De Vries antwoordt dat de samenwerking met de universiteit een van de grote assets is van Ceradis. Die samenwerking biedt een duidelijke meerwaarde.

De heer Rienks vraagt vervolgens hoe groot het gevaar is dat de positieve sfeer omslaat op het moment dat Value8 met negatieve berichten komt. De heer De Vries geeft aan dat Value8 zelf enkele malen heeft gewaarschuwd tegen de te snelle koersstijging van het aandeel.

De heer Rienks vraagt waarom de structuur zo snel na begin 2009 wordt gewijzigd. De heer De Vries antwoordt dat met de emissie aan Delta Lloyd Value8 de nominale waarde van de aandelen gelijk heeft willen trekken. Er is ook verwarring over kapitaalbelangen en stemrechtbelangen. Om deze discussie in de toekomst te voorkomen is besloten tot de voorliggende statutenwijziging.

De heer Swarte vraagt of Value8 genoeg verdient om de lopende uitgaven te kunnen betalen. De heer De Vries antwoordt dat er op dit moment geen cash burn is en dat het belangrijk dat als je aan een organisatie bouwt, dat je je deze organisatie ook kan veroorloven.

De heer Niemeyer heeft een vraag over de omzetting van de aandelen A en aandelen B. Hoe precies de conversie zal plaatsvinden. De heer De Vries antwoordt dat de BAVA van 28 januari 2009 heeft reeds toestemming gegeven voor de conversie, zodat dat onderwerp hier geen uitgebreide bespreking behoeft.

De voorzitter brengt achtereenvolgens agendapunten 2c en 3 in stemming. De voorzitter constateert dat beide voorstellen met algemene stemmen is aangenomen.

#### **Agendapunt 4: benoeming commissaris**

De voorzitter is blij met de propositie van de heer Pontier als nieuwe commissaris, de heer Pontier heeft een grote staat van dienst binnen de financiële sector.

De eerste vraag is van de heer Rienks. Hij vraagt of de Raad van Commissarissen hiermee compleet is en of de Raad van Commissarissen niet alleen bestaat uit vrienden van de heer De Vries. De heer De Vries antwoordt dat de heer Pontier buitengewoon veel over de financiële sector. Daarnaast had de heer De Vries de heer Pontier tien jaar niet gezien. De heer Pontier valt dan ook niet in de categorie "oude vrienden". De voorzitter antwoordt dat de commissarissen het eerst met z'n drieën gaan proberen, gezien de beperkte omvang van de onderneming.

De heer Swarte vraagt hoe de heer Pontier is benaderd. De voorzitter is de heer Pontier tijdens zijn werkende leven op meerdere plekken tegen gekomen en stelt dat de heer Pontier uitermate geschikt is.

De heer Swarte merkt op dat de diversiteit van de commissarissen wellicht niet groot genoeg is, aangezien alle commissarissen uit de financiële sector komen.

De voorzitter constateert vervolgens dat de heer Pontier met algemene stemmen is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen.

#### **Agendapunt 5: aanwijzing van een accountant**

De heer De Vries meldt in de toelichting op de keuze van de nieuwe accountant, voor boekjaar 2009, dat Mazars een aantrekkelijker voorstel heeft gedaan dan BDO.

De heer Swarte stelt dat het normaal is om de accountant in het midden van het jaar te benoemen. De heer De Vries reageert dat er nog een aantal processen moesten worden afgerond. Value8 was toen simpelweg nog niet toe aan die beslissing.

De voorzitter brengt dit punt in stemming. Ook dit voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

### **Agendapunt 6: rondvraag en sluiting**

De heer Niemeyer vraagt naar de ontwikkelingen bij Sabon. De heer De Vries antwoordt dat dit bedrijf een hele snelle groei doormaakt en dat het contract met V&D mogelijkheden biedt voor snelle groei. Een beursgang was de aangewezen weg om die verdere groei te kunnen realiseren. Dit is gebeurd via het Value Gain Mix Fund. Value8 heeft het beheer van dit fonds overgenomen voor een vaste fee. Daarnaast is een optie bedongen om binnen een termijn van een jaar aandelen te nemen.

De heer Niemeyer vraagt wat het verschil is tussen VGM en VGM Beheer. VGM zal hernoemd worden in Sabon Funding, de beheersmaatschappij blijft VGM Beheer heten.

De heer Niemeyer vraagt naar de recente ontwikkelingen bij EDCC. Dit is een lege beursvennootschap waarin Value8 additioneel 250.000 euro heeft geïnvesteerd en de controle van de vennootschap overgenomen. EDCC biedt de mogelijkheid om een onderneming snel naar de beurs te brengen. Met het verbeteren van het beursklimaat, acht Value8 de kans hierop groter.

De heer Rienks maakt nog een opmerking met betrekking tot de beurskoers en de beperkte verhandelbaarheid. De heer De Vries meldt dat Value8 mogelijkheden onderzoekt om het aandeel meer liquide te maken.

De heer Swarte vraagt of het mogelijk beleggers te informeren over de ontwikkelingen van de participaties. De heer De Vries antwoordt dat de informatievoorziening wat Value8 betreft op orde is met de halfjaarlijkse trading updates en het jaarverslag. Daarnaast rapporteert Value8 over elke stap ook separaat, als er belangrijke dingen gebeuren, komt er uiteraard ook een persbericht. Het criterium dat daarbij gehanteerd wordt is koersgevoeligheid.

De heer Swarte wil graag weten of er een grote investeerder in SutureAid is gestapt. De heer De Vries antwoordt dat PPM Oost was.

De heer Swinkels wil weten hoe Value8 staat tegenover Alternext. En wil Value8 ondernemingen naar Alternext brengen? De heer De Vries antwoordt dat Value8 zelf niet naar Alternext wil, maar voor andere ondernemingen vindt Value8 een introductie op Alternext een goede manier om een beursgang te realiseren. Het grote voordeel is dat je niet aan IFRS verplichtingen vast zit. Voor kleine ondernemingen is deze verplichting disproportioneel zwaar.

### **Agendapunt 7. Sluiting**

De voorzitter sluit de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders om 12.12 en dankt de aanwezigen voor hun komst.