



Concept notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) Value8 NV

Datum	15 juni 2011
Plaats	Beursplein 5, Amsterdam
Raad van Commissarissen	drs. P.C. van der Lugt (voorzitter), prof. dr. J.J. van Duijn en drs. J.H. Pontier
Raad van Bestuur	drs. P.P.F. de Vries en drs. G.P. Hettinga

1. Opening en mededelingen

De voorzitter heet de aanwezige aandeelhouders welkom om 15.06 en opent de vergadering. De voorzitter meldt dat de oproeping voor deze 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. 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 vertegenwoordigd 621.634 aandelen, rechtgevend op het uitbrengen van even zoveel stemmen, op een totaal van 1.096.500. Dit betekent dat 56,69 procent van het geplaatste kapitaal is ter vergadering aanwezig is, al dan niet krachtens vertegenwoordiging.

2. Notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 maart 2011

De voorzitter concludeert dat de notulen van de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 23 maart 2011 zijn vastgesteld.

3. Presentatie Buhrs

De heer Kim Ying Lee, managing director Buhrs, geeft een presentatie over Buhrs. (Deze presentatie valt buiten het formele deel van de AVA en is daarom niet opgenomen in de notulen.)

4. Jaarverslag 2010

a. Verslag van de Raad van Bestuur

De heer De Vries dankt de heer Lee voor de presentatie en geeft aan blij te zijn met de investering in Buhrs. Vooral van de enorme groeiemarkt in China verwacht de heer De Vries veel. Vanwege de beperkingen aan het verstrekken van koersgevoelige informatie, kan er niet worden ingegaan op de financiële prestaties van Buhrs. Wel kan er worden verteld dat Buhrs sinds de doorstart winstgevend opereert.

De heer De Vries geeft een presentatie over de stand van zaken bij Value8.

Ceradis, de milieuvriendelijke gewasbeschermer uit Wageningen waarin een belang wordt gehouden van 31,3%, blijft zich goed ontwikkelen.



In 2010 heeft Value8 een groot belang in Fornix BioSciences opgebouwd. Op dit moment worden de mogelijkheden bekeken om Fornix een nieuw bestaan te geven.

De heer De Vries haalt nog even kort het belang in Buhrs aan en geeft aan dat er natuurlijk altijd risico wordt gelopen wanneer een overname wordt gedaan vanuit een faillissement situatie. Verder wordt verwezen naar de presentatie van de heer Lee.

Bij de lege genoteerde vennootschap EDCC heeft in december 2010 een reverse listing plaatsgevonden en heeft uitzendgroep AamigoO haar weg naar de beurs gevonden. Value8 houdt op dit moment een belang van 19,95% in AamigoO Group. Zij maakte in 2010 een omzet van 120 miljoen euro en een operationele winst van 2 miljoen euro.

Een bijzondere ontwikkeling in 2010 was te zien bij Dico International. Deze failliete voormalige beddenfabrikant is door de inspanningen van Value8 uit het faillissement gekomen.

Value8 heeft gedurende 2010 ook een belang verworven in Witte Molen, hier probeert Value8 te ondersteunen, onder andere door te zoeken naar mogelijkheden om de schaalvergroting te realiseren.

Over de resultaten van 2010 meldt de heer De Vries dat dit natuurlijk een momentopname is. De heer De Vries is blij te kunnen melden dat Value8 zich in 2010 positief heeft ontwikkeld, het eigen vermogen groeide van 4,7 miljoen euro naar 12 miljoen euro. De winst per aandeel steeg van 0,67 euro naar 3,46 euro per aandeel. De in-house expertise van de beurs is een onderscheidend karakteristiek van Value8. Qua dienstverlening op dit vlak ziet Value8 goede ontwikkelingen. Daarnaast meldt de heer De Vries dat Value8 een grote voorstander is van Alternext met haar minder strikte regels. Een andere mogelijkheid om naar de beurs te gaan is via een reverse listing. Sinds januari 2011 hebben zich circa 20 bedrijven gemeld bij Value8 met interesse voor een reverse listing.

Over de ontwikkelingen in 2011 kan Value8 ook al het nodige melden. Zo is er een belang genomen in Droam, een dienst voor goedkoop en veilig internet in het buitenland. In de moeder van De Centrale Apotheek – Health Services International – is ook een belang genomen, zij heeft een innovatief concept dat medicijndistributie regelt via de huisarts en mini-apotheken. Aan de AamigoO Group en Witte Molen zijn converteerbare leningen verstrekt.

Ook over de kleinere belangen van Value8 wil de heer De Vries graag een update geven. GFO heeft recent enkele spellen uitgebracht. Value8 kijkt hoe zij ondersteuning kan bieden aan GFO. PV+ Solutions, een zonne-energie specialist gevestigd in Spanje, heeft te maken met een lastige markt. Op dit moment worden alleen niet-verlieslatende onderhoudsactiviteiten geëxploiteerd. Daarnaast heeft SutureAid in het najaar van 2010 CE goedkeuring ontvangen voor haar hechtspincet. Value8 kijkt naar de mogelijkheden om marketing en sales ondersteuning te geven.

Voor 2011 geeft de heer De Vries een aantal speerpunten aan. Value8 wil graag de bestaande belangen zoveel mogelijk versterken, groeiende ondernemingen ondersteunen in de gang naar de beurs en open blijven voor zogenoemde *special situations*. Voor 2011 verwacht de heer De Vries een voortgaande groei van de belangen, een toename van het eigen vermogen en een goed resultaat.

Gezien de actualiteit wil de heer De Vries graag nog aangeven waarom Value8 geïnteresseerd is in een belang in de Belgische voetbalclub Standard Luik. Het bestuur staat over het algemeen terughoudende tegenover belangen in voetbalclubs. De propositie is thans evenwel zodanig dat Value8 er op dit moment serieus naar kijkt. Daarbij spelen steeds zakelijke argumenten een rol.

De voorzitter stelt de algemene vergadering in de gelegenheid om vragen te stellen.



De heer Rienks refereert aan de inleiding van het jaarverslag waar het bestuur van Value8 aangeeft liever te winnen met 5-2 dan een bloedeloze 0-0 te spelen. De heer Rienks wil graag weten wat Value8 eraan doet om dit geen 2-5 te laten zijn. De heer De Vries geeft aan dat Value8 goede due dilligence doet. Na de belangname kijkt en werkt Value8 actief mee.

De heer Rienks wil graag weten hoe Value8 haar deelnemingen waardeert. De heer De Vries antwoordt dat Value8 streeft naar een conservatieve waardering. De jaarcijfers worden ongesteld door de accountant en gecontroleerd door Mazars.

De heer Rienks vraagt hoe Value8 met haar deelnemingen omgaat en hoe een bestuur van een deelneming wordt gecoached. De heer De Vries antwoordt dat Value8 zich met een aantal deelnemingen zeer actief bemoeit. Zo stelde Value8 juridische ondersteuning beschikbaar aan Buhrs ten tijde van de doorstart om de arbeidsovereenkomsten zo snel mogelijk in orde te maken. Bij Ceradis is Value8 betrokken geweest bij de gesprekken met DSM. Ook bij Droam voegt Value8 actief waarde toe door professionals ter beschikking te stellen.

De heer Rienks ziet dat in 2010 is gefactureerd aan derden, zijn vraag is of dit ook facturen aan deelneming betreft. De heer De Vries geeft aan dat alle ondersteuning aan deelnemingen ook direct in het belang van Value8 als aandeelhouder is. Er zijn geen facturen gestuurd aan deelnemingen van Value8.

De heer Rienks vraagt zich af of Value8 na belangen te hebben genomen in Dico International en Ego Lifestyle ook aan het kijken is naar Baan of Management Share. De heer De Vries antwoordt dat meerdere genoteerde bedrijven door Value8 worden bekeken. De bedrijven die de heer Rienks noemt zijn op dit moment niet geschikt om een belang in te nemen, zo heeft Management Share een te hoge waardering en is Baan in liquidatie.

De heer Swarte, aanwezig namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), reageert op een eerdere door de heer De Vries gemaakte opmerking over welke deelnemingen het belangrijkste zijn voor Value8. De heer De Vries antwoordt dat AamigoO, Fornix, Buhrs en Ceradis inderdaad de vier belangrijkste deelnemingen zijn voor Value8. De heer Hettinga merkt op dat Dico International en Buhrs beiden worden aangehouden voor verkoop en dat de rest minderheidsbelangen betreft.

De heer Swarte (VEB) wil graag weten wat de post 'Overige opbrengsten' inhoudt. De heer De Vries antwoordt dat dat de opbrengsten van de corporate finance activiteiten zijn.

De heer Swarte (VEB) merkt op dat de kosten in 2010 900.000 euro waren en dat de inkomsten daar net iets boven lagen. Hij informeert hoe het staat met de liquiditeit. De heer De Vries benadrukt dat de activiteiten meer opleveren dan de kosten. Value8 let goed op de liquiditeitsplanning. De liquiditeitspositie uitstekend.

De heer Swarte (VEB) ziet in het jaarverslag staan dat Value8 4,5 miljoen euro aan uitstaande verplichtingen heeft. Dit betreffen 325.000 aan EDCC, 1,5 miljoen euro aan Ceradis, 1,5 miljoen euro voor een lening en 1,5 miljoen euro aan de AamigoO Group. De heer Swarte (VEB) vraagt zich of Value8 met 4,5 miljoen euro aan uitstaande verplichtingen wel genoeg geld uit de markt kan trekken. De heer De Vries antwoordt dat Value8 bekend is met haar verplichtingen en deze genoegzaam heeft afgedekt.



De heer Swarte (VEB) vraagt of Value8 reeds kapitaal heeft gevonden voor de AamigoO Group. De heer De Vries antwoordt dat dit initieel een aandelenemissie voor 1,5 miljoen euro zou worden gedaan, maar dat dit later is omgezet naar een converteerbare lening.

De heer De Vries merkt op dat Value8 haar deelneming in Buhrs heeft genoteerd in het jaarverslag als 'held for sale' en dat dit inderdaad inhoudt dat Value8 in samenwerking met Buhrs actief op zoek is naar een mogelijke partijen om de verdere groei van Buhrs te kunnen ondersteunen.

De heer Niemeijer wil graag weten van wie Value8 geld leent en tegen welk rentepercentage dit gebeurt. De heer De Vries antwoordt dat dit een lening is die verband houdt met de deelname in Ceradis en dat dit geld wordt geleend door PPM Oost. Het rentepercentage bedraagt 9 procent.

De heer Swarte (VEB) wil graag weten wat de vermelding beleggingen onder vlottende activa, punt 6.4, inhoudt op de balans in het jaarverslag. De heer De Vries antwoordt dat dit het belang in Fornix betreft.

De heer Swarte (VEB) vraagt een toelichting op punt 6.15 in het jaarverslag. Dit betreft de sociale lasten voor de heer De Vries.

De heer Rienks vraagt hoe het zit met de badwill van de deelneming in Buhrs en of dit mogelijk komt doordat de deelname in stappen plaatsvond. De heer De Vries antwoordt dat er slechts een gering verschil in waardering zat tussen het belang wat Value8 direct bij de doorstart nam in Buhrs en het belang dat later werd overgenomen van de andere investeerder in Buhrs. Op pagina 54 staat een toelichting op de badwill van Buhrs.

De voorzitter vraagt of er nog verdere vragen zijn. Er zijn geen verdere vragen meer.

b. Vaststelling jaarrekening 2010

De voorzitter vraagt de vergadering om de jaarrekening 2010 vast te stellen. De voorzitter constateert dat de jaarrekening met algemene stemmen is vastgesteld.

c. Dividendbeleid

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn over het dividendbeleid.

d. Dividendvoorstel

Het voorstel is om de winst toe te voegen aan de reserves. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

5. Décharge

a. Décharge Raad van Bestuur

De voorzitter vraagt de AVA décharge te verlenen aan de Raad van Bestuur decharge over 2010. De décharge wordt met algemene stemmen verleend.

b. Décharge Raad van Commissarissen

De heer Niemeijer wil graag een toelichting op de activiteiten van de Raad van Commissarissen. De heer van der Lugt, voorzitter, geeft aan dat er veel overleg is geweest in de vergaderingen en daarbuiten.



De heer Swarte (VEB) zou graag een persoonlijkere toelichting zien op de activiteiten van de Raad van Commissarissen. De heer Van der Lugt merkt op dat hij en de overige twee leden van de Raad van Commissarissen hun werk met veel enthousiasme doen. De heer De Vries voegt daaraan toe dat de Raad van Commissarissen zeer betrokken is en snel bereikbaar is. Zulke zaken zijn lastig om in een verslag te zetten, vandaar dat het verslag enigszins formeel overkomt.

De voorzitter vraagt de AVA décharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen over 2010. De décharge wordt met algemene stemmen verleend.

6. Honorering Raad van Commissarissen

De heer De Vries legt uit dat de aanpassing van de honorering van de Raad van Commissarissen nodig was omdat deze tot nu toe aan de lage kant was. Daarnaast willen de leden van de Raad van Commissarissen graag aandeelhouder worden en daarover wil de heer De Vries graag de ideeën van de AVA horen.

De heer Swarte (VEB) ziet het voornemen van de leden van de Raad van Commissarissen als een positief punt. Ook andere aandeelhouders geven aan een belangname door commissarissen toe te juichen.

Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

7. Benoeming accountant

Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

8. Rondvraag

De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer Swarte (VEB) wil graag weten waarom Value8 interesse heeft getoond in de voetbalclub Standard Luik. De heer De Vries antwoordt daarop dat de voetbalsector een groeiende sector is en dat er veel geld in omgaat, zo geven sponsors als Coca-Cola en Heineken veel geld uit aan voetbal gerelateerde sponsoring. Veel voetbalclubs worden financieel gezien slecht geleid, Standard Luik is daar een uitzondering op, het is een gezonde club. Er is echter nog geen beslissing genomen en gezien de risico's van het investeren in een voetbalclub kent de investering een bovengemiddelde rendementseis. Verder licht de heer De Vries toe dat deze kans door Value8 in combinatie met andere partijen wordt onderzocht.

De heer Swarte (VEB) vraagt of Value8 – gezien de omvang van de deal – een BAVA zal organiseren om toestemming te vragen voor de investering in Standard Luik indien dat zover mocht komen. De heer De Vries antwoordt bevestigend.

De heer Rienks merkt op dat de bonuscriteria van de Raad van Bestuur zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde stijging van het aandeel en dat hij dit een onjuiste grond vindt om de bonus op te bepalen. Door middel van de uitgifte van aandelen kan de intrinsieke waarde worden verhoogd en daarmee is de bonus volgens de heer Rienks gekoppeld aan iets verkeerd. De heer De Vries begrijpt de argumentatie van de heer Rienks en geeft aan dat dit punt de aandacht heeft.

9. Sluiting

De voorzitter sluit de AVA om 17.10 uur en dankt de aandeelhouders voor hun komst.