

Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) Value8 NV

Datum	9 juni 2010
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 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 500.403 aandelen, rechtgevend op het uitbrengen van even zoveel stemmen, op een totaal van 773.381. Dit betekent dat 64,70 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 11 februari 2010

De voorzitter concludeert dat de notulen van de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 11 februari 2010 zijn vastgesteld.

3. Presentaties

a. Ceradis BV

De heer Van der Krieken geeft een presentatie over Ceradis.

b. Value8 NV

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

4. Jaarverslag 2009

a. Verslag van de Raad van Bestuur

b. Vaststelling jaarrekening

De heer Swarte, vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters, merkt op dat de heer De Vries de eerste CEO is die heeft gewaarschuwd voor een te snel oplopende koers. Hij is benieuwd naar de vraag of Value8 haar corporate finance activiteiten gaat vergroten. Het plan was om met Value8 een actieve investeringsmaatschappij te starten om zo waarde voor aandeelhouders te creëren. Value8 zag dat er ook op andere terreinen waarde viel te creëren voor aandeelhouders. Vanwege de vraag naar diensten bij small & midcap bedrijven, heeft Value8 besloten zich ook in deze markt te begeven. De Vries benadrukt dat Value8 een aantal activiteiten heeft om de terugkerende kosten te dekken. Value8 is van mening dat zij haar kosten prima kan dekken, met de huidige dienstverleningsactiviteiten.

De heer Swarte stelt de vraag of Value8 ernaar streeft om de operationele kasstroom en de inkomsten en uitgaven met elkaar in overeenstemming te krijgen. De heer De Vries beantwoordt bevestigend. Het streven is erop gericht om we per saldo uit onze corporate finance en investeringsactiviteiten winstgevend te zijn. We zullen ook vast een keer struikelen, want je kunt dit haast niet voorkomen. We gaan een pad in en voor ons is dat pad vijf jaar. De Vries geeft aan dat er in de huidige twee euro winstverwachting geen herwaardering zal zitten van bestaande activiteiten.

De heer Rienks zegt dat de meeste deelnemingen Nederlandse bedrijven zijn. Deze bedrijven moeten een keer per jaar hun cijfers deponeren bij de Kamer van Koophandel. Zijn vraag is of deze kerncijfers kunnen worden opgenomen in het jaarverslag? Een tweede vraag betreft de geheimhouding, als u de cijfers van Ceradis weet, moet u die dan publiceren? De derde vraag is of Value8 ook interesse in NPEX heeft? Als laatste vraagt hij naar de opbrengsten van de corporate finance activiteiten?

De heer De Vries antwoordt als eerste de vraag over de jaarrekeningen. Het staat de heer Rienks vrij om de jaarrekeningen op de vragen. De ervaring van de heer De Vries met cijfers van de KvK niet altijd helemaal up-to-date zijn. Voor de wens om een aantal kerncijfers te hebben heeft de heer De Vries begrip. Er zal gekeken worden welke additionele informatie kan worden verstrekt. Daarnaast merkt hij op dat er hele belangrijke ontwikkelingen moeten zijn bij deelnemingen voordat ze bij Value8 een koersgevoelig karakter hebben. De heer De Vries stelt dat Value8 de voorkeur geeft aan Alternext boven NPEX. Dat er behoefte is aan verhandelbaarheid van aandelen pakketten merkt Value8 duidelijk. Of NPEX daar het juiste platform voor is, zal de toekomst uitwijzen. Op de vraag over de opbrengsten meldt De Vries dat er reeds corporate finance werkzaamheden zijn gestart en gedeclareerd, maar dat deze posts soms over de balansdatum heen lopen.

De heer Rienks vraagt of het niet handig is om de kosten te koppelen aan de cashflows.

De heer De Vries antwoordt dat Value8 natuurlijk naar de kasstromen kijkt. Ook antwoordt hij dat er terecht wordt geconstateerd dat een belangrijk deel van de transacties met eigen aandelen is gefinancierd. Dat past bij de groeifase van Value8.

De heer Swinkels vraagt of er bij de deelnemingen werkkapitaal nodig is?

De heer De Vries antwoordt dat bij de huidige portefeuille er geen grote investeringen in werkkapitaal nodig zijn. Indien er bijstorting plaats moet vinden, zal dit om beperkte bedragen gaan. De deelnemingen moeten zelf hun broek ophouden.

Verder heeft de heer Swinkels een vraag over hoe het komt dat er gemiddeld 1.5 FTE's zijn?

Value8 zit in een opbouwfase, het team bestaat momenteel uit 10 mensen. De groei van de organisatie heeft in het laatste deel van 2009 plaatsgevonden. Daarnaast worden personen die via een management BV of inleencontract werkzaam zijn, niet meegenomen in deze optelling.

De heer Boom vraagt hoe het zit met de strategie van Value8 op de langere termijn?

De heer De Vries antwoordt dat het zwaartepunt van de organisatie, qua personele bezetting, voorlopig ligt op de dienstverlenende activiteiten. Maar Value8 zal transacties blijven doen om goede rendementen op te halen.

De volgende vraag is van de heer Kuiper met de vraag wat Value8 gaat doen om de free-float te vergroten. De heer De Vries merkt op dat deze inmiddels al fors is gegroeid en zal bij nieuwe transacties waarschijnlijk verder vergroot worden.

De voorzitter stelt de jaarrekening met algemene stemmen vast.

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.

e. Corporate Governance

Value8 heeft een aantal kleine wijzigingen op de code Tabaksblat/Frijns direct doorgevoegd. Het gaat hierbij bijvoorbeeld om een clawbackclausule. Het zijn kleine wijzigingen, maar Value8 wil deze wel graag in stemming laten brengen.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Het voorstel wordt met algemene stemmen goedgekeurd.

5. Décharge

a. Décharge Raad van Bestuur

De voorzitter vraagt de AVA décharge te verlenen aan de Raad van Bestuur decharge over 2009. De décharge wordt met algemene stemmen verleend.

b. Décharge Raad van Commissarissen

De voorzitter vraagt de AVA décharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen over 2009. De décharge wordt met algemene stemmen verleend.

6. Aandeelhoudersgoedkeuring voor recente transacties conform art 2:107a BW

Het gaat hierbij om vier transacties. De kapitaalverhoging in EDCC van 29 januari 2010, de deelname in Naseba van 8 maart 2010, de deelname in Alanheri en Dico van 15 april 2010 en de overname van de portefeuille van beursgenoteerde belangen van 7 mei 2010.

De heer Swarte stelt de vraag of de notering op de Marché Libre ook het uitgangspunt is voor de waardering van Naseba.

De heer De Vries antwoordt dat we dat bij halfjaarcijfers met de accountant zullen moeten overleggen omtrent de waardering. We hebben het belang gekocht beneden de beurskoers. Er is op 18 juni 2010 een AVA van Naseba, waar de stukken beschikbaar zullen zijn.

De heer Swarte vraagt hoe de transactie van Naseba in elkaar zit.

De heer De Vries antwoordt dat het belang is overgenomen, deels betaald met nieuw uitgegeven aandelen. Value8 heeft de aandelen overgenomen van een bestaande aandeelhouder van Naseba. Naseba heeft vorig jaar te maken gehad met een harde terugval van de vraag. Ze hebben daarop hun Franse activiteiten gesaneerd en zullen nu alleen nog actief blijven op de groeiemarkten en niet meer op de Westerse markten.

De heer Swinkels vraagt hoe de transacties in Alanheri en Dico zijn gefinancierd?

De heer De Vries antwoordt dat Alanheri en Dico in contanten zijn betaald.

De volgende vraag is van de heer Rienks over de overname van de portefeuille ter grootte van een miljoen euro.

De heer De Vries antwoordt dat dit een institutionele partij was en dat Value8 deze aandelen niet op lange termijn wil houden. Het klopt dat dit (deels) met aandelen Value8 is betaald en de 1 miljoen euro inderdaad inclusief discount was.

De heer Kuiper vraagt of Value8 de huidige omvang nog wel kan behappen?

De heer De Vries bevestigt dat het bestuur het kan behappen. Op lange termijn moeten we uitmaken of we meer een corporate finance boetiek zijn of meer een participatiemaatschappij.

Het voorstel wordt in stemming gebracht en met algemene stemmen aangenomen.

7. Machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht.

Het voorstel voorziet in een machtiging van het bestuur vanaf deze datum om alle nog niet geplaatste aandelen uit te geven. Op verzoek van de AVA zal het bestuur tot 20 procent gebruik maken van deze machtiging.

De heer Swarte vraagt of Value8 uitgiftes van aandelen A en B apart wil melden in een persbericht. Voorts vraagt hij of er cash wordt gegenereerd met de uitgiftes.

De heer de Vries meldt dat de mogelijkheid om cash te genereren expliciet open staat. Meestal is het zo dat je eerst de transactie doet en dan meteen de financiering vermeld. Ook kan een uitgifte leiden tot een verhoging van de free-float zonder dat de grootaandeelhouder verkoopt.

De voorzitter vraagt de AVA om voor te stemmen met de machtiging om 20 procent van de aandelen uit te geven. De machtiging wordt met algemene stemmen aangenomen.

8. Machtiging van de Raad van Bestuur tot het verkrijgen door de vennootschap van eigen aandelen.

Het voorstel wordt in stemming gebracht en met algemene stemmen aangenomen.

9. Aanwijzing accountant.

De voorzitter vraagt of Mazars Paardekooper Hoffman als accountant kan worden benoemd door de AVA. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

10. Rondvraag & sluiting

De heer Rienks vertelt dat hij in veel dossiers waar Value8 in zit de naam Frans Faas en zijn vennootschap Recalcico tegenkomt. Hoe gaat de samenwerking?

Het antwoordt van de heer De Vries is dat de relatie met Recalcico goed is, maar Value8 gaat niet dezelfde kant op als Recalcico. De focus van Recalcico lag op slecht presterende bedrijven. Deze strategie wordt door Value8 niet gedeeld. We willen een goed management en wij richten onze focus op ondernemingen die goed presteren of de potentie hebben om goed of bovengemiddeld te presteren.

De voorzitter sluit de AVA om 16.49 uur en dankt de aandeelhouders voor hun komst. De aanwezigen worden uitgenodigd voor een drankje en de sluitingsceremonie van de beurs.