

Notulen

Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders Value8 N.V.

Datum: 29 juni 2009

Plaats: Euronext Amsterdam, Beursplein 5

Voorzitter: Drs. P.C. van der Lugt (commissaris)

Bestuur: Drs. P.P.F. de Vries en Drs. G.P. Hettinga

Agendapunt 1: opening

De voorzitter heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de vergadering om 15.05 uur.

De voorzitter meldt dat de oproeping voor deze Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders is geschied 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 verklaart 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 binnen gekomen, als bedoeld in artikel 25 van de statuten.

In deze vergadering zijn vertegenwoordigd 500.737 aandelen, rechtgevend op het uitbrengen van even zoveel stemmen, op een totaal van 589.714. Er is daarmee 84,9 procent van de stemmen aanwezig. Er zijn tien aandeelhouders of gevolmachtigden aanwezig.

Agendapunt 2: notulen van AVA van 28 januari 2009

De voorzitter geeft de vergadering de mogelijkheid om opmerkingen te maken over de notulen en concludeert hierna dat de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 januari 2009 zijn goedgekeurd.

Agendapunt 3: presentaties

In het niet formele deel van de aandeelhoudersvergadering presenteren twee deelnemingen van Value8 zich kort. Achtereenvolgens houden de heer Van Furth van SutureAid en de heren Van Rijswijk en Van Velzen van Games Factory Online een korte bedrijfspresentatie. Het formele deel van de vergadering wordt vervolgd met een presentatie van de heer De Vries onder agendapunt 4, nadat de heer Van der Does de Willebois, topman van Euronext Amsterdam, de aanwezigen welkom heet in het

beursgebouw en een korte toelichting geeft over de ontwikkelingen bij de beurs.

Agendapunt 4: jaarverslag 2008

A. Verslag van de Raad van Bestuur

Voorafgaand geeft de heer De Vries een toelichting op de stand van zaken bij Value8 en de plannen voor de toekomst.

Het belangrijkste beleggingscriterium van Value8 is de focus op toegevoegde waarde en sectoren die harder groeien dan de economie. Het gaat hier om niet conjunctuurgevoelige sectoren. Er wordt gekeken naar drie trends. Allereerst vergrijzing. Crisis of geen crisis de vergrijzing zal flink doorzetten. Het gaat dan om de sectoren farmacie en gezondheidszorg. Ten tweede duurzaamheid, wereldwijd is het besef gekomen dat er aan duurzaamheid gewerkt moet worden. Het gaat hier om schone energie, alsmede om reductie van het energiegebruik. Ten derde internet en de nieuwe media. Binnen deze sectoren wordt gekeken naar gezonde bedrijven met een goed business model. Er moet verder sprake zijn van een positieve cashflow in de toekomst. Value8 wil hierbij een betrokken partner zijn en met het binnenhalen van de heer Lagerveld hoopt de onderneming een grotere rol te kunnen spelen op de werkvloer. De heer mr. F.C. Lagerveld zal toetreden tot het team. Ook wordt de Raad van Commissarissen uitgebreid met de heer dr. J.J. van Duijn. Verder zijn er enkele Associate Partners toegevoegd, die extra expertise met zich meebrengen.

Value8 wil investeren in bedrijven die over twee tot drie jaar beurswaardig zijn. Euronext heeft Alternext, een markt met een lagere toetredingsdrempel. Deze markt is een fantastische kans voor bedrijven die de eerste groeistuipe door zijn en daardoor een extra grote stap kunnen maken. De heer De Vries ziet hier een gat in de markt, aangezien het voor jonge bedrijven bijna onbetaalbaar is om alle diensten extern in te huren. Alternext is een goedkoper alternatief.

Value8 heeft tot op heden nog geen twintig tot dertig miljoen opgehaald, maar richt zich tot dusverre op kleinere slimme deals. De focus zal gericht zijn op de waardegroei voor bestaande aandeelhouders. De investeringen momenteel zijn allereerst SutureAid, waarin Value8 een belang heeft van 25 procent. Ook participatiemaatschappij PPM-Oost is aandeelhouder in deze onderneming.

Ten tweede, de vreemde eend in de bijt, voormalig investeringsmaatschappij EDCC. Dit was een investeringsmaatschappij met een 40 procent onderwaardering. EDCC zal 55 cent per aandeel aan dividend uitkeren aan de aandeelhouders.

Ten derde Games Factory Online, een onderneming waaraan Value8 wil gaan bouwen. GFO zou op termijn een goede beurskandidaat kunnen zijn.

Value8 heeft vier concrete investeringsmogelijkheden. Drie van deze mogelijkheden

bevinden zich binnen de sector cleantech. Value8 wordt veel benaderd door cleantech ondernemingen. Value8 ziet een gat in de markt met betrekking tot duurzame investeringen. Ten opzichte van de huidige groenfondsen bij banken, deze bieden een rendement van 2 procent met een fiscaal voordeel van 2,5 procent, kortom een laag rendement. Value8 denkt dat participatiemaatschappijen op het gebied van duurzaamheid een gat in de markt zijn.

De ontwikkeling van de koers is beter dan Value8 de laatste maanden verwachtte. Het is niet erg dat de koers stijgt, als dit maar gebeurt binnen normale proporties. Op lange termijn hoopt Value8 prima in staat te zijn waarde te creëren. Daarbij moet gedacht worden aan een minimale groei van gemiddeld 10 procent per jaar. De heer De Vries hoopt op een goede waardegroei en dat de beleggers daarvan zullen mogen profiteren.

B. Vaststelling van de jaarrekening over het jaar 2008.

De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid om vragen te stellen met betrekking tot het jaarverslag van 2008.

De eerste vraag is van de heer De Swarte namens de Vereniging van Effectenbezitters. Het is een vraag voor de volledigheid of de sheets van de presentaties voor aandeelhouders beschikbaar zijn. De heer de Vries antwoordt dat aandeelhouders die een e-mail sturen de presentatie direct krijgen toegezonden .

De heer De Swarte vraagt of de heer De Vries iets kan vertellen over het verdienmodel. Value8 investeert in deelnemingen, dat levert niet altijd rendement op. Daarnaast geeft u aan dat u een soort advies- en begeleidingsfunctie wilt vervullen. Hoe zit dit precies?

De heer De Vries antwoordt dat Value8 iets anders in elkaar zit dan een operationeel bedrijf. We moeten zorgen dat we organisatie kunnen financieren. Dat gaat prima. De investeringen kunnen langer duren, wij streven niet naar een snelle exit. Het kan tussen de vijf en de tien jaar zijn. We overwegen een tweede fonds op te zetten en hiermee ook geld voor Value8 op te halen. Maar dat is iets voor de toekomst.

De volgende vraag van de heer De Swarte heeft betrekking op de kosten van de organisatie. De kosten voor de komende jaren voor de organisatie zijn duidelijk, levert het ook nog geld op? Kan er de komende jaren ook een positieve cashflow worden gerealiseerd even los van de investeringen?

De heer De Vries antwoordt dat de opbrengsten deels uit het rendement moeten komen en deels uit dienstverlening. Aangezien Value8 op korte termijn geen dividend verwacht te ontvangen van de deelnemingen, zullen de vaste kosten door dienstverlening gedekt worden. Met betrekking tot de deelnemingen is het duidelijk dat wij kijken naar de lange termijn. Niet om over een jaar weer uit te stappen.

De heer De Vries antwoordt voorts dat los van de investeringen het goed zou zijn om

de kosten te dekken aan de hand van de nevenactiviteiten. Het kunnen zeer lucratieve nevenactiviteiten zijn. De heer De Vries geeft de voorkeur aan dat Value8 goede investeringen hebben in bedrijven die snel groeien en daarmee waarde creëren.

De voorzitter geeft aan dat hij graag andere aandeelhouders in de gelegenheid wil stellen om vragen te stellen.

De heer Rienks stelt een vraag over hoe de deelnemingen zullen moeten worden gewaardeerd. Hoe gaat Value8 de deelnemingen waarderen en op welke tijdstippen? Je kan wel ieder half jaar kijken wat zijn ze nu waard en elk jaar de winst kijken. Je kunt ook wachten op de exit. Dan heb je over vijf tot acht jaar enorme winst terwijl je tussentijds nooit iets genomen hebt. Hoe bent u van plan wat aan te pakken?

De heer De Vries antwoordt dat je altijd goed wilt kijken waarin je investeert. Opwaardering op het moment dat er nieuwe plaatsing is op een hogere koers kan in sommige gevallen window dressing betekenen. Er zijn vanuit IFRS duidelijke richtlijnen voor waarderingen van participaties. Er heeft op dit moment nog geen overleg plaatsgevonden met de accountant over de precieze wijze van waardering in de komende jaarrekening.

De heer Van Doeschate heeft een vraag over Alternext. Het feit dat de bedrijven worden begeleid naar Alternext, is Alternext geen oplossing voor Value8 zelf?

We hebben Alternext onder punt 7 op de agenda gezet. We praten met een aantal bedrijven voor een mogelijke Alternext notering. Met betrekking tot Value8 zelf, onderzoeken we deze mogelijkheid wel, mede doordat IFRS zorgt voor relatief hoge kosten. Op dit moment is echter onze plaats op de lokale markt de goede plek.

De heer De Swarte neemt het woord over de waardering van de aandelen inzake de investering in SutureAid. Als we kijken naar de waarde van de aandelen, geschat op 3 euro, dan komen we op groot verschil met de aandelenkoers.

Als met IEX als bron gebruikt zou de prijs 17 procent van de koers van het aandeel zijn, echter in het persbericht van Value8 wordt naar de emissieprijs van het aandeel SutureAid (1,26 euro) verwezen en niet naar de aandelenprijs van Value8. Dan gaat het niet goed. De Vries legt uit dat voor de inbreng van SutureAid is gekozen zodat hij niet twee deurtjes zou hebben waarmee investeringen in bedrijven werden gedaan. Dit zou niet goed zijn voor het fonds, alsmede voor de heer De Vries. Het zou scheve ogen opleveren. De emissieprijs van GFO is 10 euro en er zit nog een optie aan vast. Betreffende de koersontwikkeling gaat het erom hoeveel waarde je toevoegt en dat deel je dan door het aantal aandelen. Er zijn ook bedrijven als Management Share die niks doen en gewaardeerd worden op een paar miljoen.

De heer De Swarte wil duidelijkheid over het artikel 107a en de Code Tabaksblad betreffende goedkeuring bij majeure transacties van een derde van de balanswaarde van het balanstotaal.

De heer De Vries antwoordt dat aangegeven is dat 107a van belang is. De VEB heeft hier jaren voor gevochten. SutureAid valt echter niet onder 107a en ook de investering in GFO valt er niet onder. De heer De Vries zou het prima vinden om het aan de aandeelhouders voor te leggen. Echter vallen deze transacties niet onder artikel 107a van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De heer De Swarte vraagt voorts hoe Value8 tot de waardering van GFO is gekomen? De Vries antwoordt dat het een spel van vraag en aanbod is. Dat geldt ook voor waardering. Naast de 10 procent aandelenbelang heeft Value8 ook een optie om 10 procent extra aandelen te verkrijgen tegen een waarde van 300.000 euro. Het is moeilijk om tot een exacte waardering van dergelijke bedrijven te komen, maar de uitkomst is voor Value8 positief.

De heer De Swarte vraagt of Value8 de middelen ter beschikking heeft om nieuwe investeringen te doen?

De heer De Vries antwoordt dat er gekeken wordt of we kapitaal zullen ophalen via Value8, of via een nieuw fonds.

De heer Rienks vraagt om verduidelijking of Value8 de bedrijven een rekening voor de advieskosten stuurt of dat Value8 pas verdient als de participatie wordt verkocht?

De heer de Vries antwoordt dat het allebei mogelijk is, maar er is een voorkeur om geen rekening te sturen naar eigen participaties. Er is wel een mogelijkheid dat er betaald wordt met aandelen en/of opties. In eerste instantie is het uren declareren niet het model waar we aan vast willen houden. Het kan wel zijn betaling in cash of betaling in aandelen en opties.

De heer Rienks heeft voorts een vraag met betrekking tot Alternext. Als er een bedrijf naar Alternext wil, dan zou je betaald kunnen worden in aandelen of opties? De Vries antwoordt dat dit in bepaalde gevallen inderdaad een mogelijkheid is.

C. Vaststelling van de jaarrekening 2008

De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid om te stemmen over de jaarrekening van 2008. De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen en opmerkingen meer zijn over de jaarrekening van boekjaar 2008. En gaat over tot de stemming. De voorzitter stelt de jaarrekening voor het boekjaar 2008 vast.

D. Dividendbeleid.

De heer De Vries zegt dat er vorig jaar €4,35 dividend per aandeel uitgekeerd is.

Omgerekend (voor splitsing) is er €34,80 uitgekeerd in 2008. De hoge uitkering is een gevolg van de management buy-out van een jaar geleden, waarbij Exendis aandeelhouders het grootste deel van hun investering in de cash terug hebben gekregen.

E. Dividendvoorstel

Het voorstel is om geen extra dividend uit te keren. De voorzitter brengt het voorstel in stemming. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders neemt het voorstel aan.

F. Corporate Governance

De heer Hettinga licht toe dat de naleving van de Code Tabaksblat op een aantal punten is verbeterd. Zo is door de statutenwijziging begin dit jaar de bindende voordracht verdwenen. De heer Hettinga verwijst voorts naar de passage over Corporate Governance in het jaarverslag voor de overige wijzigingen.

De voorzitter brengt dat punt in stemming en hij constateert dat het punt is aangenomen, zonder tegenstemmen of onthoudingen.

G. Beloningsbeleid

Er wordt verwezen naar hoofdstuk 11 van het jaarverslag. De vergadering wordt voorgesteld om de vergoeding voor de voorzitter RvC vast te stellen op 15000 euro en 10.000 euro voor de overige leden van de RvC. De vergadering stemt unaniem in met het voorstel.

Agendapunt 5: Décharge

a. Décharge Raad van Bestuur

Voorstel om décharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor gevoerde beleid van het boekjaar 2008. De vergadering stemt unaniem in met het voorstel tot décharge.

b. Décharge Raad van Commissarissen

Voorstel om décharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht van het boekjaar 2008. De voorzitter stelt de vergadering in staat tot stemmen. De décharge wordt door de vergadering unaniem verleend.

Agendapunt 6: Samenstelling Raad van Commissarissen

De benoeming van de Dr. J.J. van Duijn.

De heer De Swarte heeft een vraag met betrekking tot de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Hoe ziet u de profielen van de commissarissen en in welk licht moet deze uitbreiding worden gezien. Hoe ziet u dan de kwalificatie van de commissarissen?

De voorzitter antwoordt dat er een bezetting moet zijn van twee tot vier commissarissen. Value8 hoopt in de komende jaren een derde commissaris te vinden.

De heer De Vries neemt het woord over van de voorzitter en stelt dat er een aantal profielen zijn samengesteld en daarbij zijn kandidaten gezocht. De eerste vier maanden is Value8 bezig geweest met het juridische herstructureren van wat vroeger Exendis was.

We zijn ongelooflijk blij dat Jaap van Duijn de Raad van Commissarissen wil versterken. Hij gelooft erg in de gedachte om jonge ondernemingen te stimuleren, ook is hij theoretisch zeer goed onderlegd. De heer Van Duijn heeft ook zeer gedegen kennis van duurzaamheid.

De heer De Swarte stelt dat de realiteit is dat er een goed onderbouwde keuze van commissarissen moet komen. En je kan geen betere keuze maken dan de heer Van Duijn.

De voorzitter stelt vast dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

Agendapunt 7: Alternext

De heer Rienks stelt vraag of Value8 ook naar andere beurzen dan Alternext kijkt? Twee jaar geleden is Direct Wonen naar een vergelijkbare beurs gegaan. In London zit je op een beurs die al heel veel groter is en zelfs is er al een Nederlands bedrijf naartoe is gegaan. Ik heb misschien het idee dat Direct Wonen beter naar Alternext had kunnen gaan. Hoe denkt u daarover?

De heer De Vries antwoordt dat er op AIM een enorme kaalslag is geweest en deze markt in London heeft een hele slechte reputatie gekregen. Alternext werkt in het algemeen prima in Parijs en in Brussel in iets mindere mate. In Nederland heb je twee bedrijven. Er wordt vanuit Euronext sterk gelobbyd voor fiscale maatregelen, maar deze zijn nog niet ingevoerd doordat de Europa nog goedkeuring moet geven.

De heer Van Doeschate maakt een opmerking met betrekking tot Alternext. Als voormalig topman van Reesink heeft hij veel discussie gehad met Euronext en die wilde niet afwijken dat 95 procent van de aandeelhouders met een overgang zou instemmen, echter door de certificering heeft Reesink deze drempel wel gehaald. De heer de Vries antwoordt dat er veel dingen in het leven gebeuren, maar een ding is zeker Value8 zal nooit worden gecertificeerd.

Agendapunt 8: Rondvraag

De heer De Swarte stelt de eerste vraag. Tijdens de vergadering hebben we het heel kort over EDCC gehad, de vraag is of Value8 tot de aandeelhouders behoort die de deelnemingen overneemt of dat u zich liet uitkopen?

De heer De Vries antwoordt dat er is gekeken naar de deelnemingen die in EDCC zaten. Daar zit de Dutch Gelderland Groep in. Value8 is niet van plan om geld te steken in designmeubelen, het valt niet binnen onze scope. Het tweede bedrijf is Qompas, een mooi bedrijf. Die zijn actief op het gebied van studiekeuze maar al jarenlang bezig om boven break even te komen, maar dat lukt niet altijd. Verder zijn er nog enkele deelnemingen in private equity. Het totaal past niet in het profiel van Value8. De rest van de aandeelhouders wordt niet uitgekocht, maar er komt een dividenduitkering van 55 cent. Alle overtollige cash zal daarmee worden uitgekeerd.

Agendapunt 9: Sluiting

De voorzitter sluit omstreeks 16.45 uur de vergadering en dankt de aandeelhouders voor hun komst en nodigt de aanwezigen uit voor een drankje op de beursgalerij van waar de sluiting van de beurs door Value8 aanschouwd kan worden.