



Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) Value8 N.V.

Concept.

Datum	Woensdag 11 juni 2014, 10.00
Plaats	Beursplein 5, Amsterdam
Raad van Bestuur	drs. P.P.F. de Vries (voorzitter), drs. G.P. Hettinga en drs. B.M. Koopmans
Raad van Commissarissen	drs. P.C. van der Lugt (voorzitter) en prof. dr. J.J. van Duijn (drs. J.H. Pontier is verhinderd)

1. Opening en mededelingen

De voorzitter – de heer Van der Lugt – heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de vergadering om 10.03 uur.

De voorzitter constateert dat de oproeping voor deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders is geschied conform de geldende wet- en regelgeving. Aandeelhouders hebben van de te behandelen onderwerpen kennis kunnen nemen, ten kantore van de vennootschap, bij ABN AMRO in Amsterdam en via www.value8.com, zodat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van rechtsgeldige besluiten over de op de agenda vermelde onderwerpen krachtens het bepaalde in artikel 26 lid 2 van de statuten. Er zijn geen voorstellen van aandeelhouders binnengekomen als bedoeld in artikel 26 van de statuten.

De vennootschap kent drie soorten aandelen die allemaal gerechtigd zijn tot het uitbrengen van stemmen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Op de registratiedatum (14 mei 2014) stonden er 1.401.000 aandelen A (op naam), 4.400.000 aandelen B (beursgenoteerd) en 100.350 cumulatief preferente aandelen C (beursgenoteerd) uit. In totaal zijn 5.901.350 aandelen uitgegeven. Aan alle aandelen A en B is één stem verbonden. Het stemrecht op de cumulatief preferente aandelen (hierna: de cumprefs) wordt berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van één cumpref, gedeeld door de gemiddelde beurskoers van één aandeel B, gecorrigeerd voor de 1:4 splitsing. De gemiddelde beurskoers wordt berekend op basis van de slotkoersen van de laatste 10 handelsdagen voorafgaand aan de registratiedatum (14 mei 2014). De aandelen B kenden een gemiddelde koers gedurende deze periode van 11,68 euro. De cumprefs



kenden een gemiddelde koers van 29,64 euro. Voor deze AVA komt het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de aandelen A en B op een verhouding van 0,63.

De voorzitter meldt dat in de vergadering 2.984.737 aandelen vertegenwoordigd zijn, rechtgevend op het uitbrengen van 2.984.863 stemmen op een totaal van 5.864.220 stemmen. Er is daarmee 50,90 procent van het maximale aantal stemmen vertegenwoordigd.

2. Notulen van de BAVA van 20 december 2013

De voorzitter constateert dat de notulen van de BAVA van 20 december 2013 zonder wijzigingen worden vastgesteld. Tevens vraagt de heer Van der Lugt of er nog vragen zijn over de notulen van de AVA van 12 juni 2013. Deze notulen worden eveneens zonder wijzigingen vastgesteld.

3. Presentatie

De heer De Vries heet de aanwezigen welkom en geeft een presentatie over de belangrijkste ontwikkelingen bij Value8 in 2013.

De heer De Vries merkt op dat Value8 bij het samenstellen van haar jaarcijfers afhankelijk is van de publicatie van jaarcijfers van haar – al dan niet beursgenoteerde – deelnemingen. Hierdoor vindt de publicatie van de jaarcijfers – en ook deze AVA – relatief laat plaats.

De heer De Vries start de presentatie over Value8 door aan te geven wat de focus en ambitie is. Value8 streeft naar meerderheidsbelangen in bedrijven, tussen 51% en 100%. Verder richt zij zich op de volgende groeisectoren:

- Food & Care
- Luxury & Leisure
- Healthcare
- Internet & Technology
- Dedicated Financial Services

De heer De Vries geeft aan dat in 2013 de volgende belangrijke stappen zijn gezet:



- een belangname in Eetgemak van 51%. Deze onderneming is een belangrijke speler in haar markt en biedt veel perspectief voor de toekomst. Steeds meer zorginstellingen zoals ziekenhuizen besteden de bereiding van zorgmaaltijden uit.
- de overname van DPS Services (70%). Deze onderneming houdt zich bezig met dienstverlening op het gebied van outsourcing.
- de verkoop van de activiteiten van Witte Molen. In 2014 is ook het vastgoed gedeeltelijk verkocht. De beursnotering is behouden en Value8 is nog steeds houder van 85% van de aandelen.
- het belang in de Source Group, aanbieder van contracten op het gebied van matchmaking, contracting en brokerage, is in de loop van 2013 vergroot tot 48%.
- het dierencluster is sterk uitgebreid. Hierin zitten inmiddels de bedrijven: Discount4pets.nl, Megapets.nl, Dierenvreugd en Greenfields. Inmiddels heeft Value8 twee webshops in deze sterk veranderende markt.

De heer De Vries benoemt vervolgens de operationele hoofdzaken:

- Value8 Tech Group had last van de gevolgen van de zwakke economie. Met name Buhrs heeft de negatieve effecten ondervonden van een zwakke yen, tegen welk risico het bedrijf zich maar gedeeltelijk heeft kunnen indekken.
- Eetgemak is een gezonde en winstgevende onderneming en voorziet ook voor komende jaren verdere groei.
- AmsterdamGold gaf een beter resultaat dan in 2012 bij een lagere omzet, dit kwam door verlaging van de kosten.
- DPS Services geeft een directe bijdrage aan het resultaat van Value8.
- BK Group is een groeiende onderneming op het gebied van corporate services. BK heeft een actieve buy & build strategie.

Ten aanzien van de beursgenoteerde belangen licht de heer De Vries het volgende toe:

- SnowWorld heeft via een reverse listing een beursnotering gekregen, via de notering van (voorheen) Fornix BioSciences.
- de terugkoop van het belang in 1NOMij is de basis geweest voor de notering van Novisource (interim professionals).
- het belang in Lavide Holding is in 2013 oorspronkelijk vergroot, maar later afgestoten, nadat het perspectief om via Lavide een reverse listing te realiseren uit beeld was verdwenen.. De positie is door Value8 met lichte winst verkocht.



Hierna vervolgt de presentatie met een overzicht van de cijfers over 2013. In 2013 heeft Value8 een omzet behaald van ruim 102 miljoen euro en een winst van 3,1 miljoen euro. Het eigen vermogen steeg met 58,4% van 18,8 naar 29,9 miljoen euro en de solvabiliteit nam toe naar 80%. Het aantal medewerkers is gestegen van 180 FTE naar 322 FTE. De winst per aandeel is 15,4 procent gestegen: van 0,52 euro naar 0,60 euro. Het dividend geeft een stijging van 20%; gecorrigeerd voor de aandelensplitsing van 0,10 euro naar 0,12 euro.

Zoals gemeld in de trading update, is er in het lopende boekjaar 2014 al veel gebeurd. Zo is de emissie van SnowWorld afgerond. Value8 heeft aan die emissie deelgenomen. SnowWorld is een mooie onderneming met een hoge EBITDA. Voorts is de reverse listing van Novisource gerealiseerd. Een belangrijk deel van het onroerend goed van MTY Holdings is verkocht, waarna een dividend van 1,5 miljoen euro werd ontvangen. Ook is het belang in Euromedis Groupe verkocht. Bij de Value8 Tech Group wordt een kostenreductie doorgevoerd. Tegelijkertijd wordt gekeken naar de strategische mogelijkheden met betrekking tot Buhrs. Bij Eetgemak zet de groei door.

Voor geheel verwacht Value8 een voortzetting van de gezonde groei. We kijken actief naar mogelijkheden om bedrijven aan de groep toe te voegen die passen binnen de strategie en een versterking betekenen voor de groeiclusters. Value8 beschikt over een interessante pijplijn op het gebied van Food & Care en Dedicated Financial Services. Verder zijn op dit ogenblik twee bedrijven geschikt voor reverse listing: MTY Holdings N.V. en N.V. Dico International.

4. Jaarrekening

a. Verslag van de Raad van Bestuur

De voorzitter stelt de aanwezigen de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van de jaarrekening 2013 en de presentatie van de heer De Vries.

De heer Rienks vraagt naar de maatregelen die in 2013 bij Buhrs zijn genomen. Terugkijkend in het jaarverslag van 2011 geeft hij aan dat er destijds aangegeven werd, dat het plan was Buhrs binnen een jaar te verkopen.

De heer De Vries geeft aan dat in augustus 2010 een 50% belang bij de doorstart van Buhrs werd genomen, waarna al snel de partner met de overige 50% zijn belang aanbood,



waardoor Value8 een 100% belang kreeg. Vervolgens is destijds besloten het verkoopproces niet door te zetten.

De Vries geeft voorts aan dat Japan voor Buhrs de belangrijkste afzetmarkt vormt. De gedaalde Yen zorgt daar voor een fors valutnadeel nu kosten grotendeels in euro's worden gemaakt en de opbrengsten in Yen luiden. Buhrs zet in op kostenbesparing, maar tevens wordt gekeken of er een mogelijkheid is om schaalvergroting te realiseren. De producten van Buhrs zijn nog steeds uitstekend en het bedrijf heeft onverminderd een goede naam in de markt.

De heer Rienks wil ook graag weten hoe het met de groeimogelijkheden van Eetgemak zit. Verder vraagt de heer Rienks zich af of niet teveel goodwill is betaald.

De heer De Vries geeft aan dat de groeikansen van Eetgemak groot zijn. De markt zelf groeit doordat meer keukens van ziekenhuizen en andere zorginstellingen worden gesloten. Die instellingen besteden het bereiden van de zorgmaaltijden dan uit. Daarnaast kan middels acquisities worden gegroeid. Op dit ogenblik zijn er een paar kandidaten. Kleinere aanbieders zijn vaak niet winstgevend, terwijl Eetgemak dit wel is juist door zijn omvang en kennis. Verder geeft de heer De Vries aan dat Value8 weliswaar goodwill heeft betaald bij de Eetgemak transactie, maar volgens hem niet teveel heeft betaald. Hij zou graag nog meer bedrijven zoals Eetgemak toevoegen aan de groep.

De heer Rienks wil graag weten wat DPS Services voor bedrijf is. Hij geeft aan er weinig informatie over te kunnen vinden.

De heer De Vries antwoordt dat DPS Services een vennootschap is die als koopholding fungeerde bij de belangname in NiCW, een bedrijf dat schaalvoordelen realiseert op inkoopgebied.

Verder vraagt de heer Rienks naar de betekenis van de afkorting MTY bij MTY Holdings. De heer De Vries heeft aan dat MTY Holdings, behoudens de vastgoedbelangen, op dit moment weinig activiteiten ontplooit. De Engelse vertaling van het woord 'leeg' is 'empty'. De naam MTY, die hetzelfde klinkt, is daarvan afgeleid. De naamswijziging van Witte Molen naar MTY Holdings was noodzakelijk omdat de koper van de activiteiten de naam Witte Molen is blijven voeren.

De heer Rienks vraagt zich af of het voor Value8 moeilijker wordt om belangen op te bouwen in inactieve beursfondsen. Tevens vraagt hij zich af waarom Value8 niets gedaan heeft met Vivenda Media en New Sources Energy.



De heer De Vries antwoordt dat het verkrijgen van belangen in inactieve beursfondsen geen hoge prioriteit heeft. Value8 wil bedrijven kunnen begeleiden bij een beursgang, waarbij de rechtstreekse IPO de meest voor de hand liggende weg is. Indien zich mogelijkheden voordoen op het gebied van inactieve beursfondsen, dan kijkt Value8 daarnaar.

Naar New Sources Energy en Vivenda is wel gekeken, maar is tevens besloten daarop niet te acteren. Criteria die Value8 hanteert zijn risico's, prijs, reputatie en de inschatting van de werkzaamheden die nodig zijn om een beursgenoteerde onderneming klaar te maken voor reverse listing.

De heer Rienks is benieuwd naar de status van Ecoriente.

De heer De Vries geeft aan dat op de investering in Ecoriente een goed rendement is gemaakt. De vennootschap leidt nu een slapend bestaan en er zullen waarschijnlijk nog enkele kleine betalingen vanuit Ecoriente volgen. Het is een van de kleinste deelnemingen van Value8.

De laatste vraag van de heer Rienks is of de preferente aandelen nog een nuttig financieringsinstrument vormen.

De heer De Vries antwoordt hierop dat de C-aandelen zeker aantrekkelijk zijn voor aandeelhouders gezien de 7% dividend coupon en de bonus van 1% bij inkoop. Voor Value8 zijn de prefs op dit moment een relatief duur financieringsinstrument.

De heer Van Esch wil weten of er nog nieuws is over Ceradis.

De heer De Vries antwoordt dat Ceradis mooie producten met milieuvriendelijke eigenschappen ontwikkelt. Rabo Ventures is toegetreden als aandeelhouders. Rabo Ventures is een goede partner is gezien het sterke netwerk van Rabobank in de agrarische sector. Ceradis is een bedrijf met veel potentie.

De heer Kemper heeft een vraag over het grote aantal bedrijven in de portefeuille. Zit er een maximum aan het aantal te verwerven bedrijven?

De heer De Vries geeft aan dat niet elk bedrijf evenveel aandacht en tijd vergt. Hij plaatst twee opmerkingen. Allereerst worden clusters van bedrijven gevormd die dan door één management team aangestuurd kunnen worden. Verder zijn de bedrijven die aan de groep



worden toegevoegd gemiddeld aanzienlijk groter dan een aantal jaren geleden. Die grotere bedrijven beschikken vaak over een sterker en breder samengesteld management.

Het is de heer Hartman opgevallen dat in de presentatie van de heer De Vries een relatief laag belang van de omzetontwikkeling werd gehecht. De vraag is hoe tegen omzet en omzetgroei wordt aangekeken.

De heer De Vries antwoordt hierop dat het met name gaat om de waardecreati en winstgevendheid van de bedrijven op langere termijn. Omzet is geen streven op zich voor Value8.

De heer T. de Vries vraagt wat de voor- en nadelen zijn van een IPO ten opzichte van een reverse listing.

De heer De Vries geeft aan dat het voordeel van een reverse listing met name ligt in de zekerheid dat de beursnotering doorgaat en de snelheid van het proces. Als derde punt geeft de heer De Vries aan dat een reverse listing over het algemeen minder aandacht vergt van het management van een onderneming. Een beursgang via reverse listing is dus sneller en efficiënter, niet automatisch goedkoper.

De heer Swinkels vraagt naar de betrokkenheid van Dirk Scheringa bij Lavide Holding. Hij wil graag weten wat er zich heeft afgespeeld.

De heer De Vries geeft aan dat de heer Scheringa – voormalig directeur/eigenaar van de DSB Bank – kennelijk interesse had in een reverse listing via Lavide. Value8 had en heeft bij die plannen geen betrokkenheid.

De heer Lemmers – aanwezig namens de VEB – vraagt naar de RvC vergaderingen op locatie.

De heer Van der Lugt geeft aan dat de RvC dit jaar tweemaal op locatie heeft vergaderd (Eetgemak en de Value8 Tech Group) en hier kennis gemaakt heeft met de directie en een rondleiding heeft gekregen. Op deze manier krijgt de RvC meer gevoel met de deelnemingen.

De heer Lemmers (VEB) benadrukt dat het van (bedrijfs)belang is dat de RvC voldoende afstand tot de RvB houdt.



De heer Van der Lugt antwoordt hierop dat de RvC uitstekend in staat is om de onafhankelijkheid te waarborgen.

De heer Lemmers (VEB) vraagt of de beloning van mevrouw Koopmans in lijn is met de beloning van de heer Hettinga.

De heer De Vries geeft aan dat dit het geval is.

De heer Lemmers (VEB) vraagt zich af welke tools Value8 gebruikt om haar deelnemingen te sturen.

De heer De Vries geeft aan Value8 dicht op de bedrijven binnen de groep zit. Het management van de bedrijven stelt een jaarplan op, rapporteert maandelijks en er is intensief overleg met het management over de gang van zaken, groeiplannen en mogelijke acquisities. Bovendien wordt gekeken op welke vlakken Value8 kan ondersteunen. Soms is dat bij due diligence, soms bij opstellen van contracten.

De heer Lemmers (VEB) stelt een vraag over het selectieproces van nieuwe investeringen en acquisities.

De heer De Vries geeft aan dat deze vraag relatief breed is. We hanteren een aantal criteria. Dat betreft onder meer of een mogelijke investering of acquisitie binnen de groeisectoren valt, of het een versterking is van bestaande bedrijven en of er synergiemogelijkheden zijn. Voorts wordt gekeken naar de kwaliteit van het management, de resultaten, de risico's en natuurlijk de waardering. Op grond van die factoren wordt een afweging gemaakt. Vaak kennen we bedrijven al gedurende langere tijd, waardoor we beter in staat zijn om die afweging te maken.

De heer Lemmers vraagt hoe met het risico wordt omgegaan in de diverse levensfasen van het bedrijf.

De heer De Vries antwoordt dat Value8 de nadruk legt op bedrijven met een bewezen marktpositie. Met echte start-ups is Value8 terughoudend. Het ligt voor de hand dat de voorkeur uitgaat naar bedrijven met een substantiële omzet en een goede winstgevendheid. Gezien de steeds grotere omvang van de acquisities, komen bedrijven in beeld die verder zijn in hun ontwikkeling.



De heer Lemmers vraagt of Value8 vooral aan de buy-side actief is.

De heer De Vries bevestigt dit. Value8 groeit en wil die groei mede behalen door nieuwe bedrijven aan de groep toe te voegen. Om verdere focus aan te brengen, worden ook belangen gedesinvesteerd. Dat is niet altijd te plannen. Zo heeft MTY eerst de activiteiten van Witte Molen verkocht en pas later het vastgoed. Waarom? Omdat de koper dat zo wenste. In die zin is de transactiestructuur en de volgorde van transacties mede afhankelijk van de wensen van onze partners.

De voorzitter vraagt of er nog vragen over de jaarrekening zijn.

De heer Lemmers (VEB) merkt op dat de solvabiliteit hoog is. Hij vraagt nadere informatie over de kredietfaciliteit.

De heer De Vries geeft aan dat de kredietfaciliteit bij de Rabobank 3,5 miljoen euro bedraagt; hiervan wordt op dit ogenblik geen gebruik van gemaakt.

Verder wil de heer Lemmers (VEB) graag weten, verwijzend naar bladzijde 88 van de jaarrekening, voor welke deelneming Value8 een financieringsvoorschot heeft genomen.

De informatie over de investeringsverplichting op bladzijde 88 betreft de BK Group. Indien zich daar interessante acquisitie kandidaten voordoen zal Value8 daarin mee investeren. Overigens wordt dit per keer bekeken en heeft Value8 hierin een doorslaggevende stem.

De heer De Vries vraagt de heer Lemmers of zijn vragen over jaarverslag en jaarrekening voldoende zijn beantwoord.

De heer Lemmers zegt dat dit het geval is.

De heer Rienks stelt nog een vraag over SutureAid?

De heer De Vries geeft aan dat het belang in SutureAid op nihil is gewaardeerd en dat geen aanvullende investering zullen worden gedaan.

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

4b. Vaststelling jaarrekening 2013



De voorzitter vraagt de vergadering om de jaarrekening 2013 vast te stellen. De voorzitter constateert dat de jaarrekening met algemene stemmen is vastgesteld.

c. Dividendbeleid

De heer De Vries licht het dividendbeleid toe. Hij geeft aan dat het dividend voor aandelen A en B 0,12 euro per aandeel zal bedragen en voor aandelen C 1,75 euro per aandeel. Value8 keert vanwege het vijfjarig jubileum extra dividend uit in de vorm van uitkering van één aandeel per 20 bestaande aandelen.

De heer Rienks vraagt of er een trend zit in het kader van jubileumdividend.

De heer De Vries geeft aan dat geen beleid is en dat nu nog onbekend is wat er bij enig volgend jubileum wordt gedaan.

d. Dividendvoorstel

De voorzitter stelt de vergadering voor om in te stemmen met een dividend over 2013 van 0,12 euro per aandelen A en B 0 en 1,75 euro voor aandelen C. voorts wordt voorgesteld om 1 aandeel uit te keren boven op elke 20 uitstaande aandelen A en B. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

5. Décharge

a. Raad van Bestuur

De voorzitter vraagt de aanwezigen décharge te verlenen aan de Raad van Bestuur over 2013. De décharge wordt met algemene stemmen verleend.

b. Raad van Commissarissen

De heer Lemmers (VEB) merkt op dat de heer De Vries af ziet van een ontslagvergoeding bij onvrijwillig vertrek. Zijn vraag is of dit jaarlijks wordt besproken en of dit wordt gevraagd aan de heer De Vries of dat dit door hem wordt aangeboden.

De heer Van der Lugt geeft aan dat dit een eigen initiatief van de heer De Vries is en door de heer De Vries zelf wordt aangeboden.

De voorzitter vraagt de aanwezigen décharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen over 2013. De décharge wordt met algemene stemmen verleend.

6. Machtiging tot uitgifte van aandelen

De voorzitter licht bij dit punt toe dat volgens de statuten aandelen slechts kunnen worden uitgegeven ingevolge een besluit van de AVA of van een ander vennootschapsorgaan dat daartoe bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen. De AVA wordt voorgesteld om voor een periode van 18 maanden het bestuur te machtigen om maximaal 20 procent van het geplaatste kapitaal van de vennootschap in aandelen uit te geven, alsmede tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht ten einde de strategie van de vennootschap te ondersteunen.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen met betrekking tot de machtiging tot uitgifte.

De voorzitter vraagt de vergadering om over de uitgiftemachtiging te stemmen. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

7. Machtiging tot inkoop van aandelen

De voorzitter licht bij dit punt toe dat volgens de statuten aandelen slechts kunnen worden ingekocht ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders of van een ander vennootschapsorgaan dat daartoe bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen. De AVA wordt voorgesteld om voor een periode van 18 maanden het bestuur te machtigen om maximaal 20 procent van het geplaatste kapitaal van de vennootschap in aandelen in te kopen.

De heer Van Keulen vraagt om een toelichting op de ontwikkeling van het aantal aandelen.

De heer De Vries geeft aan dat het aantal aandelen een gematigde toename zal laten zien. Deze machtiging wordt jaarlijks gevraagd.

De voorzitter vraagt de vergadering om over de inkoopmachtiging te stemmen. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

8. Remuneratiebeleid Raad van Commissarissen

De heer Lemmers (VEB) vraagt een toelichting op de voorgestelde stijging van de commissarissenvergoedingen.

De heer Van der Lugt geeft aan dat Value8 begon als kleine beursgenoteerde onderneming. Het bedrijf maakt een gezonde groei door, hetgeen ook steeds meer tijd vraagt van de RvC. Dit rechtvaardigt een verhoging van de commissarisbeloning.

De heer De Vries voegt toe dat door de toegenomen intensiteit van de werkzaamheden hij dit een redelijke verhoging vindt.

De voorzitter vraagt de vergadering om het remuneratievoorstel te stemmen. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

9. Benoeming accountant

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen met betrekking tot de benoeming van de accountant.

De heer Lemmers (VEB) vraagt een korte toelichting van Mazars op de jaarrekening.

De heer Galas (aanwezig namens Mazars Paardekooper Hoffman) antwoordt dat het controleren van een jaarrekening over meerdere bedrijven breed gaat. Over een aantal bedrijven, zoals AmsterdamGold en Eetgemak doet Mazars geen directe controle, maar heeft wel samenspraak met de desbetreffende accountants. Bij de Value8 Tech Group doet Mazars wel de controle. IFRS stelt hoge eisen aan een jaarrekening op Value8-niveau. Er is focus op risico en op veranderingen binnen de onderneming.

De heer Lemmers (VEB) wil weten welke materialiteitstoets bij Value8 wordt gehanteerd.

De heer Galas (Mazars) zegt hierop dat dit moeilijk kwantitatief te bepalen is. Men moet nagaan waar de risico's zitten. Per individueel bedrijf zijn de eisen aan materialiteit weer anders. Ook wil hij graag opmerken dat een geval van fraude – hoe klein het bedrag ook mag zijn – altijd als materieel wordt aangemerkt. De heer Galas voegt hier expliciet aan toe dat bij Value8 geen fraude is geconstateerd.



De heer Lemmers (VEB) vraagt of overwogen wordt een interne auditor aan te stellen.

De heer Galas (Mazars) antwoordt dat dit nog niet nodig is.

De voorzitter stelt voor om Mazars Paardekooper Hoffman N.V. te benoemen voor de controle over het boekjaar 2014. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

10. Rondvraag

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

De heer Swinkels vraagt waarom de heer Pontier niet aanwezig is.

De voorzitter geeft aan dat de heer Pontier in het buitenland verbleef en problemen had met zijn vlucht. De voorzitter geeft aan dat hij dit aan het begin van de vergadering had willen melden.

11. Sluiting

Niets meer aan de orde zijnde, dankt de voorzitter de aanwezigen voor hun komst en sluit de vergadering om 12.50 uur.