



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

Concept.

Datum	Woensdag 15 juni 2016, 10.00 uur
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), drs. J.H. Pontier, mr. M.H. van de Vorst

1. Opening en mededelingen

De voorzitter – de heer Van der Lugt – heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de vergadering om 10.07 uur. Voorts geeft de voorzitter aan dat de heer Van Duijn verhinderd is om medische redenen. In aanvulling op de RvB en de RvC zijn de heren Galas (accountant van Mazars Paardekooper Hoffman) en Herschel (registeraccountant en IFRS-expert van Value8) aanwezig.

De voorzitter constateert dat de oproeping voor deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) is geschied conform de geldende wet- en regelgeving. Aandeelhouders hebben kennis kunnen nemen van de te behandelen onderwerpen, 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 29 van de statuten.

De vennootschap kent drie soorten aandelen die allemaal gerechtigd zijn tot het uitbrengen van stemmen in de AVA. Er waren op de registratiedatum – 18 mei 2016 – 2.182.500 aandelen A (op naam), 5.869.500 aandelen B (beursgenoteerd) en 198.500 cumulatief preferente aandelen C (beursgenoteerd). De vennootschap kent in totaal 8.250.500 aandelen. 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 split. De gemiddelde beurskoers wordt berekend op basis van de slotkoersen van de laatste 10 handelsdagen voorafgaand aan de registratiedatum (18 mei 2016). De aandelen B kenden een gemiddelde koers gedurende deze periode van 8,26 euro. De cumprefs kende een gemiddelde koers van 26,41 euro. Voor deze AVA komt het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de aandelen A en B op een verhouding van 0,77. Dat betekent 3,08 stem per cumpref.

De voorzitter constateert dat in de vergadering zijn vertegenwoordigd 4.416.826 aandelen A en B, 70.495 aandelen C, derhalve rechtgevend op het uitbrengen van 217.124 stemmen op een totaal van 4.634.657 stemmen. Daarmee is 53,5% van de stemmen vertegenwoordigd.

De voorzitter geeft aan dat voorafgaand aan de behandeling van de agendapunten presentaties zullen plaatsvinden van de RvB, de heer Herschel (registeraccountant en IFRS-expert van Value8) en de



controleerend accountant, de heer Galas. Na deze presentaties wordt de mogelijkheid geboden vragen te stellen.

De heer De Vries heet de aanwezigen welkom en benadrukt dat deze bijeenkomst mede als doel heeft om de aandeelhouders te informeren.

In de presentatie komen de volgende punten aan bod:

- Value8 in vogelvlucht (de heer De Vries)
- Toepassing van IFRS in de jaarrekening (de heer Herschel)
- Controle van de jaarrekening (de heer Galas)
- Waardecreatie (mevrouw Koopmans)
- Vragen en antwoorden

De heer De Vries merkt op dat hij hoopt dat met deze uitgebreide presentaties een belangrijk deel van de informatiebehoefte zal worden ingevuld.

De heer De Vries start met een omschrijving van Value8 in vogelvlucht:

- beursgenoteerde *smallcap* bestaande uit eigen bedrijven (50,01% tot 100%) en minderheidsbelangen
- focus op creatie van aandeelhouderswaarde op lange termijn
- inspelen op megatrends: vergrijzing, terugtrekkende overheid, kwaliteit van leven en digitalisering
- via verschillende clusters: healthcare, food, dedicated financial services en internet/technology
- financiële positie solide met 56 miljoen euro eigen vermogen en een ijzersterke balans op vennootschappelijk niveau.

De heer Herschel neemt het woord en licht toe hoe de activiteiten van Value8 worden behandeld binnen IFRS regelgeving.

De heer Herschel geeft aan dat de activiteiten van Value8 in drie categorieën kunnen worden onderverdeeld:

- (1) investeringen in groepsmaatschappijen, met een belang groter dan 50 procent. Hier wordt de *equity* methode gehanteerd, waarbij de onderneming wordt geconsolideerd en de EBITDA als *performance* maatstaf wordt gebruikt
- (2) durfkapitaalinvesteringen met belangen tussen de 20 en 50 procent, die tegen *fair value* in de jaarrekening worden opgenomen
- (3) beleggingen met belangen kleiner dan 20 procent, die ook tegen *fair value* in de jaarrekening worden opgenomen.

De heer Schmets (VEB) vraagt of, indien Value8 zou stoppen met corporate finance dienstverlening, de belangen groter dan 50 procent ook op fair value moeten worden gewaardeerd.

De heer Herschel geeft aan dat fair value in dat geval een optie is, maar dat de criteria in samenhang moeten worden beoordeeld en dat daarbij gekeken dient te worden naar de onderliggende investeringsstrategie van Value8. Gezien de strategie ligt EBITDA als *performance* maatstaf meer voor de



hand. Voorts geeft Herschel diverse methoden die gehanteerd worden om tot een fair value waardering te komen. Beurskoers op een actieve markt is daarvan een belangrijke indicator, maar ook recente onafhankelijke transacties en indien die niet beschikbaar zijn een DCF model.

Vervolgens geeft de heer Galas een toelichting op de controle van de jaarrekening:

- de jaarrekening geeft een getrouw beeld van het vermogen en het resultaat over 2015
- materialiteit vastgesteld op 2,5 miljoen euro, hierbij is aansluiting gezocht bij het balanstotaal
- er is kritisch gekeken naar goodwill en waardering beleggingen
- de heer Galas heeft voldoende kennis van de diverse dochterondernemingen, omdat Galas daar ook een oordeel over moet geven in de jaarrekening
- het bestuur stelt de jaarrekening op en de accountant geeft een oordeel.

De heer De Vries neemt het woord over en geeft een presentatie van de financiële gang van zaken in 2015.

De heer De Vries geeft aan dat:

- met name de ondernemingen waar Value8 vanaf begin van het boekjaar meer dan een jaar bij betrokken is, winstgevend zijn
- er veel transparantie is, omdat de beursgenoteerde bedrijven waarin Value8 een belang houdt, ook zelf een uitgebreid jaarverslag publiceren.

Mevrouw Koopmans vervolgt de presentatie met de waardecreatie bij meerderheidsdeelnemingen (de Value8 bedrijven). Ze licht de meerderheidsportefeuille toe en geeft aan dat de focus ligt op de kwaliteit van het management. Ook wordt er gestreefd naar het vergroten van deze bedrijven via een *buy and build*-strategy. De heer De Vries rondt de presentatie af met een toelichting op de ontwikkelingen bij de minderheidsdeelnemingen van Value8.

Vervolgens behandelt de heer De Vries een uitgebreide vraag- en antwoordsessie bestaande uit 30 vragen.

De heer Niemeijer vraagt wat de opbrengsten zijn van de dienstverlenende activiteiten.

De heer De Vries geeft aan dat dit gaat om enkele honderdduizenden euro's. Value8 heeft een eigen apparaat om in te zetten voor de eigen activiteiten welke bestaan uit het monitoren van ondernemingen, overnameprocessen en DD en het realiseren van een beursnotering. Afhankelijk van de situatie wordt er gekozen al dan niet een factuur te sturen.

De heer Lemmers (VEB) vraagt waarom de RvB zo lang heeft gewacht met het verstrekken van uitgebreide informatie.

De heer Van der Lugt geeft aan dat er een beleggersbijeenkomst is geweest waarin uitgebreid informatie is verschaft. De jaarvergadering is het officiële forum voor de behandeling van de jaarrekening. Daarnaast moesten de RvB en RvC afwegen welke extra informatie te verstrekken buiten de al in de jaarrekening



verstrekke informatie. In goed overleg met bestuur en accountant is besloten om additionele informatie te verstrekken tijdens de AVA.

De heer Lemmers vraagt hoe de informatieverstrekking richting grootaandeelhouders van Value8 gaat.

De heer De Vries geeft aan dat aandeelhouders met meer dan 3% tweemaal maal per jaar worden bezocht.

De heer Lemmers geeft aan dat naar zijn mening de Q&A op de website moet worden geplaatst.

De heer De Vries antwoordt dat de Q&A op de website is geplaatst.

De heer Van Riet vraagt waarom voor 400.000 euro aan voorraad is afgeboekt bij Prika in Weert en of de heer Weekers nog steeds directeur is bij Prika.

Mevrouw Koopmans antwoordt dat de heer Weekers per voorjaar 2015 geen directeur meer is en dat deze voorraad onbruikbaar werd aangetroffen na het vertrek van de heer Weekers. Op de aanvullende vraag van de heer Van Riet of de heer Weekers een non-concurrentie beding heeft, antwoordt mevrouw Koopmans bevestigend.

De heer Verduijn vraagt of de informatie inzake de waarderingsgrondslagen van de jaarrekening niet eerder ter beschikking had kunnen of moeten worden gesteld?

De heer De Vries geeft aan dat er op de beleggingsbijeenkomst diverse EBITDA bandbreedtes zijn verstrekt, alsmede is aangegeven welke discounts er zijn toegepast. Wederom geeft hij aan dat de beleggersbijeenkomst geen officieel forum is en dat de jaarrekening op de AVA wordt besproken. Daarnaast was de beleggersbijeenkomst voor beleggers en geïnteresseerden, dus niet per se voor aandeelhouders en om die reden niet het platform om de gehele jaarrekening te bespreken.

De heer Boom vraagt of de waardevermeerdering via de *fair value*-methode dwingend is of optioneel.

De heer Herschel antwoordt dat hierbij een duidelijke beslisboom en IFRS 13 van toepassing is. Wanneer de beslisboom wordt afgelopen is de hoogste hiërarchie de beurskoers.

De heer Van Riet vraagt waarom er een bod van 2,10 euro wordt uitgebracht op Sucraf, terwijl dit Belgische beursfonds een negatief eigen vermogen heeft.

De heer De Vries geeft aan dat er duidelijke vereisten gelden voor het uitbrengen van een openbaar bod. Zo moet het bod minimaal gelijk zijn aan de hoogste prijs die door de bieder is betaald in de afgelopen 12 maanden. Het huidige bod zal mogelijk zorgen voor een stabielere aandeelhoudersbasis van Sucraf, waardoor de vennootschap klaar kan worden gemaakt voor de toekomst.

De heer Janssen vraagt wat de verschillende rechten zijn van de diverse klassen van aandelen Value8.



De heer De Vries geeft aan dat dit in het jaarverslag staat. Aandelen A en B hebben juridisch en economisch dezelfde rechten. Aandelen C zijn cumulatief preferente aandelen met een vast dividend.

De heer Schmets (VEB) refereert aan de strategie van Value8 en de doelstelling om te verdubbelen in 5 jaar, wat een impliciet rendement inhoudt van 15 procent per jaar. Waar zit de risicopremie bij dit rendement?

De heer De Vries geeft aan dat dit een duidelijke doelstelling en ambitie is en geen garantie. De Vries gelooft erin dat in de markten waar Value8 actief is dergelijke rendementen haalbaar zijn.

De heer Schmets vraagt waar het grote risico in een belegging in Value8 zit.

De heer De Vries geeft aan dat plannen kunnen slagen of niet slagen. De RvB streeft ernaar de doelstelling te behalen en kan aan het einde van deze periode worden aangesproken op het wel of niet behalen van de doelstelling.

De heer Schmets vraagt de voorzitter van de RvC naar zijn mening over het dividendbeleid van Value8.

De heer Van der Lugt geeft aan dat het dividendbeleid in goed overleg tot stand is gekomen en dat de RvC hier volledig achter staat.

De heer Schmets vraagt of afgelopen jaar de marges bij Prika zijn gestegen. Mevrouw Koopmans geeft aan dat de marge is gestegen.

2. Notulen van de AVA van 11 juni 2015

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen of opmerkingen te maken bij de notulen van de AVA van 11 juni 2015.

De heer Swinkels heeft twee vragen:

- was Value8 betrokken bij Brand Funding?

De heer De Vries antwoordt dat VGM Beheer (dat in handen was van Value8) vanaf februari 2010 het beheer heeft gevoerd over het Vastgoed Mixfonds. Reeds in oktober 2010 heeft VGM Beheer het beheer opgezegd. Omwille van de participanten is het aftreden uitgesteld. Er is geen betrokkenheid bij Brand Funding.

- hoe lopen de gesprekken bij de uitgifte van nieuwe aandelen?

De heer De Vries geeft aan dat het van tijd tot tijd wenselijk is om transacties te financieren met eigen vermogen. De meest effectieve manier om dit te doen is door plaatsing bij grote partijen met een kleine korting.

De voorzitter constateert dat de notulen van de AVA van 11 juni 2015 zonder wijzigingen worden vastgesteld.



3. Jaarrekening

a. Verslag van de Raad van Bestuur

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen naar aanleiding van het verslag van de RvB.

De heer Dekker vraagt of Value8 bij de aankoop van Prika op de hoogte was van de juiste waarde van de voorraden en of hier nog een claim op de verkopende partij uit kan voortkomen. Eenzelfde vraag kan gesteld worden in het kader van de afboekingen bij Kersten. Daarnaast vraagt de heer Dekker of de goodwill in zijn geheel wordt beoordeeld of per bedrijf.

De heer De Vries antwoordt dat er bij de overname garanties zijn afgesproken, die in algemene zin – indien niet nagekomen - door Value8 zullen worden ingeroepen en waaronder wordt geclaimd. In algemene zin zal Value8 bij inbreuken op garanties haar rechten proberen veilig te stellen.

De heer De Vries geeft aan dat de goodwill per post wordt beoordeeld.

De heer Lemmers vraagt of Value8 garant staat voor verplichtingen van dochterondernemingen.

De heer Hettinga geeft aan dat ernaar gestreefd wordt om zo weinig mogelijk garanties te geven vanuit de holding. Er zijn geen 403 verklaringen afgegeven vanuit Value8.

Voorts vraagt de heer Lemmers naar de beslismodellen van Value8 alvorens er wordt geïnvesteerd in een bedrijf.

De heer De Vries geeft aan dat hierbij allerlei aspecten worden meegewogen, zoals marktpositie, groei, potentie voor margeverbetering en de waardering. Door de ervaring van de afgelopen jaren is vast te stellen waar Value8 waarde creëert. Daar is Value8 het meest geïnteresseerd in verdere acquisities. De focus verschuift steeds meer naar add-on acquisities.

De heer Van Riet vraagt naar de achtergrond van de 2,2 miljoen op pagina 93 van het jaarverslag.

De heer Hettinga geeft aan dat dit in 2015 te maken heeft met een deconsolidatie van Amsterdam Gold, Belix en MTY Holdings, het jaar ervoor grotendeels met de verkoop van DPS Services.

Daarnaast vraagt de heer Van Riet of er afgelopen jaar door groepsmaatschappijen dividend is uitgekeerd.

De heer De Vries antwoordt dat herinvesteren in de onderneming om de ambities en plannen van de ondernemers te verwezenlijken de voorkeur heeft. Voorts bevestigt hij dat dividend uitgekeerd wordt door groepsmaatschappijen.

De heer Swinkels vraagt of al het goud dat wordt verkocht bij Amsterdam Gold, fysiek wordt aangehouden.



De heer De Vries antwoordt dat Amsterdam Gold fysiek goud koopt en verkoopt. Klanten hebben dan de mogelijkheid om dit goud zelf ergens te bewaren of bij Amsterdam Safe, waarbij het goud wordt opgeslagen door deze onderneming tegen een kleine vergoeding.

Voorts vraagt de heer Swinkels of Ceradis afgelopen jaar een groei in omzet heeft behaald.

De heer De Vries geeft aan dat de omzetontwikkeling positief is en dat de waarde momenteel ook zit in de producten die thans worden ontwikkeld. *De waardering van Ceradis is mede op basis van de laatste onafhankelijke transactie tot stand gekomen.*

Ten aanzien van de informatieverschaffing vraagt de heer Swinkels of er een update over de eerste 4 maanden ter beschikking gesteld kan worden.

De heer De Vries geeft aan dat Value8 een uitgebreide brief aan aandeelhouders heeft gestuurd met daarin een update over de gang van zaken.

De heer Schmets (VEB) vraagt naar de waardering van beursgenoteerde dochterondernemingen en of Value8 deze beursfondsen voor de huidige waarderingen van de hand kan doen. Ook vraagt hij de mening van de accountant over deze waardering.

De heer De Vries geeft aan dat sprake is van een discount ten opzichte van de huidige beurskoers. Daarnaast geeft De Vries aan dat hij de inschatting maakt dat hij de aandelenposities tegen de balanswaardering niet zou willen verkopen. Ten aanzien van sommige belangen wordt Value8 benaderd om het pakket te verkopen. De heer Galas geeft aan dat er bij de waardering een gedegen proces plaats vindt, waarbij gestreefd wordt naar zo realistisch mogelijke inschattingen van de kosten, opbrengsten en waarderingsvoet. Bij het proces schuift tevens een waarderingsdeskundige aan.

De heer Schmets (VEB) vervolgt: bij welke ondernemingen zitten de kapitaalkosten (WACC) aan de bovenkant van de range en bij welke aan de onderkant, en wat gebeurt er als de WACC één procent hoger wordt met de waardering?

De heer De Vries geeft aan dat de rente op vreemd vermogen is gedaald. De vraag over de hogere WACC staat uitgebreid beantwoord op pagina 58 van het jaarverslag.

De heer Niemeijer vraagt wat er met de activiteiten van SutureAid is gebeurd?

De heer De Vries geeft aan dat deze activiteiten enkele jaren geleden zijn beëindigd, omdat Value8 niet bereid was verder te investeren in de onderneming.

b. Vaststelling jaarrekening 2015

De voorzitter vraagt de vergadering om de jaarrekening 2015 vast te stellen. De voorzitter constateert dat de jaarrekening unaniem is vastgesteld.



c. Dividendbeleid

De heer De Vries licht het dividendbeleid toe. Hij geeft aan dat indien de vergadering daarmee instemt, het dividend op de aandelen A en B 0,15 euro per aandeel zal bedragen en voor aandelen C 1,75 euro. Value8 zal op de gewone aandelen een extra dividend uitkeren in de vorm van één nieuw aandeel per 20 bestaande aandelen.

De heer Hendriksen stelt de vraag wat het signaal is aan de houders van de cumulatief preferente aandelen in het jaarverslag.

De heer De Vries geeft aan dat indien er dividend wordt uitgekeerd aan houders van aandelen A en B, de cumulatief preferente aandeelhouders sowieso ook hun dividend ontvangen.

d. Dividendvoorstel

De voorzitter stelt de vergadering voor om in te stemmen met een dividend over 2014 van 0,15 euro per aandelen A en B en 1,75 euro voor aandelen C. Voorts wordt voorgesteld om een bonusaandeel uit te keren van één nieuw aandeel op elke 20 uitstaande aandelen A en B. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

4. Decharge

a. Raad van Bestuur

De voorzitter vraagt de aanwezigen decharge te verlenen aan de RvB over 2015. De decharge wordt met algemene stemmen verleend.

b. Raad van Commissarissen

De heer Schmets (VEB) is van oordeel dat er een omissie is geweest bij de agendering van de herbenoeming van de heer De Vries en de heer Hettinga.

De heer De Vries geeft aan dat om redenen van voorziene verdere benoemingen, de benoeming via een aparte vergadering zal plaatsvinden.

De voorzitter vraagt de aanwezigen decharge te verlenen aan de RvC over 2015. De decharge wordt verleend met algemene stemmen.

5. 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. Aan 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 heer Schmets (VEB) vraagt waarom uitgifte van aandelen B is voldaan met aandelen A en waarom er conversie tussen deze twee aandelenklassen heeft plaatsgevonden.

De heer De Vries geeft aan dat het zo kan zijn dat er niet genoeg aandelen B zijn om te plaatsen en dat deze dan worden ingekocht bij de grootaandeelhouder tegen uitgifte van aandelen A. Conversie is de omzetting van niet verhandelbare aandelen A naar verhandelbare aandelen B. 3L Capital heeft aangegeven dat zij niet voornemens is aandelen Value8 te verkopen.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen met betrekking tot de machtiging tot uitgifte. De voorzitter vraagt de vergadering vervolgens om over de uitgiftemachtiging te stemmen. Het voorstel wordt met algemene stemmen aanvaard.

6. Machtiging tot inkoop van aandelen

Een aandeelhouder vraagt wat de reden is om deze machtiging in stemming te brengen.

De heer De Vries geeft aan dat deze machtiging een instrumentarium biedt aan de RvB. Dit biedt de vennootschap de mogelijkheid om aandelen in te kopen op de beurs, maar van die mogelijkheid is tot nu toe geen gebruik gemaakt.

De heer Schouten vraagt of Value8 ook aandelen inkoopt voor stockdividend.

De heer De Vries antwoordt ontkennend. De machtiging houdt geen verband met het stockdividend.

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 te kopen.

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

7. Conversiemogelijkheid van aandelen A

Artikel 4 lid 4 van de statuten van Value8 biedt de mogelijkheid een aandeel A om te zetten (te converteren) in een aandeel B ingevolge een besluit van de algemene vergadering. Het voorstel van het bestuur van Value8 aan de vergadering is dat nu reeds – onder bepaalde voorwaarden – het besluit door de AVA wordt genomen dat aandelen A in aandelen B worden omgezet, onder de voorwaarde dat de houder van een aandeel A deze wens tot conversie binnen vijf jaar na deze vergadering door middel van een schriftelijk verzoek te kennen heeft gegeven aan het bestuur van Value8.



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

8. Rondvraag

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

Een aandeelhouder vraagt of het persbericht van voor de vergadering kan worden verstrekt.

De heer De Vries geeft aan dat het een eenregelig bericht is dat een Q&A is gepubliceerd, met daarbij een link naar die Q&A.

De heer Swinkels vraagt of de notulen van de vergadering vlot kunnen worden gepubliceerd.

De heer De Vries geeft aan dat de notulen binnen 3 maanden zullen worden gepubliceerd.

Een aandeelhouder vraagt waarom het aantal personeelsleden is toegenomen en of deze personeelsleden werken voor Value8 of voor dochterondernemingen.

De heer De Vries antwoordt dat dit medewerkers zijn van de bedrijven waar Value8 een meerderheidsbelang in heeft.

De heer Abrahamsen vraagt of de aandelen C niet een dure financieringsvorm zijn voor de vennootschap en waarom deze niet worden ingekocht tegen uitgifte van gewone aandelen.

De heer De Vries geeft aan dat er op dit moment geen plannen zijn om de cumulatief preferente aandelen C in te kopen.

9. Sluiting

Niets meer aan de orde zijnde, dankt de voorzitter de aanwezigen voor hun komst en sluit hij de vergadering om 14.45 uur.