



Notulen Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) Value8 NV

Datum	23 maart 2011
Plaats	Hotel Jan Tabak, Amersfoortsestraatweg 27, Bussum
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

De voorzitter heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de vergadering om 15.02 uur. De voorzitter meldt dat de oproeping voor deze Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is geschied door het bestuur door middel van een advertentie op de website 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 694.891 aandelen, rechtgevend op het uitbrengen van even zoveel stemmen, op een totaal van 1.041.470 aandelen. Van het geplaatste kapitaal is derhalve 66,7 procent ter vergadering aanwezig, al dan niet krachtens vertegenwoordiging, hetgeen tevens inhoudt dat 66,7 procent van de stemmen aanwezig is.

2. Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 juni 2010

De heer Swarte (VEB) vraagt of de notulen voortaan eerder gepubliceerd zouden kunnen worden. De heer De Vries antwoordt dat daarnaar gestreefd zal worden.

De voorzitter concludeert vervolgens dat de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 juni 2010 zijn vastgesteld.

De voorzitter geeft aan dat agendapunt 6 eerst zal worden behandeld.

6. Recente investeringen

De heer De Vries merkt op dat het vandaag een zogenaamde technische vergadering betreft, toch is er bij Value8 in de eerste maanden van 2011 al zoveel gebeurd dat enkele investeringen nu al kunnen worden toegelicht.

Value8 heeft investeringen gedaan in twee innovatieve bedrijven, Droam en DCA. Droam heeft een oplossing die goedkoop mobiel internet in het buitenland verzorgt. DCA (De Centrale Apotheek) is een innovatief concept in de behoudende apotheeksector.

Van geheel andere orde is het belang van Value8 in het beursgenoteerde Fornix Biosciences. Hierin heeft Value8 een belang gemeld van 26,95 procent. In Fornix bevindt zich op dit moment een forse cashpositie en de dochteronderneming Laprolan. Op 30 maart 2011 is de BAVA van Fornix waarin de verkoop van Laprolan staat geagendeerd. Verder kan er - gezien de koersgevoeligheid - geen nadere toelichting worden gegeven op de positie van Value8 in Fornix.

AamigoO Group is een uitzend- en detacheringsgroep, hierin heeft Value8 een belang gemeld van 19,95 procent, onderdeel hiervan was een kapitaalinjectie van 1,5 miljoen euro. De heren De Vries en Hettinga zijn inmiddels geen commissaris meer bij AamigoO. Hun posities zijn overgenomen door de heren Zwart, voormalig bestuurder bij Van Lanschot en Hartkoorn, oud CFO bij Ernst & Young.

Daarnaast is er nog een belangrijke ontwikkeling te melden betreffende Dico International. Hier heeft Value8 haar vordering omgezet in aandelen en noteert het aandeel weer op de officiële markt. Nu wordt er gekeken naar mogelijkheden voor een reverse-listing.

De heer Swarte (VEB) vraagt of HSI een internationale onderneming betreft. De heer De Vries antwoordt dat dit niet het geval is, Value8 participeert met DCA in een onderneming met alleen Nederlandse activiteiten. HSI is de holding die de aandelen houdt in DCA.

De heer Swarte (VEB) vraagt of Value8 eigen deelnemingen naar de beurs wil brengen. De heer De Vries antwoordt dat het nu nog veel te vroeg is om dat te zeggen. Per deelneming zou dat moeten worden beoordeeld en met name de omvang is daarbij belangrijk.

De heer Swarte (VEB) vraagt zich af of Droam met haar oplossing iets unieks heeft wat niet gekopieerd kan worden. De heer De Vries antwoordt dat de MiFi kastjes waarvan Droam gebruik maakt niet uniek zijn, meerdere partijen kunnen daarover beschikken. Droam heeft echter in korte tijd een goede marktpositie verworven. Ook bij prijsverlagingen van de concurrentie zijn er nog volop mogelijkheden voor Droam.

De heer Swarte (VEB) vraagt zich af of Droam vergelijkbaar is met Tele2 van 10 jaar geleden. De heer De Vries antwoordt dat de focus bij Droam anders ligt dan bij Tele2, Droam richt zich op mensen die op reis gaan en daarbij graag gebruik willen blijven kunnen maken van internet. Droam heeft een oplossing die zelfs voor de leek eenvoudig te gebruiken is.

De heer Schafer vraagt of Value8 bang is voor een omslag in de markt en vraagt zich af of Droam na een eventueel omslagpunt nog wel geld verdient. De heer De Vries antwoordt dat Droam meer biedt dan alleen de laagste prijs, in het geval van toenemende concurrentie – iets waar Value8 bij de analyse van haar investering wel rekening mee heeft gehouden – kent Droam genoeg mogelijkheden om op andere wijze de concurrentie voor te blijven op het gebied van mobiel internet.

De heer Schafer vraagt welk belang Value8 in Droam houdt. De heer De Vries antwoordt dat dit 25 procent is.

De heer Swarte (VEB) vraagt of er op de komende AVA presentaties zullen zijn van de deelnemingen van Value8. De heer De Vries antwoordt dat dit wel nagestreefd wordt.

De voorzitter sluit het agendapunt van de recente investeringen.

3. Wijziging van de statuten

De heer Hettinga licht het punt van de voorstelde statutenwijziging toe. Value8 wil graag de mogelijkheid creëren om cumulatief financieringspreferente aandelen C uit te geven. Financieringspreferent houdt in dat de aandelen niet tot doel hebben om de vennootschap te beschermen. De letter C is toegevoegd omdat Value8 al aandelen A en B kent. Op de cumulatief financieringspreferente aandelen C geldt een 'dividend' percentage van 7 procent op jaarbasis. Dit

dividend wordt alleen betaald indien Value8 winst maakt. Daarnaast bevat de statutenwijziging een aanpassing van de statuten aan de meest recente EU-richtlijnen voor aandeelhoudersrechten.

De heer Swarte (VEB) vraagt waarom – indien er geen recente aanleiding is – er toch voor is gekozen om een BAVA bijeen te roepen. De heer Hettinga antwoordt dat er op de agenda van de BAVA van vandaag ook andere punten staan en dat er met de cumulatief financieringspreferente aandelen C weliswaar geen concrete plannen tot uitgifte bestaan maar dat het ook niet de bedoeling is om deze jaren ongebruikt op de plank te laten liggen.

De heer Swarte (VEB) vraagt zich af waarom Value8 dit financieringsmiddel van belang acht voor haar aandeelhouders, in zijn ogen bouwt Value8 alleen maar een dividendschuld op omdat het hem onwaarschijnlijk lijkt dat het preferente dividend in de eerste jaren betaald zal kunnen worden, gezien de eis van winstgevendheid. De heer De Vries antwoordt dat – indien de preferente aandelen worden uitgegeven – Value8 ook dividend hierop betaalt. De aandelen zijn preferent bij dividend en krijgen eerder dividend dan de gewone aandelen. De huidige aandeelhouders van Value8 profiteren daarentegen van de waardecreatie op lange termijn en zullen een hogere rendementseis stellen dan 7 procent op jaarbasis. Deze lange termijn waardecreatie wordt nu mede mogelijk gemaakt wordt door de creatie van cumulatief financieringspreferente aandelen C.

De heer Swarte (VEB) stelt dat de cumulatief financieringspreferente aandelen C geen positieve invloed zullen hebben op de vrije kasstroom van Value8. De heer De Vries antwoordt dat de vrije kasstroom bij een investeringsmaatschappij als Value8 niet vergelijkbaar is met die van andere bedrijven. Bovendien is de invloed op de kasstroom sterk afhankelijk van de investeringen die met de opbrengst worden gepleegd.

De heer Hettinga voegt daaraan toe dat Value8 verwacht gemiddeld meer rendement te maken op haar investeringen dan 7 procent op jaarbasis, waardoor gewone aandeelhouders zouden profiteren van de uitgifte van preferente aandelen.

De heer Van der Linden vraagt of Value8 het voornemen heeft om de cumulatief financieringspreferente aandelen C te noteren. De heer De Vries antwoordt dat dit nog niet vaststaat.

De voorzitter vraagt de BAVA om te stemmen over het voorstel tot wijziging van de statuten van Value8 N.V., overeenkomstig het ontwerp van die akte, opgesteld door mr. F.J. Oranje, notaris bij Pels Rijcken & Droogleever Fortuijn N.V. te 's-Gravenhage. De stemming houdt tevens in het voorstel om iedere bestuurder van Value8 N.V., alsmede iedere notaris en kandidaat-notaris, verbonden aan Pels Rijcken & Droogleever Fortuijn N.V., voornoemd, te machtigen om voor het ontwerp van de akte de vereiste ministeriële verklaring dat van bezwaren niet is gebleken aan te vragen en de akte van de statutenwijziging te doen verlijden.

De voorzitter constateert dat het voorstel met de vereiste meerderheid van tweederde van de stemmen is aangenomen.

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

De heer De Vries wil graag onder de aandacht brengen dat het een machtiging betreft voor een beperkte duur, namelijk voor die van 18 maanden. De voorzitter voegt daaraan toe dat het gaat om maximaal 20 procent van geplaatste kapitaal.

De voorzitter vraagt de BAVA te stemmen over het voorstel 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 en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van deze aandelen.

De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

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

De voorzitter vraagt de BAVA om – met ingang van de dag van deze vergadering – het bestuur voor een periode van 18 maanden te machtigen tot verkrijging anders dan om niet van aandelen van de vennootschap. Het maximum aantal aandelen dat kan worden ingekocht bedraagt 20 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Value8 N.V. (Value8 N.V.); de inkooptransacties moeten worden uitgevoerd voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110 procent van de openingskoers van de aandelen zoals vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam op de dag van de inkooptransactie of bij afwezigheid van een dergelijke koers, de laatste daar vermelde koers. De inkooptransacties kunnen worden verricht ter beurze of anderszins.

De voorzitter constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen.

6. Recente investeringen

Dit agendapunt is behandeld aan het begin van de vergadering.

7. Rondvraag & sluiting

De heer Kist vraagt wanneer de winst over het boekjaar 2010 bekend wordt gemaakt. De heer De Vries antwoordt dat dit naar verwachting medio april 2011 zal gebeuren.

De heer Swarte (VEB) vraagt in hoeverre Value8 leningen aan deelnemingen verstrekt of daartoe bereid is. De heer De Vries antwoordt dat de doelstelling van Value8 is om waardegroei te creëren en dat het verstrekken van leningen in het kader van investeringen goed mogelijk is. Per geval zal moeten worden gekeken of dit in het belang is van de aandeelhouders van Value8.

De heer Swarte (VEB) vraagt in hoeverre Value8 met het verstrekken van leningen in concurrentie treedt met banken andere financiers. De heer De Vries antwoordt dat het heel goed mogelijk is dat Value8 daarmee in concurrentie treedt met banken, echter het verstrekken van leningen zal vooral gebeuren in combinatie met aandelenkapitaal of andere vormen van samenwerking.

De voorzitter sluit de AVA om 16.01 uur en dankt de aanwezigen voor hun komst.