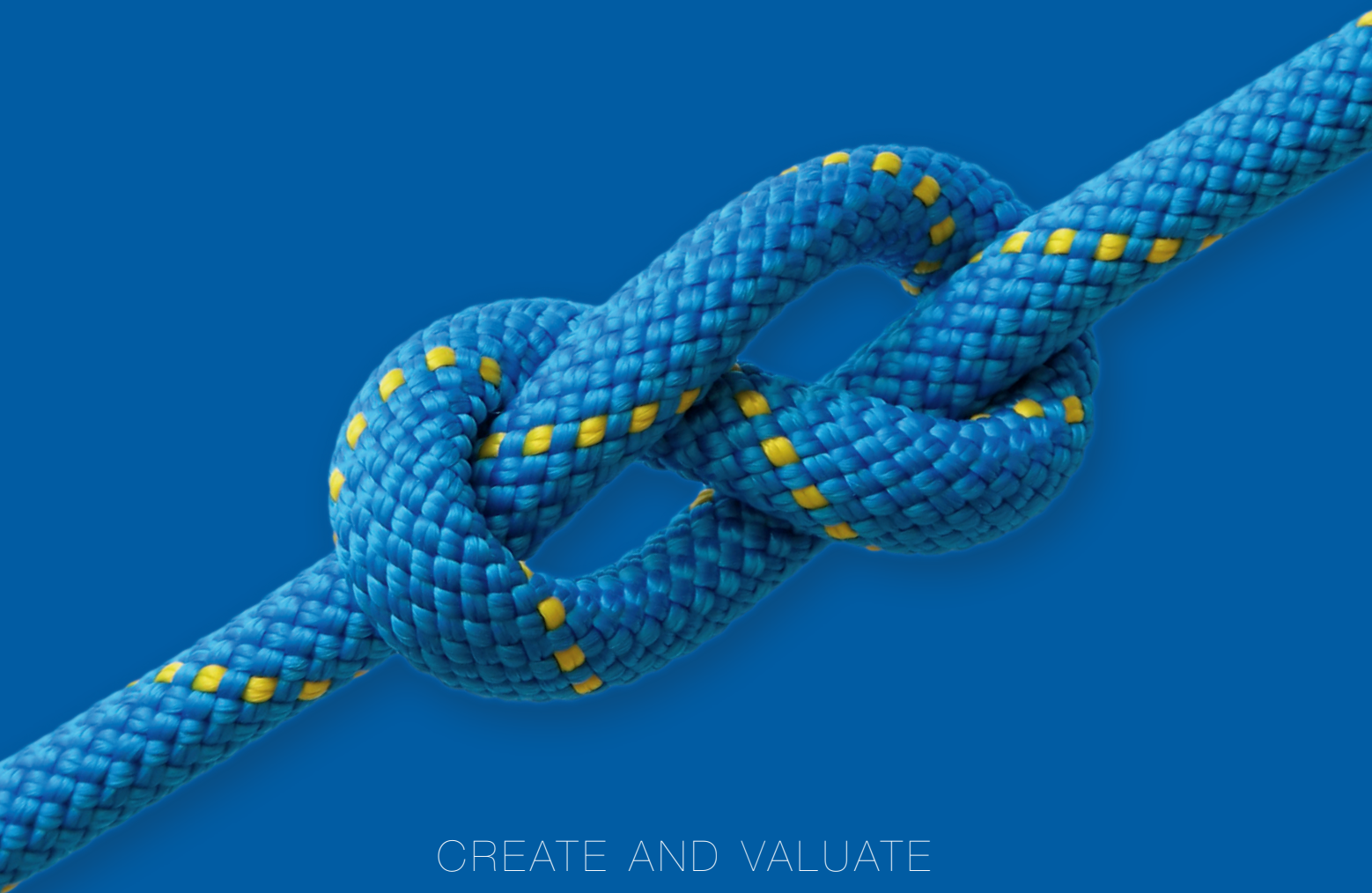




VALUE8 N.V.

JAARVERSLAG 2013



CREATE AND VALUE



VALUE8 N.V.

JAARVERSLAG 2013

Special

Special



barbecue los
€ 16,95
kids € 12,95

CRAZY SUMMER

8 uur skipas & tafelbarbecueën

€ 29,95 excl. materiaalhuur

geldig t/m 30 september 2014



www.snowworld.com

snowWorld, sneeuwzeker!

Inhoudsopgave

Voorwoord	5
Jaarverslag	
1 Bestuursverslag	7
2 Verslag van de Raad van Commissarissen	19
3 Risicofactoren	25
4 Aandelen- en juridische structuur	31
5 Corporate Governance	35
6 Personalia	39
7 Bestuursverklaring	43
Jaarrekening	
Geconsolideerde jaarrekening 2013	45
Enkelvoudige jaarrekening	97
Overige gegevens	106

De schilderijen in het jaarverslag zijn van de Frans-Zwitserse schilder Félix Vallotton (1865-1925). Deze tijdgenoot van Van Gogh werd bekend om zijn houtsnedes, maar ook zijn schilderijen zijn gewild. Hij behoorde tot de postimpressionistische kunstenaarsgroep Les Nabis ('de profeten').



Voorwoord

Geachte Aandeelhouder, geachte relatie van Value8,

Het doet ons veel plezier u hierbij het Jaarverslag 2013 van Value8 aan te bieden.

2013 was voor Value8 een goed jaar met – ondanks forse economische tegenwind – een hogere omzet en een duidelijk hogere winst.

Tenminste even belangrijk is dat we invulling hebben kunnen geven aan de eind 2012 aangescherpte strategie. Meerderheidsbelangen en meer focus op groeisectoren. In dat kader hebben we prachtige bedrijven aan onze groep kunnen toevoegen.

2013 is ook het jaar waarin Value8 vijf jaar bestond. Op 24 september 2008 werden wij – Gerben Hettinga en ondergetekende – benoemd tot bestuurder van Exendis. Midden in de crisis, tussen de val van Lehman Brothers en de val van Fortis in. Dat jubileum vond dus op 24 september 2013 plaats. De naamswijziging tot Value8 vond overigens pas plaats op 9 februari 2009, hetgeen ons een nieuwe kans bood het vijfjarig bestaan te vieren.

De afgelopen vijf jaar zijn succesvol verlopen met een intrinsieke waarde die is gestegen van 0,61 euro naar 5,35 euro per aandeel en een beurskoers die nog sterker steeg. Lang niet alle inspanningen en investeringen waren succesvol, maar per saldo boeken we elk jaar gezonde progressie.

We zijn vastbesloten op dit pad voort te gaan: hard werken en verder bouwen aan onze mooie groep.

Dank voor uw support!

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries



1 Bestuursverslag

1 Inleiding

Value8 is in 2013 verder gegroeid. Dat is gelukt tegen de achtergrond van een buitengewoon moeilijk economisch klimaat. De Nederlandse economie kromp in 2013 met 0,8% en presteerde daarmee in de achterhoede van West-Europa. En dan te bedenken dat de Europese economie in internationaal verband weer een achterblijver was. In West-Europa blijven de grote overheidsschulden als een donkere wolk boven de economie hangen. Het verkleinen van die schulden door middel van lastenverzwaringen voor bedrijven en burgers heeft weer een drukkend effect op de economie. Wij gaan er niet van uit dat 2013 maatgevend is voor de komende jaren, maar wel dat we rekening moeten houden met structureel lagere groeipercentages tussen 0% en 2%. Wie wil groeien, zal zelf meer omzet moeten genereren. Het simpelweg meesurfen op een positieve economische golf is voorlopig niet aan de orde.

Het beursklimaat was aanzienlijk positiever. Door de afnemende spanning op de euro en de forse rentetdalingen van de zwakkere landen binnen de eurozone, was sprake van ontspanning op de financiële markten. Daarbij bleef de rente laag; de lange rente schommelde tussen 1,5% en 2,4%. In dat klimaat daalde de goudprijs fors (van 1.675 naar 1.199 dollar). De lage rente had wel een trekkend effect op de aandelenmarkten, die een uitstekende performance lieten zien. De AEX-index steeg in 2013 met 17% tot 401,79 punten.

2 Aangescherpte focus

Eind 2012 heeft Value8 aangekondigd de strategie aan te scherpen. Daarbij werd een aantal concrete doelen genoemd:

- a) Focus op meerderheidsbelangen (51% tot 100% van de aandelen)

Dat uitgangspunt is ingegeven door de wens om een actieve bijdrage te kunnen leveren aan een positieve ontwikkeling van de bedrijven. Een meerderheidsbelang maakt het gemakkelijk te sturen, bij te sturen en bijvoorbeeld via add-on acquisities bedrijven te laten groeien. Dit criterium speelt uiteraard niet voor beursgenoteerde bedrijven waarin Value8 deeltneemt.

- b) Focus op groeisectoren

Value8 heeft een aantal sectoren gedefinieerd die op lange termijn sneller groeien of sneller kunnen groeien dan de economie als geheel. Die sectoren zijn onder meer food & care (waaronder food, food-safety en healthcare vallen), luxury & leisure, internet & technology en (dedicated)financial services. Value8 heeft zich ontwikkeld vanuit een bestaande basis, waarbij de bedoeling is dat steeds meer van de winst en de waarde uit groeiende sectoren zullen bestaan.

- c) Speciale rol voor beurs

Daarnaast neemt Value8 deel in beursgenoteerde bedrijven en wil het een actieve rol spelen bij het

Eetgemak bereidt wekelijks circa 180.000 koelverse maaltijden, gemaakt van de meest verse ingrediënten uit het seizoen, voor haar klanten in Nederland en België.

**eet
gemak**
iedereen eet mee

Enkele voordelen van Eetgemak op een rij:

- Ambachtelijke kwaliteit door gebruik van verse grondstoffen en unieke productiewijze;
- Uitgebreid assortiment maaltijden en verpakkingsoplossingen;
- Maatwerk op klantniveau;
- Volledige ondersteuning door diëtistes op het gebied van diëten en voedingskundigheid;
- Multi-culti, tevens gecertificeerde Halal keuken, iedereen eet mee!

Klantgroepen van Eetgemak:

- Ziekenhuizen;
- Verpleeghuizen;
- Verzorgingshuizen;
- Thuismaaltijden voor de extramurale markt;
- Bedrijfskantines;
- Kinderdagverblijven & Scholen.



www.eetgemak.nl

naar de beurs brengen van ondernemingen. Dat kunnen eigen ondernemingen zijn, maar ook ondernemingen buiten de groep.

Eind 2012 heeft Value8 aangegeven in omvang te willen verdubbelen. Gezien de diverse aard van de activiteiten kan hierbij de omzetontwikkeling niet als maatgevend worden beschouwd en wordt daarbij de ontwikkeling van het eigen vermogen per aandeel (gecorrigeerd voor dividenden) als referentie gehanteerd. Een verdubbeling van het eigen vermogen per aandeel correspondeert met een gemiddelde jaarlijkse toename van het eigen vermogen per aandeel van 15%, welk percentage moet worden gecorrigeerd voor eventuele dividenden. Indien de beurskoers gelijke tred houdt met deze ontwikkeling, leidt dat tot een gemiddeld totaal rendement (waardestijging + dividend) van 15% per jaar. Daarbij geldt de uitdrukkelijke kanttekening dat de koersontwikkeling onzeker is, op korte termijn wordt beïnvloed door een veelheid aan (externe) factoren en derhalve de fundamentele ontwikkeling van een bedrijf niet noodzakelijkerwijs volgt.

3 Voortzetting groei

Wij zijn verheugd dat Value8 – ondanks het gure economische klimaat – ook financieel het groeipad heeft kunnen voortzetten.

De omzet over 2013 kwam uit op 102,4 miljoen euro, een stijging van 4,6% ten opzichte van de 97,9 miljoen euro in 2012.

De aan aandeelhouders Value8 toekomende winst is gestegen van 2,3 miljoen naar 3,1 miljoen euro; een stijging van 34%. De winst per aandeel steeg van 0,52 naar 0,60 euro, een toename van 15,4%.

Het aan aandeelhouders toekomende eigen vermogen steeg eveneens en wel van 18,8 naar 29,9 miljoen euro. Per aandeel bedroeg het eigen vermogen 5,35 euro, 21,2% hoger dan in 2012 (4,41

euro per aandeel). De balansverhoudingen bleven sterk. De geconsolideerde balans laat een groepsvermogen zien van 37,1 miljoen op een balanstotaal van 72,2 miljoen euro. Op vennootschappelijke basis bedraagt de solvabiliteit nu 80% tegen 74% een jaar eerder. Dat zijn zeer gezonde verhoudingen.

Aan de winstgevendheid droegen Source, Eetgemak en Witte Molen belangrijk bij. De Value8 Tech Group drukte de resultaten en dan met name Buhrs, dat aan de opbrengstenkant werd geraakt door de zwakke Japanse yen

In het kader van de groei van de groep en de gestegen winstgevendheid wordt voorgesteld om het dividend te verhogen met 20%. Over 2012 werd een dividend uitgekeerd van 40 eurocent per gewoon aandeel, hetgeen gecorrigeerd voor de aandelensplitsing neerkomt op 10 eurocent per aandeel. Over 2013 wordt voorgesteld een dividend van 12 eurocent per aandeel uit te keren. Naast het dividend op de gewone aandelen zal tevens worden voorgesteld het jaarlijkse dividend op de 7% cumulatief preferente aandelen uit te keren. Voorts wordt voorgesteld om aan de houders van gewone aandelen – in het kader van het vijfjarig bestaan – een jubileumdividend uit te keren van 5%, ofwel 1 aandeel op 20 bestaande aandelen.

4 Transformatie 2013

In 2013 heeft een belangrijke transformatie plaatsgevonden binnen onze groep en is duidelijk invulling gegeven aan de eind 2012 aangescherpte strategie. In het kader van dit transformatieproces springt een viertal transacties in het oog. Dit betreft de desinvestering van Witte Molen en de overnames van Eetgemak, DPS Services en de Corporate Service-activiteiten.

Acquisitie Eetgemak

Begin januari 2013 kon de overname van Eetgemak (in de vorm van een 51% belang) worden bekendgemaakt. Eetgemak is gespecialiseerd in de productie, assemblage en verkoop van koelverse maaltijdcomponenten en complete maaltijden, met name voor de intramurale en extramurale zorg. De onderneming was in de periode 2008-2012 sterk gegroeid van een omzet van ruim 3,2 miljoen euro in 2008 tot circa 17 miljoen euro in 2012. Eetgemak heeft 175 medewerkers.

De kracht van Eetgemak ligt in deze combinatie van standaardmaaltijden en dieetmaaltijden. Eetgemak faciliteert voor haar relaties een compleet voedingsproces, van voedingskundig advies en het samenstellen van speciale menu's tot logistiek en levering. Dit resulteert in een totaalassortiment dat Eetgemak uniek maakt in de markt. De verwachting is dat de groei de komende jaren zal doorzetten, doordat steeds meer zorginstellingen overschakelen van zelf koken naar het extern inkopen van maaltijden. Ook de toenemende vergrijzing zal de groei van Eetgemak ondersteunen.

Verkoop Witte Molen aan Laroy Duvo

Op 22 maart 2013 werd bekendgemaakt dat overeenstemming was bereikt met het Belgische Laroy Duvo over de verkoop van de activiteiten van Witte Molen, met uitzondering van het onroerend goed. Deze transactie werd per 30 april 2013 geëffectueerd. Laroy Duvo betaalde voor de overname een bedrag van ruim 5 miljoen euro. Deze overname vormt een versterking voor het Belgische Laroy Duvo met het merk Witte Molen, de internationale distributie en de productiefaciliteit in Meeuwen. Voor Witte Molen, dat in november 2012 van directeur had moeten wisselen en dat operationeel een aantal moeilijke jaren achter de rug had, vormde deze verkoop ook een goede oplossing. Voor de medewerkers biedt het samengaan een nieuw perspectief en een grotere kans op behoud van werkgelegenheid.

Value8, houder van 81,25% van de aandelen, was zeer tevreden over deze transactie. Value8 heeft samen met de onderneming actief gekeken naar mogelijkheden om schaalvergroting te bewerkstelligen. Met Laroy Duvo werd een uitstekende koper gevonden. De verkoopopbrengst is daarbij tevredenstellend. Na ontvangst van de opbrengst heeft een dividenduitkering plaatsgevonden van 2,5 miljoen euro.

Value8 heeft gedurende 2013 – middels conversie van een bestaande converteerbare lening – het belang in Witte Molen (nu MTY Holdings N.V.) verhoogd naar circa 85%.

DPS Services: sourcing services

De in omvang tweede acquisitie betreft het meerderheidsbelang (60%) dat in september 2013 werd verkregen in DPS Services. DPS Services is een snelgroeiende Nederlandse onderneming op het gebied van procurement en sourcing-dienstverlening en biedt daarmee bedrijven oplossingen, waardoor aanzienlijke kostenbesparingen kunnen worden gerealiseerd. De focus van DPS Services ligt momenteel op infrastructuur, maar zal mogelijk worden uitgebreid naar andere branches. Door de zwakke economische omstandigheden neemt de aandacht voor kostenbesparingen, en daarmee de vraag naar deze dienstverlening van DPS Services, sterk toe. Binnen de Value8-groep valt DPS Services onder dedicated financial services. De activiteiten van DPS Services zijn gezond winstgevend.

Corporate dienstverlening: BK Group

In maart 2013 maakte Value8 bekend een belang van 70% te hebben genomen in Trust Alliance, een bedrijf dat actief is op het gebied van corporate dienstverlening. Dat betreft dienstverlening op het gebied van administratie, jaarrekeningen, corporate governance, bestuur en aansturing van externe professionals (zoals accountants, fiscalisten en notarissen). In het derde kwartaal kon Value8 twee aanvullende investeringen bekendmaken: de BK Group en ECM.

De buy & build-strategie is gericht op verdere schaalvergroting en het versterken van het internationale netwerk om grotere en internationale klanten nog beter te kunnen bedienen. Inmiddels is besloten om deze activiteiten onder de naam BK Group te ontplooiën. De BK Group valt in het cluster dedicated financial services.

5 Reverse listings: SnowWorld en Novisource

Eind oktober 2013 kon de reverse listing van SnowWorld worden bekendgemaakt. SnowWorld zou een notering verkrijgen via Fornix BioSciences, de beursvennootschap waarin Value8 een meerderheidsbelang van 64% hield. SnowWorld is de leidende aanbieder van indoorskiresorts met twee locaties: Zoetermeer en Landgraaf. SnowWorld is een succesvolle aanbieder in de vrijetijdsmarkt, waarbij naast het skiën ook hoogwaardige faciliteiten als restaurants, een hotel en een buitenpark worden geëxploiteerd. Het bedrijf heeft jaarlijks meer dan een half miljoen tevreden bezoekers. Ook financieel staat het bedrijf er sterk voor. De EBITDA bedraagt ongeveer 8,5 miljoen euro per jaar op een omzet van iets meer dan 25 miljoen euro. De beursgang biedt SnowWorld toegang tot de kapitaalmarkt, waarmee de groeikansen van het bedrijf kunnen worden benut. Die groeikansen bevinden zich op drie niveaus: a) het uitbreiden van bestaande faciliteiten; b) het overnemen van bestaande skiresorts; en c) de bouw van nieuwe resorts, met name in Barcelona en Parijs.

Het is verheugend te zien dat SnowWorld inmiddels in staat is geweest op twee niveaus concrete stappen te zetten. Medio december 2013 stemde de gemeenteraad van Zoetermeer in met de voorgenomen verlenging van de derde piste in Zoetermeer. Eind januari 2014 kondigde SnowWorld de voorgenomen overname van SnowPlanet in Spaarnwoude aan. Met deze derde ski-accommodatie in Nederland (die SnowWorld Amsterdam

gaat heten) wordt landelijke dekking verkregen en kunnen aanzienlijke synergievoordelen worden gerealiseerd.

De reverse listing werd op 10 december 2013 door de AVA van Fornix geaccordeerd, de naamwijziging werd per 12 december geëffectueerd en medio februari 2014 werd een emissie van 6 miljoen euro afgerond. Value8 heeft in dit proces ondersteund – onder meer ten aanzien van het prospectus. Value8 heeft gebruikgemaakt van de preferentiële rechten en daarmee haar belang verhoogd tot 13,9%.

Novisource: aanbieder interim-professionals

Medio december 2013 werd de voorgenomen reverse listing van Novisource bekendgemaakt via 1NOMij. Value8 had haar belang in 1NOMij in de twee maanden daarvoor uitgebreid van 38% naar 85%. Novisource is een belangrijke aanbieder van interim-professionals op de gebieden van business consultancy, interim-management, projectmanagement, programmamanagement en ICT in Nederland. De onderneming had eind 2012 193 eigen en externe medewerkers. De onderneming kent twee labels: B-Street en Novisource. Voor 2013 verwachtte Novisource een omzetniveau van 24 tot 25 miljoen euro en een duidelijke verbetering van de EBITDA ten opzichte van 2012. De onderneming streeft ernaar om de omzet binnen drie jaar te vergroten tot ten minste 50 miljoen euro en de EBITDA-marge te verbeteren tot minimaal 5%. Deze groei van omzet en winstgevendheid zal moeten worden bereikt door een combinatie van autonome groei en acquisities.

De reverse listing werd op 16 februari 2014 gerealiseerd. Ook bij Novisource heeft Value8 een aanvullende investering gedaan en blijft Value8 aan boord als belangrijke aandeelhouder. Het belang van Value8 bedraagt circa 21%.



ummicore
FEINGOLD
999.9



AMSTERDAMGOLD

voor een solide vermogen

Als marktleider in Nederland levert AmsterdamGold sinds 2008 fysiek edelmetaal van de hoogste kwaliteit. AmsterdamGold biedt discrete en professionele service, mede bevestigd door een AFM vergunning en AEO certificaat. Erkend zuiver edelmetaal als investering of bescherming van uw vermogen ligt voor u klaar in onze showroom.

**Bezoek www.amsterdamgold.com
of kom langs in de showroom op Schiphol**

6 Overige acties en transacties

Groter belang in Source Group

Eind april 2013 heeft de herstructurering van de AamigoO Group plaatsgevonden. Deze herstructurering behelsde onder meer de verkoop van dochteronderneming Corso en een aanzienlijke versterking van de vermogenspositie van de groep. Aangezien de overgebleven activiteiten vrijwel geheel uit die van Source Automation (matchmaking, contracting en brokerage) bestonden, werd besloten de naam van de beursvennootschap te wijzigen in Source Group.

Mede vanwege het aanzienlijk verbeterde perspectief en de goede ontwikkeling van de werkschappij Source heeft Value8 besloten tot een additionele investering en haar belang in Source Group stapsgewijs vergroot. In december 2013 meldde Value8 een vergroting van haar belang tot 48,5%. Value8 is voorts houder van een converteerbare lening van 0,75 miljoen euro. De daaraan verbonden rechten bieden de mogelijkheid om het belang in Source Group uit te breiden tot boven 50%. Bij de trading update (Q3 2013) heeft Source Group bekendgemaakt dat de omzet in de eerste negen maanden met 26% is gestegen. Op 23 december 2013 heeft Source meegedeeld een driejarig contract te hebben gesloten met ATOS Benelux.

Uitbreiding cluster Animal Food & Care

Na de verkoop van de activiteiten van Witte Molen aan Laroy Duvo heeft Value8 besloten actief te blijven in de sector Animal Food & Care. Die beslissing is ingegeven door de hoge bestedingen aan (huis)dieren en het snelle transformatieproces dat deze sector doormaakt. De huidige samenstelling van het cluster is het gevolg van een viertal gerichte stappen:

- De belangname van 70% in de succesvolle online dierenspeciaalzaak Discount4Pets.nl. Discount4Pets (www.discount4pets.nl) is in 2011 opgericht en is uitgegroeid tot een belangrijke speler in de online dierenmarkt.

- De overname van de webshop Megapets.nl.
- De overname van Greenfields Care Products (Greenfields). Greenfields is specialist in dierverzorgingsproducten, zoals hondenshampoo, kattenshampoo, lotions, reinigings- en trainingsproducten en is gepositioneerd in het hogere segment van de markt. Value8 is al actief in deze sector met het merk Dog's Stuff: hoogwaardige hondenshampoos en producten, met de focus op vachtproblemen en gezondheid.
- De overname van een winkelketen van de dier-speciaalketen Dierenvreugd. Deze in 1974 opgerichte keten is met name in de driehoek Den Haag-Utrecht-Amsterdam actief.

7 Gang van zaken groepsbedrijven en deelnemingen

Bij **Eetgemak** was sprake van een voortzetting van de groei. De omzet groeide met 15,5% tot 19,4 miljoen euro. Ook het bedrijfsresultaat liet een toename zien als gevolg van verdere optimalisatie van de samenwerking met leveranciers en de werving van nieuwe klanten. Het is verheugend te constateren dat bij zorginstellingen, zoals verzorgingstehuizen en ziekenhuizen, sprake is van aanhoudende interesse in de zorg- en dieetmaaltijden van Eetgemak. Eind 2013 heeft Value8 haar belang in Eetgemak kunnen vergroten van 51% naar 54%.

Bij de **Value8 Tech Group** bestond er een gemengd beeld. Haak (technisch toeleverancier) en Axess (liftsystemen) behaalden een omzet die licht boven budget lag. Met name bij Axess is fors geïnvesteerd in de optimalisering van het productieproces en de verlaging van de kostprijs. GNS Brinkman had het – na een goede start van 2013 – moeilijker vanwege de afhankelijkheid van de Nederlandse retailmarkt. Buhrs had het – ondanks een toenemende interesse voor haar producten vanuit Japan en de Verenigde Staten – moeilijk.

Bij een gelijke omzet in euro's werd een fors negatief resultaat geboekt. Hiervoor vormen de aanhoudende recessie in Europa en de depreciatie van de yen (Japan is de grootste afzetmarkt) belangrijke verklaringen, maar ook de ontwikkelingskosten (die nog niet konden worden terugverdiend) en overige eenmalige kosten speelden een rol. Structureel is het de vraag of de productie van Buhrs-producten binnen de Value8 Tech Group moet blijven plaatsvinden.

AmsterdamGold moest opereren in aanzienlijk minder gunstige marktomstandigheden ten opzichte van 2012. De goudprijs daalde in 2013 met 30% en zilver werd 35% minder waard. Daarnaast had de sterke afname van de onrust op de financiële markten een drukkend effect op de vraag naar (fysiek) goud en zilver. Desondanks werd een acceptabel omzetniveau behaald van 54 miljoen euro. Door stringente kostenbeheersing kwam het resultaat van AmsterdamGold in 2013 hoger uit dan een jaar eerder.

De activiteiten op het gebied van corporate services, in de loop van het jaar samengebracht onder de paraplu van **BK Group**, leverden een kleine positieve bijdrage. De omzet van de groep over geheel 2013 kwam uit op 3,6 miljoen euro, waarover een EBIT van 0,3 miljoen euro werd geboekt. De kosten van overnames en de voorbereiding van verdere uitbreiding drukten relatief zwaar, maar zullen naar verwachting in de komende jaren tot uitdrukking komen in een hogere winstgevendheid.

Ceradis, de onderneming uit Wageningen die actief is op het gebied van het ontwikkelen, produceren en verkopen van milieuvriendelijke gewasbeschermingsmiddelen, heeft goede operationele progressie doorgemaakt. In 2013 is voortgang geboekt in het ontwikkelings- en registratieproces van toekomstige producten. Daarnaast ondervindt Ceradis in Latijns-Amerika interesse van de grote bananentelers voor het testen en gebruiken van

Musacare. Value8 houdt een minderheidsbelang (25%) in Ceradis.

8 Beursgenoteerde belangen

Euromedis: winstherstel zet door

Value8 houdt – sinds april 2012 – een belang van ruim 5% in het Franse medische concern Euromedis Groupe. Euromedis Groupe – genoteerd op NYSE Euronext Paris – is gespecialiseerd in de productie en distributie van medische producten, hulpmiddelen en disposables. Euromedis heeft in het gebroken boekjaar 2012/13 een verdere verbetering van de resultaten gerealiseerd. De omzet steeg licht (1,5%) tot 75,7 miljoen euro. De winst verdubbelde tot 2,2 miljoen euro. De winst per aandeel kwam uit op 0,73 euro. Voor het lopende boekjaar 2013/14 wordt een omzetstijging verwacht van ongeveer 4% en wederom een sterke verbetering van de winstgevendheid. Value8 begon de opbouw van het belang in september 2011 op een beurskoers van ongeveer 4 euro. Hoewel Value8 nog goede kansen ziet voor verdere margeverbetering, is begin april 2014 besloten het belang te verkopen. Een belangrijke overweging daarbij is dat de middelen kunnen worden ingezet voor acquisitie van bedrijven. De verkoop heeft plaatsgevonden tegen 9,15 euro per aandeel.

MTY Holdings: ook vastgoed grotendeels verkocht

Elders in dit jaarverslag is al aandacht besteed aan de verkoop van de operationele activiteiten van Witte Molen aan Laroy Duvo. Onderdeel van deze transactie was dat Laroy Duvo de merknaam Witte Molen zou overnemen en dat de beursvennootschap van naam zou veranderen. Inmiddels is Witte Molen NV hernoemd tot MTY Holdings. MTY Holdings ontplooit geen bedrijfsactiviteiten meer, maar houdt nog wel onroerendgoedbelangen. Op 17 december werd overeenstemming bereikt met Laroy Duvo over de verkoop van ongeveer driekwart van het onroerend goed in Meeuwen voor een bedrag van 1,55 miljoen euro.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 maart 2014 heeft met deze verkoop ingestemd. Thans resteert nog onroerend goed in Meeuwen (een kantoorgebouw en een perceel grond aan de voorzijde van de bedrijfsterreinen) en een perceel grond in Hongarije. Value8 houdt, na conversie van de converteerbare lening, een belang van 84,9% in MTY Holdings.

Positief resultaat op investering Lavide

Eind 2012 heeft Value8 een belang genomen van 22% in het beursgenoteerde Qurius. Na de verkoop van de ICT-activiteiten aan Prodware was het eigen vermogen van Qurius grotendeels verdampt en resteerde alleen nog een positie in aandelen Prodware. In de eerste helft van 2013 zijn activiteiten ontplooid om de vennootschap klaar te maken voor reverse listing. Daarbij moet gedacht worden aan activiteiten gericht op het verlagen van de kosten, het vereenvoudigen van de administratie, statutenwijziging en naamswijziging van Qurius in Lavide. In september 2013 bleek dat een – tot dan toe weinig kansrijk geachte – claim aanzienlijke negatieve gevolgen zou kunnen hebben voor Lavide. Op 5 februari 2014 heeft de AVA van Lavide in meerderheid gestemd tegen de voorgestelde, voorwaardelijke schikking die een verdubbeling van het aantal uitstaande aandelen tot gevolg zou hebben gehad, ten gunste van de claimhouder. Value8 heeft kort daarna haar belang afgebouwd, omdat het oorspronkelijke doel – het realiseren van een voor alle aandeelhouders aantrekkelijke reverse listing – niet kon worden gerealiseerd. Op deze investering is een positief resultaat geboekt.

Reverse listing Dico beoogd in 2014

N.V. Dico International is een lege beursvennootschap, waarvan 90% van de aandelen worden gehouden door Value8. In 2013 is, mede dankzij de zeer stringente beheersing van de kosten, geen wezenlijke wijziging opgetreden in de financiële positie van Dico International. Gedurende het jaar is met een aantal partijen gesproken over de mogelijkheden van een reverse listing. Deze

gesprekken hebben nog niet geleid tot een concreet voorstel dat Dico International aan haar aandeelhouders heeft kunnen voorleggen. De verwachting is dat dit in 2014 wel het geval zal kunnen zijn.

Source Group pakt positieve draad op

Value8 houdt een belang van circa 48,5% in Source Group, alsmede een converteerbare lening van 0,75 miljoen euro. Voor meer informatie over de ontwikkelingen in 2013 bij Source en de toename van het Value8-belang verwijzen we naar paragraaf 6.

9 Corporate finance

De corporate finance-activiteiten van Value8 kregen in 2013 verder vorm. Deze activiteiten betreffen de begeleiding en advisering van bedrijven op het gebied van beursgang en investor relations. Het meest zichtbare resultaat daarvan was de reverse listing van SnowWorld, die op 12 december geëffectueerd werd. Voorts werd er gesproken met tal van ambitieuze ondernemingen en ondernemers die een beursgang overwogen om verder te groeien. De corporate finance-capaciteit kon overigens ook worden ingezet bij de transacties waar Value8 zelf bij betrokken was, in het bijzonder bij het proces dat eind januari 2013 leidde tot de acquisitie van Eetgemak en in september tot de acquisitie van DPS Services.

10 Financiering: sterke balans

Value8 streeft naar gezonde balansverhoudingen voor de groep en ondernemingen die deel uitmaken van de groep. Bij de financiering van de groei wordt een evenwichtige verhouding tussen risicodragend en vreemd vermogen nagestreefd. In 2013 heeft de groep diverse investeringen en acquisities gedaan. Voor de acquisitie van Eetgemak is een kleine emissie gepleegd. Voorts is de expansie gefinancierd uit een combinatie van door



Toonaangevend in liftontwikkeling ontwerp, kwaliteit & techniek

U zoekt een moderne lift die eenvoudig is in het gebruik.

Die ontworpen is met de laatste technieken, die innovatief is en aan alle eisen en wettelijke normen voldoet.

Axess maakt deze liften. Twintig jaar geleden startte ons bedrijf en sinds die tijd plaatsten we meer dan 4500 liften in Nederland. We vervullen daarmee een koppositie in een veeleisende markt.

Axess verzorgt voor u de montage en het onderhoud van uw liftinstallatie door onze eigen opgeleide vakmensen, die VCA-gecertificeerd zijn. Axess werkt samen met BouwConnect. BouwConnect is een bestekservice waarin u kunt invullen aan welke eisen uw lift moet voldoen. De bestekservice zoekt automatisch de meest geschikte lift voor u uit. Ter voorbereiding op uw keuze kan BouwConnect u diverse bouwtekeningen en ontwerpen laten zien.

groepsmaatschappijen gegenereerde middelen, gebruik van de bankfaciliteit bij Rabobank, dividend van Witte Molen, uitbreiding van het gewone aandelenkapitaal en verkoop van kleinere belangen c.q. belangen in beursfondsen. De geconsolideerde balans laat een groepsvermogen zien van 37,1 miljoen op een balanstotaal van 72,3 miljoen euro. Op vennootschappelijk niveau bedroeg de solvabiliteit 80%, hetgeen wij als solide kwalificeren. De bankfaciliteit werd slechts deels benut en Value8 beschikt voorts over ingekochte aandelen, die kunnen worden ingezet voor de financiering van nieuwe acquisities.

11 Forse groei aantal medewerkers

Het aantal medewerkers van Value8 is door de groei van de groep aanzienlijk toegenomen van 180 naar 332 op fulltimebasis. Dit houdt mede verband met de uitbreiding van de groep met Eet-gemak, DPS Services en de BK Group. Het aantal medewerkers op het kantoor in Bussum nam iets toe tot 15.

Wij danken de medewerkers voor hun inzet en harde werk in het afgelopen jaar.

12 Het aandeel

Gedurende 2013 vonden er diverse ontwikkelingen in het aandeel Value8 plaats.

Allereerst werd het aandeel Value8 op 18 maart 2013 opgenomen in de AScX, de Amsterdam Smallcap Index. Op 20 december 2013 werd tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders unaniem ingestemd met een splitsing van de gewone aandelen in de verhouding 4 nieuwe aandelen (van 0,35 euro nominaal) op 1 bestaand aandeel. Deze aandelensplitsing werd op 24 december 2013 geëffectueerd.

De cumulatief preferente aandelen C (nominaal 1,40 euro), die een vast dividend van 7% kennen op basis van de uitgifteprijs van 25 euro, zijn niet gesplitst.

13 Vooruitzichten

Het bestuur verwacht in 2014 verdere stappen te kunnen zetten in het kader van de eind 2012 aangescherpte strategie. Daarbij wordt uitbreiding met nieuwe bedrijven voorzien, maar ook versterking van bestaande bedrijven binnen de groep, zowel door autonome groei als door met add-on acquisities.

De verwachting is dat de winstcapaciteit van de groep daardoor verder zal kunnen toenemen en dat een groter deel van de omzet en winst door de focussectoren zal kunnen worden gegenereerd. Ten aanzien van de corporate finance-dienstverlening is het gunstig dat de interesse in de beursnotering en reverse listing sinds het vierde kwartaal 2013 verder is toegenomen.

Samenvattend verwacht het bestuur dat de positieve ontwikkeling van onze groep in 2014 zal worden voortgezet.



2 Verslag van de Raad van Commissarissen

Gedurende het jaar heeft de Raad van Commissarissen diverse malen met de Raad van Bestuur van gedachten gewisseld over de gang van zaken bij de bedrijven van onze groep en de deelnemingen.

Value8 is een dynamisch bedrijf dat de afgelopen jaren fors is gegroeid en dat op basis van de eind 2012 geformuleerde nieuwe doelstelling naar verwachting ook in de komende jaren sterk zal blijven groeien. De nieuwe doelstelling is om Value8 in de vijfjaarsperiode 2013-2017 in omvang te laten verdubbelen. Dat vertaalt zich in een gemiddelde jaarlijkse toename van het eigen vermogen per aandeel van 15%.

Het is de taak van de Raad van Commissarissen om erop toe te zien dat de groei van Value8 in goede banen wordt geleid. Hierbij gaat de aandacht in de eerste plaats uit naar de organisatie van de onderneming en de invulling van die organisatie. Voorts is er aandacht voor de invulling van de belangrijke functies (zoals acquisitie, portefeuillebeheer, financiën, human resources en investor relations) nu en op termijn. Meer in het algemeen laten commissarissen zich regelmatig informeren over de personele ontwikkelingen binnen Value8. In dit kader is in 2013 het besluit genomen om mevrouw Kee Koopmans voor te dragen voor benoeming tot lid van de Raad van Bestuur. Zij is expert op corporate finance-gebied en was al werkzaam bij de onderneming. In de

Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 december 2013 is deze voordracht door aandeelhouders goedgekeurd.

De Raad van Commissarissen acht het wenselijk dat de nagestreefde groei van Value8 gepaard gaat met een goede beheersbaarheid van de organisatie, zonder dat dit ten koste gaat van de benodigde flexibiliteit en snelheid van handelen. In dat kader dient een goede resultaatontwikkeling van de bestaande bedrijven zoveel mogelijk te worden gewaarborgd, terwijl tevens ruimte bestaat voor nieuwe initiatieven en externe groei. De Raad van Commissarissen acht het van belang dat een goede relatie wordt onderhouden met de aandeelhouders, en dat Value8 de toepasselijke wet- en regelgeving naleeft en een goede relatie onderhoudt met de toezichthouders. In dat kader worden tevens de maatschappelijke aspecten van het ondernemen in ogenschouw genomen.

De Raad van Commissarissen komt op regelmatige basis bij elkaar en is continu betrokken bij de ontwikkelingen binnen Value8. De Raad van Commissarissen heeft zowel in als buiten de vergaderingen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur. In 2013 heeft de Raad zevenmaal plenair vergaderd, waaronder eenmaal buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen was de Raad van Commissarissen compleet. Tweemaal werd

vergaderd ‘op locatie’, bij een van de deelnemingen van Value8. In februari gebeurde dit bij de Value8 Tech Group in Zaandam, in november bij Eetgemak in Katwijk. Naast de plenaire bijeenkomsten is er regelmatig telefonisch of per e-mail overleg over nieuwe investeringen en desinvesteringen.

In de voorjaarsvergaderingen van de Raad van Commissarissen is er aandacht voor het jaarrekeningproces en de weerslag van waardeontwikkelingen bij de deelnemingen op de jaarrekening. De Raad van Commissarissen laat zich bij de totstandkoming van de jaarrekening uitvoerig informeren door de externe accountant. In 2013 is een tweetal keren in aanwezigheid van de accountants vergaderd. Daarnaast zijn tevens de interne risico-beheersing en controlesystemen besproken en is aandacht besteed aan de wijze van rapportage. Door de groei van de onderneming worden er hogere eisen gesteld aan de beheersing en controle.

Naast de reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur is er ook in 2013 buiten die vergaderingen regelmatig contact geweest tussen commissarissen en bestuur, telefonisch of via e-mail. Dit betrof zowel de bespreking van nieuwe investeringsvoorstellen als de voortgang van bestaande projecten. Tijdens de gewone vergaderingen van de Raad van Commissarissen worden als vast agendapunt de ontwikkelingen van de diverse deelnemingen besproken en worden de voor- en nadelen van mogelijke nieuwe investeringen grondig doorgenomen – dit alles tegen de achtergrond van de focus van de onderneming op groeiende sectoren als financiële dienstverlening, gezondheidszorg, voeding, technologie en vrijetijdsbesteding.

De Raad van Commissarissen heeft ook buiten aanwezigheid van het bestuur vergaderd. Hierbij werd het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen en dat van individuele leden geëvalueerd. Tevens heeft de Raad van Commis-

sarissen zich de vraag gesteld of de bij de individuele leden aanwezige kennis en competenties voldoende zijn om de toenemende diversiteit aan deelnemingen van Value8 te overzien en daar adequaat toezicht op te houden. Afhankelijk van de ontwikkelingen binnen de onderneming kan op termijn een aanvulling van de Raad van Commissarissen wenselijk zijn. Tevens is het functioneren van de Raad van Bestuur besproken.

De Raad van Commissarissen zal voortdurend toetsen of de veranderende activiteiten van Value8 aanleiding vormen om de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen te herijken. Daarbij zal bij een vacature bij gelijke geschiktheid de voorkeur uitgaan naar een vrouwelijke kandidaat. In 2013 heeft de Raad van Commissarissen met de voordracht van mevrouw Koopmans als lid van de Raad van Bestuur tevens een belangrijke stap gezet in de toepassing van de vereiste uit de Wet Bestuur & Toezicht. Op termijn zal worden getracht ook de Raad van Commissarissen, indien mogelijk, aan de vereiste in de Wet Bestuur & Toezicht te laten voldoen van een zoveel mogelijk evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen. Value8 zal in de toekomst het belang van een evenwichtige samenstelling nadrukkelijk meewegen.

De Raad van Commissarissen hecht aan goede investor relations. Binnen de Raad van Bestuur ligt de dagelijkse verantwoordelijkheid daarvoor bij de voorzitter. Commissarissen ontmoeten aandeelhouders op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering, die in 2013 op 12 juni in de Hortus Botanicus in Amsterdam werd gehouden. In het verslagjaar liep de termijn af voor de heer Van Duijn, terwijl de termijn voor de heer Pontier begin 2014 af zou lopen. Tijdens de aandeelhoudersvergadering zijn beide heren herbenoemd voor een periode van vier jaar. Daarnaast was de voorgenomen aandelensplitsing (1:4) en de benoeming van mevrouw Koopmans tot lid van de Raad van Bestuur aanleiding voor het houden van een aandeelhoudersvergadering op 20 december 2013.

Zoals aangekondigd op de aandeelhoudersvergadering van 20 juni 2012 hebben de commissarissen Van der Lugt en Van Duijn begin 2013 uit eigen middelen een aandelenbelang genomen in Value8 tegen dezelfde voorwaarden als externe partijen.

2.1 Remuneratiebeleid

Het uitgangspunt van het remuneratiebeleid van de vennootschap is dat sprake moet zijn van een marktconforme beloning. Het remuneratiebeleid voor het bestuur van Value8 wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 12 juni 2013 is het huidige beloningsbeleid goedgekeurd. De daadwerkelijke remuneratie van het bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Het afgelopen boekjaar heeft de Raad van Commissarissen diverse scenarioanalyses voor het beloningsbeleid gemaakt.

De remuneratie van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het door de onderneming behaalde resultaat. De bezoldiging van het bestuur is deels afhankelijk van het resultaat middels een bonusregeling. Het salaris van de directie is inclusief een bijdrage voor een pensioenregeling. Het betreffende directielid is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen pensioenopbouw.

Raad van Bestuur

Vaste beloningen

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft het bestuur sinds de start van Value8 in 2008 de beperkte bestuurdersbeloningen aanvaard. Medio 2013 is deze beloning aangepast en is het nieuwe beloningsbeleid door de aandeelhoudersvergadering goedgekeurd. De Raad van Commis-

sarissen heeft medio 2013 de jaarlijkse vaste beloning van de leden van de Raad van Bestuur vastgesteld op 150.000 euro voor de heer De Vries en 95.000 euro voor de heer Hettinga. Daarnaast is overeengekomen dat de vaste beloningen periodiek worden geïndexeerd voor de inflatie. Voor de heer De Vries wordt de beloning via zijn managementfee in rekening gebracht op basis van dezelfde kosten als een dienstverband met een dergelijke vaste beloning. Voor de vaste beloningen van de individuele bestuurders over 2013 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Variabele beloningen

Sinds 2009 kent Value8 een bonussysteem voor de Raad van Bestuur. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in juni 2013 is de bonus-systeem opnieuw vastgesteld.

In dit systeem hebben de bestuursleden op basis van het door de Raad van Commissarissen toegekende bonusrecht recht op de volledige bonus indien er sprake is van het behalen van ten minste drie van de vier volgende criteria:

- Gemiddelde groei van het eigen vermogen per aandeel met ten minste 5% per jaar.
- Gemiddelde groei van het eigen vermogen met ten minste 5% per jaar.
- Gemiddelde total shareholder return (TSR) van meer dan 5% per jaar.
- Gemiddelde total shareholder return (TSR) van meer dan 10% per jaar.

Een criterium wordt als gehaald beschouwd als de gemiddelde groei over een periode van drie jaar is gehaald. Hiermee wordt voorkomen dat incidentele ontwikkelingen een te grote invloed hebben op de bonustoekenning. Indien aan ten minste twee van de bovenstaande componenten wordt voldaan, heeft de Raad van Commissarissen de discretionaire bevoegdheid om de bonus alsnog geheel of gedeeltelijk toe te kennen. Op deze wijze wordt een koppeling met de ontwikkeling gerealiseerd, waarbij de lat voor het behalen van de criteria op een realistisch niveau wordt gelegd. De maximale

bonus voor de heer De Vries bedraagt 40.000 euro en voor de heer Hettinga 25.000 euro op jaarbasis.

Voor de periode 2011-2013 was de gemiddelde groei van het eigen vermogen (per aandeel) en de gemiddelde total shareholder return (koersrendement inclusief dividend) zodanig, dat werd voldaan aan de bonuscriteria. De bonus over 2013 is vastgesteld op de maximale bedragen.

Op 20 december 2013 is mevrouw Koopmans getreden tot de Raad van Bestuur. De bestaande bezoldigingsafspraken zijn niet gewijzigd door de benoeming van mevrouw Koopmans als bestuurder. Op termijn zal de variabele bezoldiging worden aangepast volgens een regeling die in lijn ligt met de bonussystematiek zoals die hierboven beschreven is. Dit zal worden ingevuld door de Raad van Commissarissen op basis van en binnen het beloningsbeleid zoals vastgesteld is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorts bestaat er een claw-back-regeling, op basis waarvan de Raad van Commissarissen reeds vastgestelde bonussen kan terugvorderen indien blijkt dat deze op basis van een onjuiste jaarrekening zijn vastgesteld.

Overige emolumenten:

Eventuele ontslagvergoedingen zullen voldoen aan de eisen van de Nederlandse Corporate Governance Code en daarom niet meer bedragen dan eenmaal het jaarsalaris. De heer De Vries heeft bovendien op voorhand afgezien van het recht op een eventuele regeling bij onvrijwillig vertrek. Deze toezegging is wederom met een jaar verlengd. Over het boekjaar 2013 zijn er geen aandelen of opties door de vennootschap toegekend aan leden van de Raad van Bestuur, ook zijn er geen leningen verstrekt of ontslagvergoedingen uitgekeerd. Er is geen pensioenregeling voor het bestuur. Het betreffende bestuurslid is zelf verant-

woordelijk voor zijn eigen pensioenopbouw en de hoogte daarvan.

De Raad van Commissarissen zal de daadwerkelijke beloning van de Raad van Bestuur op regelmatige basis toetsen aan het beloningsbeleid en, indien nodig, aanpassen. Wijzigingen in het beloningsbeleid zullen worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering.

In 2013 hebben er geen transacties plaatsgevonden waarbij de Raad van Bestuur een tegenstrijdig belang had.

Voor de remuneratie van de Raad van Bestuur in 2013 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Remuneratie Raad van Commissarissen

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 juni 2011 is de remuneratie van de Raad van Commissarissen vastgesteld op 20.000 euro per jaar voor de voorzitter en op 15.000 euro voor de overige leden van de Raad van Commissarissen. Er is geen resultaatafhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen.

Met het bovenstaande beloningsbeleid voor het bestuur en de commissarissen voldoet Value8 geheel aan de eisen van de Corporate Governance Code. Voor de remuneratie van de Raad van Commissarissen in 2013 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Jaarrekening 2013

Het bestuur van Value8 heeft de jaarrekening over het boekjaar 2013 conform artikel 24 van de statuten opgemaakt en aan de commissarissen voorgelegd. De jaarrekening is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants gecontroleerd en

voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Hun verklaring treft u aan in dit verslag. De Raad van Commissarissen stemt in met de jaarrekening, met het voorgestelde dividend en met de toevoeging aan de reserves en de ingehouden winst, zoals voorgesteld door het de Raad van Bestuur. Deze jaarrekening is door de Raad van Commissarissen geaccordeerd. De Raad van Commissarissen beveelt de aandeelhoudersvergadering aan de jaarrekening vast te stellen.

Value8 voldoet aan de best practice-bepalingen van de Corporate Governance Code met betrekking tot de Raad van Commissarissen. Alle leden voldoen aan de in deze Code gestelde bepalingen met betrekking tot onafhankelijkheid (III.2.1) en deskundigheid. Mede gezien de beperkte omvang van Value8 kent de Raad van Commissarissen geen aparte benoemings-, audit- en remuneratiecommissie. De hele Raad van Commissarissen is daarom aangewezen om de taken van de commissies uit te oefenen.

De Raad van Commissarissen wil de Raad van Bestuur en de medewerkers bedanken voor hun betrokkenheid en inzet in 2013.

Bussum, 28 april 2014

Drs. P.C. van der Lugt, voorzitter

Prof. dr. J.J. van Duijn

Drs. J.H. Pontier



LEPHONE

BOCK
20

DEMI
30

BIERE

20

35

3
pour
20

CAFE

GRAND PRIX

LE BORDON DE LA SERRA

Marché

3 Risicofactoren

Ondernemerschap vormt een essentieel onderdeel van de strategie van Value8. Ondernemerschap is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. Om op een verantwoorde manier met deze risico's om te gaan, is het noodzakelijk dat deze risico's continu worden geïdentificeerd, in kaart worden gebracht en vervolgens op deugdelijke en efficiënte wijze worden beheerst. Value8 heeft zich tot doel gesteld de organisatie op zodanige wijze in te richten dat slagvaardig ondernemerschap en het effectief beheersen van risico's hand in hand gaan.

3.1 Risicobeheersings- en controlesystemen

Het risicomanagement binnen Value8 kent verschillende facetten. De risico's die samenhangen met onder andere strategie, beleid, compliance en financiële systemen, worden regulier aan de orde gesteld in verschillende overlegsituaties waarbij (in variërende samenstellingen) de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en directies van de geconsolideerde deelnemingen van Value8 betrokken zijn. Het bestuur bezoekt regelmatig de groepsbedrijven en deelnemingen om een goed beeld te krijgen van de gang van zaken. De directies van onze bedrijven en deelnemingen zijn primair zelf verantwoordelijk voor de implementatie en werking van risicobeheersingssystemen bij de desbetreffende bedrijven. Om desondanks grip en controle te houden op de risico's die bij de bedrij-

ven bestaan, rapporteren de directies van de groepsbedrijven en deelnemingen op regelmatige basis direct of indirect aan het bestuur. Hierbij wordt uitgebreid aandacht besteed aan huidige en potentiële risico's van de bedrijven.

De bevindingen en maatregelen die gericht zijn op de beheersing van de risico's, worden regelmatig besproken en geëvalueerd. De uitkomsten hiervan komen aan de orde in het overleg van het bestuur en worden besproken met de Raad van Commissarissen. Periodiek wordt het algehele risicoprofiel van Value8 geanalyseerd en wordt bekeken of de risicobeheersingssystemen op de juiste wijze zijn ingericht. Deze aanpak concentreert zich op de volgende rubrieken:

- Strategische risico's;
- Exploitatierisico's;
- Marktwaaarderisico;
- Beursnotering;
- Juridisch en compliance;
- Organisatorische risico's;
- Acquisitierisico;
- Fiscale risico's;
- Landenrisico;
- Financieringsrisico;
- Valutarisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico.

Hierbij geldt in het algemeen dat de aanwezige risico's in verhouding moeten staan tot de omvang en levensfase van de desbetreffende activiteiten en

het te verwachten rendement. Verder wordt per geval bekeken of het zinvol is het risico af te wenden, bijvoorbeeld door het bij een verzekeraar onder te brengen.

Hieronder een beschrijving van de risico's die op het moment van verslaglegging gepaard gaan met de strategie en het profiel van Value8 en van de ontwikkelingen in 2013 die op dit risicoprofiel van invloed zijn geweest. Hierbij geldt dat de risico-omgeving van Value8 enerzijds wordt bepaald door externe risico's die buiten de invloedssfeer van de onderneming liggen en anderzijds door een aantal beheersbare risico's. Bij de beschrijving van de beheersbare risico's wordt ook ingegaan op de interne risicobeheersings- en controlesystemen die in de organisatie, het besluitvormingsproces en de dagelijkse gang van zaken verankerd zijn.

Strategische risico's

Het deelnemen in ondernemingen om waardegroei te creëren voor de aandeelhouders, is een essentieel onderdeel van de strategie van Value8. Tegenvallende conjuncturele omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat Value8 en/of haar (groeps) bedrijven niet presteren zoals verwacht of minder presteren dan verwacht. De activiteiten van Value8 zullen verschillend reageren op conjuncturele ontwikkelingen. AmsterdamGold bijvoorbeeld zal in de regel profiteren van politieke en financiële spanningen, waar andere groepsbedrijven en deelnemingen eerder profiteren van opgaande conjuncturele bewegingen. Het streven is derhalve gericht op een gezonde mix van enerzijds bedrijven die zich bewezen hebben en een stabiele, substantiële bijdrage leveren aan het resultaat en de kasstroom en anderzijds op relatief jonge bedrijven met veel groeipotentieel.

Value8 zal regelmatig haar portefeuille toetsen op strategische risico's. Hierbij worden de activiteiten getoetst aan de daaraan gestelde rendements- en groeicriteria en hun impact op het risicoprofiel van Value8. Spreiding van het risico is geen doel op zich. Value8 heeft de focus op een aantal groei-

ende sectoren waarin het gericht risico neemt. In 2013 is Value8 erin geslaagd aan deze focus verder invulling te geven.

Daarnaast kunnen een eventuele (verdere) neergang van de financiële markten en een eventuele herleving van de schulden crisis hun weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarbuiten, wat gevolgen zal kunnen hebben voor de activiteiten van Value8. Verder is het denkbaar dat ook voor Value8 zelf de toegang tot extern kapitaal beperkt wordt, wat de bedrijfsvoering van Value8 mogelijk zal kunnen bemoeilijken.

Exploitatierisico's

De resultaten uit de exploitatie van de bedrijven en deelnemingen van Value8 kunnen tegenvallen door onder andere toenemende exploitatiekosten of andere onvoorziene omstandigheden. Een groot deel van de bedrijven heeft relatief hoge vaste kosten in de vorm van arbeidskosten. Een onvoorziene stijging van de arbeidskosten van een van de bedrijven of deelnemingen, bijvoorbeeld als gevolg van nieuwe cao-afspraken, of een uitval van omzet zal dan ook een negatief effect kunnen hebben op het resultaat van dit bedrijf of deze deelneming.

Marktwaaarderisico

Value8 investeert (ook) in beursgenoteerde aandelen. Deze investeringen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, waarbij doorgaans wordt aangesloten bij de beurskoers. Een daling van de beurskoers kan derhalve de waarde van deze investeringen negatief beïnvloeden. Indien de waarde van groepsbedrijven, deelnemingen, participaties of beleggingen van Value8 vermindert, zal dat een direct gevolg hebben voor het resultaat en/of eigen vermogen van Value8. Het risico bestaat dat investeringen hierdoor niet het gewenste resultaat opleveren.

Risico's verbonden aan de beursnotering

Value8 en een aantal van haar deelnemingen zijn genoteerd op de officiële markt van NYSE

Euronext Amsterdam en dienen daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Indien deze wet- en regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten. Hoewel een beursnotering ontegenzeggelijk grote voordelen biedt, kunnen daaraan zodanige kosten zijn verbonden dat die wezenlijke negatieve gevolgen kan hebben voor de winstgevendheid. In 2013 hebben in de wet- en regelgeving geen wijzigingen plaatsgevonden die een materiële wijziging in de kosten voor de beursnotering met zich hebben meegebracht.

Juridisch en compliance

Value8 en haar deelnemingen hebben te maken met specifieke wet- en regelgeving waaraan voldaan dient te worden. Value8 hecht er belang aan dat Value8 en haar deelnemingen compliance hoog op de agenda hebben staan. In dit licht kan erop gewezen worden dat AmsterdamGold over een AFM-vergunning beschikt voor het aanbieden van fysiek goud en zilver als beleggingsobject. De ondernemingen die deel uitmaken van de BK Group, beschikken over DNB-vergunningen voor trustdienstverlening. Daarnaast is er continu aandacht voor het beschermen en vastleggen van relevante intellectuele eigendomsrechten, waaronder merkregistraties, octrooien en domeinnamen, evenals voor de handhaving van bestaande rechten.

Verder is Value8 actief op het gebied van corporate finance-dienstverlening en kan het voor haar dienstverlening aansprakelijk worden gesteld. Hoewel Value8 op het moment van publicatie van dit jaarverslag niet bekend is met enige dreigende procedure in dat kader, kan Value8 voor eventueel tekortschietende dienstverlening of andere mogelijke schade aansprakelijk worden gesteld. Ter dekking van dit risico heeft Value8 een verzekering afgesloten. Tot slot bestaat ook bij de groepsbedrijven en deelnemingen van Value8 het risico op claims door derden.

Organisatorische risico's

De organisatie van Value8 is sterk gegroeid, maar is nog steeds kwetsbaar voor en afhankelijk van eventuele wisselingen of uitval van mensen. De organisatie is afhankelijk van enkele sleutelfiguren, onder wie in ieder geval de bestuursleden. Het netwerk en het verleden van de bestuursleden zijn tot op heden in hoge mate bepalend voor de – hoeveelheid en soort – kansen en proposities, zowel op investeringsgebied als op het gebied van corporate finance.

Geconsolideerd is het personeelsbestand in 2013 weer verder gegroeid. Value8 is zich bewust van de risico's op onder andere bedrijfsongevallen, personeelsuitval en arbeidsconflicten binnen de groep. In dat kader wordt regelmatig bekeken op welke wijze deze risico's kunnen worden vermindert en, waar nodig, afdoende kunnen worden verzekerd.

Acquisitierisico

In een investeringsproces maakt Value8 hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Ook kunnen beoordelingsfouten in het due diligence-proces en de contractonderhandelingen leiden tot verliezen en/of reputatieschade voor Value8.

Value8 probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door de due diligence-processen en de contractonderhandelingen zo zorgvuldig mogelijk uit te voeren. Waar nodig schakelt Value8 de hulp in van externe adviseurs, die Value8 ondersteunen bij het in kaart brengen van de risico's en die Value8 adviseren over de wijze waarop deze langs (onder andere) contractuele weg zoveel mogelijk beperkt kunnen worden. Value8 gaat doorgaans zeer kritisch om met acquisitiedossiers. Elke propositie wordt intensief en kritisch beoordeeld. Indien Value8 van mening is dat een investering te veel risico's met zich meebrengt, wordt van een

investeringsafgezien. Zo is ook in 2013 weer een groot aantal investeringsproposities afgewezen.

Fiscale risico's

De belangrijkste belastingen die verband houden met de activiteiten van Value8, zijn de vennootschapsbelasting, de omzetbelasting en de loonbelasting. Wat betreft de vennootschapsbelasting vormt Value8 een fiscale eenheid met een aantal dochtermaatschappijen. De aangifte hiervan is uitbesteed aan een gespecialiseerd kantoor. De verschillende overige aangiftes vinden in het algemeen plaats bij de afzonderlijke vennootschappen zelf. Value8 maakt bij het investeren in ondernemingen, voor zover van toepassing, gebruik van de Nederlandse deelnemingsvrijstelling. Indien de bestaande regels omtrent de deelnemingsvrijstelling materieel worden gewijzigd, kan dat gevolgen hebben voor de resultaten van Value8.

Ook een van de groepsbedrijven van Value8, de BK Group, is voor haar dienstverlening afhankelijk van de diverse fiscale regelingen voor vennootschappen die zij namens externe partijen bestuurt en/of waaraan zij diensten verleent. Een materiële wijziging van het fiscale klimaat in de landen waarin BK Group opereert, zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor de omzet- en resultaatontwikkeling.

Landenrisico's

Value8 is via haar deelnemingen actief in diverse landen, waaronder de Verenigde Staten, Japan en China, België en Zweden. Indien het economisch of politiek klimaat in deze landen verslechtert, zal dat merkbaar kunnen zijn in de resultaten van de dochterondernemingen die in het betreffende land actief zijn. In het bijzonder dient hierbij gewezen te worden op Buhrs en BK Group, die beide afhankelijk zijn van ontwikkelingen in de landen waarin zij vestigingen hebben. Voor Buhrs betreft dit China, Japan en de Verenigde Staten en voor BK Group betreft dit met name Zweden. Tevens is BK Group, via haar vestiging op Curaçao, actief in de Verenigde Staten. Ook voor onder andere AmsterdamGold,

Axess en Ceradis zijn ontwikkelingen in internationaal verband relevant. Voor deze ondernemingen geldt echter dat ze slechts in beperkte mate afhankelijk zijn van specifieke afzetmarkten, waardoor een veranderde situatie in een van deze afzetmarkten de stabiliteit van de onderneming waarschijnlijk minder snel in gevaar zal brengen. De resultaten van de dochterondernemingen hebben hun weerslag op het resultaat van Value8 (in de waardering van de dochterondernemingen en/of in de geconsolideerde resultaten). De economische situatie in die landen kan daardoor een indirect effect hebben op de prestaties van Value8.

Financieringsrisico

Value8 zal nieuwe investeringen zoveel mogelijk trachten te financieren uit bestaande kasstromen of bestaande kredietfaciliteiten. Indien daarenboven nog een verdere financieringsbehoefte bestaat, is het mogelijk dat verdere financiering wordt aange trokken middels het uitgeven van nieuwe aandelen of door een financieringsovereenkomst aan te gaan met een of meerdere banken (eventueel op het niveau van het bewuste bedrijf of de bewuste deelneming). Ook is het mogelijk dat een combinatie van deze financieringsmethoden wordt gehanteerd. Het niet kunnen verkrijgen van additionele financiering voor een bepaalde investering, zou dan ook tot gevolg kunnen hebben dat de desbetreffende investering geen doorgang zal kunnen vinden.

Valutarisico

Ten aanzien van de activiteiten van de Value8 Tech Group loopt Value8 een zeker valutarisico. Wijzigingen in vreemde valutakoersen als de US dollar, Japanse yen en Chinese rmb hebben invloed op het verantwoorde resultaat en het eigen vermogen van de Value8 Tech Group (met name Buhrs). De Value8 Tech Group dekt zich voor een beperkt deel in tegen de risico's van een koersverandering van de euro ten opzichte van genoemde valuta.

Daarnaast loopt Value8 een beperkt valutarisico ten aanzien van de inkoopactiviteiten van diverse dochterondernemingen, waaronder Axess.

Renterisico

Het renterisicobeleid heeft als doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee ook de nettorenteresultaten te optimaliseren. Enerzijds loopt Value8 een beperkt risico bij de vergoeding op de uitgeleende middelen indien de rente daalt, anderzijds kunnen de kosten van vreemd vermogen beperkt hoger worden indien de rente stijgt. Een verlaging van de rentetarieven met 1% zou niet resulteren in een materiële verandering in het resultaat of vermogen. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te kunnen voldoen. Value8 heeft de aanwezige liquiditeiten ondergebracht bij Nederlandse grootbanken met minimaal een A-rating. Alle kortlopende verplichtingen van de onderneming dienen binnen een jaar te worden voldaan. Value8 heeft op dit moment voldoende liquiditeiten om te voldoen aan de huidige verplichtingen. Indien Value8 nieuwe verplichtingen aangaat, zou dit kunnen leiden tot een hoger liquiditeitsrisico. Ook in het geval van een faillissement van de bank waar de liquiditeiten zijn ondergebracht, zou Value8 een mogelijk liquiditeitsrisico lopen. In het geval van een te lage liquiditeit is het mogelijk dat activa tegen ongunstigere voorwaarden verkocht moeten worden om extra liquiditeiten vrij te maken om aan de directe verplichtingen te voldoen.

Voor zover schuldfinanciering aanwezig is binnen een van de bedrijven of deelnemingen, waakt Value8 ervoor dat deze deelnemingen voldoende marge inbouwen en geen schulden aangaan die ze onder normale omstandigheden niet zouden kunnen afbetalen.

Risicobeheersings- en controlesystemen

Het beheersingssysteem van Value8 omvat onder andere het toezicht op de realisatie van de begro-

tingen van de groepsbedrijven en deelnemingen. Na de vaststelling van de begrotingen leggen de directies verantwoording af door middel van een rapportagestructuur en tussentijds overleg met de Raad van Bestuur van Value8. Daarnaast is Value8 als aandeelhouder of bestuurder betrokken bij het nemen van belangrijke besluiten bij de groepsbedrijven en deelnemingen. Hierbij valt onder meer te denken aan substantiële investeringsbeslissingen, de aanstelling van sleutelfunctionarissen en de financiering van activiteiten.

Het bestuur heeft de interne financiële administratie van Value8 voor een groot deel uitbesteed aan een gerenommeerd accountantskantoor, dat geheel onafhankelijk van de controlerende accountant opereert. De administratie bij de dochtermaatschappijen wordt veelal intern verzorgd. De accountant beoordeelt jaarlijks volgens een risicogerichte aanpak de belangrijkste aspecten van de opzet en werking van de financiële administratie bij Value8 en haar geconsolideerde deelnemingen.

Gedurende 2013 heeft de Raad van Bestuur voortdurend de effectieve werking van bestaande risicobeheersings- en controlesystemen geanalyseerd en beoordeeld, hierbij gebruikmakend van de daartoe ter beschikking staande formele processen, rapportages en evaluaties. Geconcludeerd is dat er voldoende risicobewustzijn binnen de organisatie aanwezig is, dat het interne risicobeheersingssysteem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd en dat er geen onverantwoorde risico's zijn genomen.

Ten aanzien van financiële verslaggevingsrisico's verklaart het bestuur dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Wij hebben geen indicaties dat deze systemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.



4 Aandelen- en juridische structuur

Value8 is een aan de effectenbeurs NYSE Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. Value8 is genoteerd aan de Amsterdam Smallcap Index (AScX). Het tickersymbool is VALUE en de ISIN-code is NL0010661864.

Per ultimo 2013 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Value8 7.280.000 euro. Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 2.800.000 aandelen A met een nominale waarde van 0,35 euro, 14.000.000 aandelen B (beursgenoteerd) met een nominale waarde van 0,35 euro en 1.000.000 aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent) met een nominale waarde van 1,40 euro. De aandelen A luiden op naam. De aandelen B en C luiden ter keuze van de houder, aan toonder of op naam.

Het geplaatste kapitaal van Value8 ultimo 2013 bedraagt 2.070.950 euro, bestaande uit 5.615.950 aandelen, waarvan 1.115.600 aandelen A (op naam), 4.400.000 aandelen B (beursgenoteerd) van 0,35 euro nominaal en 100.350 cumulatief preferente aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent) van 1,40 nominaal. Value8 houdt zelf 34.760 aandelen B in portefeuille. Alle uitgegeven aandelen zijn volgestort.

Per datum van publicatie van het jaarverslag bedraagt het geplaatste kapitaal 2.170.840 euro, bestaande uit 5.901.350 aandelen, waarvan 1.401.000 aandelen A (op naam), 4.400.000 aan-

delen B (beursgenoteerd) en 100.350 aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent).

Per datum van publicatie van het jaarverslag zijn er drie aandeelhouders met een belang groter dan 3%:

- 3L Capital Holding B.V. (P.P.F. de Vries) met een belang van 38,82%;
- Delta Lloyd N.V. met een belang van 13,53%;
- J.P. Visser met een belang van 10,18%.

De werkelijke percentages kunnen binnen de bandbreedte inmiddels gewijzigd zijn ten opzichte van het percentage conform het AFM-register.

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is en die tot stand komen, worden gewijzigd of worden ontbonden onder de voorwaarde van een wijziging van zeggenschap over de vennootschap nadat een openbaar bod is uitgebracht. De vennootschap heeft ook geen overeenkomsten met een bestuurder of werknemer die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod op de aandelen van de vennootschap.

4.1 Aandelensplitsing 1:4

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 december 2013 is de voorgestelde statutenwijziging met algemene stemmen aangenomen. Per 24 december 2014 zijn

de aandelen A en B gesplitst. Voor elk bestaand gewoon aandeel zijn vier nieuwe aandelen in de plaats gekomen. De nominale waarde van de aandelen A en B is hierbij gewijzigd van 1,40 euro naar 0,35 euro. Met betrekking tot de aandelen C zijn geen wijzigingen doorgevoerd.

4.2 Cumulatief financieringspreferente aandelen C

De cumulatief financieringspreferente aandelen C (hierna: ‘Cumprefs’) kennen een dividend van 7% van de basiswaarde, die wordt gedefinieerd als de eerste prijs waartegen de Cumprefs zijn uitgegeven. Deze basiswaarde bedraagt 25 euro per Cumpref. De Cumprefs zijn genoteerd aan de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam. Het tickersymbool is PREFA en de ISIN-code is NL0009875483.

Op grond van artikel 23 van de statuten dient Value8 uit de winst eerst het dividend aan de Cumprefs uit te keren voordat kan worden overgegaan tot uitkering van dividend aan de houders van aandelen A en aandelen B. Het dividend op de Cumprefs is dus preferent aan het dividend op de aandelen A en aandelen B. Daarnaast is sprake van *cumulatief* preferent dividend. Dit wil zeggen dat indien Value8 een jaar geen dividend op de Cumprefs uitkeert, pas weer dividend op de gewone aandelen kan worden uitgekeerd als de achterstallige dividenden op de Cumprefs zijn voldaan.

Het stemrecht op de Cumprefs is conform de Nederlandse Corporate Governance Code vormgegeven, waarbij het stemrecht op de Cumprefs gebaseerd is op de reële waarde van de kapitaalinbreng ten opzichte van de beurskoers van de aandelen B. Het stemrecht wordt berekend aan de hand van de onderlinge verhouding van beide beurskoersen op de registratiedatum van de aandeelhoudersvergadering, gecorrigeerd voor de aandelensplitsing van december 2013 (1:4).

Value8 heeft conform artikel 9 van de statuten het recht om de Cumprefs op enig moment in te trekken. In dat geval krijgt deze aandeelhouder het volledige bedrag uitgekeerd, inclusief de eventueel achterstallige dividenden. Indien Value8 overgaat tot intrekking, zal aan deze aandeelhouders ook een premie van 0,25% per volledig kwartaal worden betaald. In concreto betekent dit dat indien Value8 overgaat tot intrekking van de Cumprefs, de houders van deze aandelen hun kapitaalinbreng (25 euro) terugbetaald krijgen, vermeerderd met niet uitbetaald dividend op de aandelen en vermeerderd met een premie van 1% per jaar dat de aandelen hebben uitgestaan.

4.3 Statuten, benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

Hieronder volgen de relevante bepalingen uit de statuten, voor zover deze niet elders in dit jaarverslag worden vermeld.

Artikel 14 van de statuten van Value8 stelt dat Value8 wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders en dat deze bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit een bindende voordracht van ten minste twee personen voor elke vacature, op te maken door de Raad van Commissarissen van Value8.

Artikel 15 van de statuten van Value8 schrijft voor dat Value8 een Raad van Commissarissen heeft bestaande uit minimaal twee leden en dat deze leden worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8. Indien meer commissarissen in functie zijn, benoemt de Raad van Commissarissen uit zijn midden een voorzitter. Tot commissaris kan niet worden benoemd een persoon die in dienst is van Value8. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 kan een commissaris aanstellen als gedelegeerd commissaris, die belast is met het dagelijks toezicht op het bestuur van Value8. De

Raad van Commissarissen van Value8 is bevoegd een bestuurslid te schorsen.

Artikel 16 van de statuten van Value8 stelt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te allen tijde bestuursleden en commissarissen kan schorsen en ontslaan.

Voor het wijzigen van de rechten van de aandeelhouders van Value8 is een statutenwijziging noodzakelijk. Zo is een statutenwijziging op grond van artikel 36 van de statuten mogelijk met twee derde van de stemmen, op voorstel van het bestuur en onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

4.4 Uitgifte en verkrijging van aandelen

Aandelen kunnen conform artikel 6 van de statuten van Value8 slechts worden uitgegeven ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders of van het bestuur, indien het daartoe door de algemene vergadering is aangewezen. Indien het bestuur daartoe is aangewezen, kan – zolang de aanwijzing van kracht is – de algemene vergadering niet meer tot verdere uitgifte besluiten. Het besluit tot uitgifte van de algemene vergadering c.q. het bestuur behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, behoudens het bepaalde in de wet. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan.

Verkrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien en voor zover de algemene vergadering het bestuur daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maan-

den. De algemene vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe deze mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Het besluit tot inkoop van aandelen behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 juni 2013 heeft de aandeelhoudersvergadering het bestuur gemachtigd om voor een periode van achttien maanden maximaal 20% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap in aandelen uit te geven en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht hiervan.

Ook is het bestuur tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 juni 2013 gemachtigd om gedurende de wettelijke maximumtermijn van achttien maanden, gerekend vanaf de datum van deze vergadering, aandelen in te kopen met inachtneming van de wet en de statuten. Het maximumaantal aandelen dat kan worden ingekocht, bedraagt 20% van het geplaatste kapitaal in aandelen B en/of C van de vennootschap. De inkooptransacties in aandelen B en/of C moeten worden uitgevoerd voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110% 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 beurse of anderszins.



5 Corporate Governance

Value8 heeft een Raad van Bestuur en een onafhankelijke Raad van Commissarissen, de zogenoemde two-tier bestuursstructuur. Hierna zijn de hoofdlijnen van de huidige bestuursstructuur opgenomen.

5.1 Raad van Bestuur

Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap, wat onder meer inhoudt dat het verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie met het bijbehorende risicoprofiel, de resultatenontwikkeling en de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Het bestuur legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het bestuur houdt de Raad van Commissarissen op de hoogte van de gang van zaken, overlegt met de Raad van Commissarissen over belangrijke aangelegenheden en legt belangrijke besluiten ter goedkeuring voor aan de Raad van Commissarissen en/of de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De benoeming, de beloning en de verdere voorwaarden voor ieder lid van de Raad van Bestuur worden bepaald door de Raad van Commissarissen en zijn gebaseerd op het beleid zoals de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dat heeft vastgesteld. De Raad van Commissarissen kan een bestuurslid te allen tijde schorsen. Elke vorm en

schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en bestuurders wordt vermeden.

5.2 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken. Hij staat het bestuur met advies ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. Het bestuur verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens. De commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, op voordracht van de Raad van Commissarissen. Daarbij wordt ervoor zorg gedragen dat de Raad van Commissarissen zodanig is samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, het bestuur en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. Elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en commissarissen wordt vermeden. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren. Een commissaris treedt uiterlijk af op het tijdstip van sluiting van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, eerstvolgend op de dag gelegen vier jaar na zijn laatste benoeming.

De bezoldiging van ieder lid van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is niet

afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. De Raad van Commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter. Zolang de Raad van Commissarissen uit drie personen bestaat, zijn de drie zogenoemde kerncommissies (auditcommissie, remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie) geïntegreerd in de Raad van Commissarissen. Gedurende 2013 heeft de vennootschap geen persoonlijke leningen verstrekt aan één of meer leden van de Raad van Commissarissen.

5.3 Corporate Governance Code

Value8 hecht groot belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Daarbij wordt rekening gehouden met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Door Value8 is aan de Nederlandse Corporate Governance Code invulling gegeven. Value8 onderschrijft de principes van deze Code, evenals de wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance van december 2008. De tekst van de Code is te vinden op www.commissiecorporategovernance.nl.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Value8 hebben gezamenlijk een document samengesteld waarin de corporate governance-structuur van Value8 wordt beschreven. Hierbij wordt onder andere per best practice-bepaling aangegeven in hoeverre Value8 deze bepaling toepast. Voor dit document verwijst Value8 naar haar website (www.value8.com). Elke substantiële verandering in de corporate governance-structuur van de vennootschap en de naleving van de Code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

Value8 heeft ervoor gekozen om zoveel mogelijk te voldoen aan de Nederlandse Corporate Gover-

nance Code. Slechts op enkele niet majeure punten wordt afgeweken van de best practice-bepalingen, waarbij toepassing vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk wordt geacht. Conform het ‘pas toe of leg uit’-principe voldoet Value8 daarmee integraal aan de Code. Met betrekking tot bepaling III.5 voldoet Value8 aan de Code doordat de omvang van de Raad van Commissarissen te beperkt is om diverse commissies in te stellen.

Best practice-bepaling III.4.3

Gezien de omvang van de onderneming heeft Value8 geen secretaris van de vennootschap benoemd.

Best practice-bepaling IV.3.1

Gezien de omvang van de onderneming zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

Best practice-bepaling V.3.1 en V.3.2

Gezien de omvang van de onderneming kent Value8 geen interne auditor. Om deze reden zijn de bepalingen V.3.1 en V.3.2 niet van toepassing.

5.4 Corporate Governance Verklaring

Deze verklaring is opgenomen uit hoofde van artikel 2a van het ‘Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 1 januari 2010’ (hierna het ‘Vaststellingsbesluit’). Voor de mededelingen in deze verklaring als bedoeld in artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit wordt verwezen naar de relevante vindplaatsen in dit jaarverslag (meer specifiek: hoofdstuk 3, 4 en 5 van het jaarverslag). De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- Naleving principes en best practice-bepalingen Code (paragraaf 5.3, ‘Corporate Governance Code’).

- De belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlesysteem van Value8 (paragraaf 3.1, ‘Risicobeheersings- en controlesystemen’).
- Het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en de voornaamste bevoegdheden en rechten van de Value8-aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (hoofdstuk 4, ‘Aandelenstructuur en juridische structuur’).
- De samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen (hoofdstuk 6, ‘Personalia’).
- De informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in paragraaf 5.5, ‘Overnamerichtlijn’.

5.5 Overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn licht Value8 hieronder het volgende toe:

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld in hoofdstuk 4, ‘Aandelen- en juridische structuur’.

Melding zeggenschap

De substantiële deelnemingen, voor zover bekend aan Value8, staan vermeld in hoofdstuk 4.

Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Ten aanzien van benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur wordt verwezen naar paragraaf 4.2 van het jaarverslag.

Statutenwijziging

Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 4.2 van het jaarverslag.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

In paragraaf 5.1 van het jaarverslag zijn de bevoegdheden toegelicht.

5.6 Maatschappelijke aspecten van ondernemen

Value8 houdt rekening met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Zowel bij de investeringen als bij de bestaande activiteiten weegt Value8 de maatschappelijke aspecten, zoals duurzaamheid en sociale gevolgen, mee in de besluitvorming om tot waardegroei voor aandeelhouders te komen.

Bij de verschillende groepsbedrijven en deelnemingen is er veelal een actief beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Ter illustratie heeft Ceradis haar bestaansrecht te danken aan milieuvriendelijke gewasbescherming en kiest AmsterdamGold ervoor edelmetaal van leveranciers te betrekken die op verantwoorde wijze en conform de hoogste internationaal geldende standaarden zakendoen (LBMA responsible-gold richtlijnen). Ook Eetgemak, waarin Value8 in 2013 een meerderheidsbelang nam, heeft maatschappelijk verantwoord ondernemen hoog op de agenda staan. Zo is in 2009 aan Eetgemak de MVO Award uitgereikt door de Rabobank Katwijk en hanteert Eetgemak concrete doelstellingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Een van deze doelstellingen is bijvoorbeeld in 2015 20% minder CO₂-uitstoot per ton product te realiseren dan in 2008.



6 Personalia

6.1 Raad van Bestuur

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8 en heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer De Vries was – voordat hij Value8 oprichtte – gedurende achttien jaar (oktober 1989-oktober 2007) verbonden aan de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). De laatste twaalf jaar was hij directeur van de VEB. In die hoedanigheid heeft hij belangrijk bijgedragen aan de verbetering van corporate governance in Nederland en een betere regulering van de effectenmarkten. In die periode werden ook concrete successen geboekt voor beleggers middels procedures bij de Ondernemingskamer en gerealiseerde schikkingen en compensatie van beleggers bij onder andere Ahold, Dexia, Philips, Shell en Unilever. In de periode 2002-2003 was hij kernlid van de Commissie-Tabaksblad.

Op 24 september 2008 nam hij het beursgenoteerde Exendis over en startte hij – samen met Gerben Hettinga – een investeringsgroep. In het voorjaar van 2009 werden de eerste activiteiten ontplooid en werd de naam gewijzigd in Value8 NV.

De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Hij was voorts voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2010), lid van het Market

Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2010), commissaris van EDCC N.V. (2009-2011), bestuurder van Ego-Lifestyle Holding N.V. (2011-2012) en bestuurder van INOMij N.V. (12 december 2013-29 januari 2014). De heer De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. Naast zijn functie als CEO van Value8 is de heer De Vries momenteel enig bestuurder van MTY Holdings N.V. en van N.V. Dico International.

Gerben Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is bestuurder van Value8. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij als econoom werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). In 2007 werd hij benoemd tot hoofdeconoom bij de VEB. De heer Hettinga heeft uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan, onder meer op het gebied van het analyseren van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations, internet en overnamebiedingen. De heer Hettinga was commissaris bij EDCC N.V. (2009-2011). Momenteel is de heer Hettinga commissaris bij Lavide Holding N.V. en voorzitter van de Raad van Commissarissen van N.V. Dico International en Novisource N.V.

Kee Koopmans (10 december 1974)

Drs. B.M. Koopmans is bestuurder van Value8. Mevrouw Koopmans is afgestudeerd econometrist aan de Vrije Universiteit Amsterdam. Na een stage bij ING in Parijs is zij in 1999 in dienst getreden bij Gilde Investment Management, een leidende Europese private equity-speler. Hier heeft zij vele bedrijven geanalyseerd en investeringsprocessen begeleid, inclusief het navolgende portefeuillebeheer. In 2003 maakte mevrouw Koopmans de overstap naar Microsoft, waar zij operationele ervaring heeft opgedaan op het gebied van channel marketing. In 2006 is zij in dienst getreden bij KPMG Corporate Finance, waar zij als adviseur vele fusie- en overnameprocessen heeft begeleid. Mevrouw Koopmans is commissaris bij Ceradis B.V. en voorzitter van de Raad van Commissarissen van MTY Holdings N.V.

6.2 Raad van Commissarissen

Peter van der Lugt (28 oktober 1945)

Drs. P.C. van der Lugt was in de periode 1997-2000 voorzitter van de Raad van Bestuur van Van der Moolen Holding en daarvoor twee jaar vicevoorzitter. Daarvoor was de heer Van der Lugt onder meer werkzaam bij de Nationale Investeringsbank (1991-1995, lid RvB), Van Haften Labouchère (1989-1991, directievoorzitter), Aegon (1984-1989, directeur Thesaurie) en AGO Verzekeringen (1981-1984, directeur beleggingen). Vóór de AGO-periode was hij actief bij drie grote Nederlandse banken: ABN (1966-1968), NMB (1968-1971) en Amro Bank (1971-1981). Tegenwoordig is de heer Van der Lugt voorzitter van de Raad van Commissarissen van Wallich & Mathes, directeur van Peetinvest en voorzitter van de Raad van Toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB).

Jaap van Duijn (4 december 1943)

Prof. dr. J.J. van Duijn was van 1983 tot 2003 lid van de Raad van Bestuur van Robeco Groep en gedurende de laatste vijftien jaar Chief Investment

Officer van Robeco. Daarvoor werkte hij achtereenvolgens als wetenschappelijk medewerker en lector en hoogleraar algemene economie bij de Interfaculteit Bedrijfskunde in Delft. De heer Van Duijn bekleedt diverse advies- en toezichtfuncties. Hij is onder andere actief op het gebied van onderwijs & onderzoek (onder meer als vicevoorzitter van de Raad van Toezicht van Wageningen Universiteit en Researchcentrum) en milieu (onder meer als bestuurslid bij het Nationale Groenfonds). De heer Van Duijn heeft tal van publicaties op zijn naam staan en is momenteel columnist voor De Telegraaf.

Hans Pontier (18 maart 1950)

Drs. J.H. Pontier was in de periode 2007-2008 directeur van Kempen & Co Merchant Bank. Van 2000 tot 2007 was hij werkzaam voor Rabobank, waar hij van 2002 tot 2005 directievoorzitter van Rabobank Securities N.V. was en tussen 2005 en 2007 de functie van Managing Director Global Financial Markets bij Rabobank International bekleedde. Daarvoor was hij onder meer directeur en medeoprichter van Henkelman, Pontier, Van Drie & Partners commissionairs in effecten, later omgevormd tot Bank Bangert Pontier (1982-1997). De heer Pontier is momenteel directeur van Pontier Associates.

6.3 Rooster van aftreden

Commissarissen

Drs. P.C. van der Lugt (voorzitter)

Op 24 september 2008 benoemd voor een periode van vier jaar. Op 20 juni 2012 is de heer Van der Lugt voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2016 af.

Prof. dr. J.J. van Duijn

Op 29 juni 2009 benoemd voor een periode van vier jaar. Op 12 juni 2013 is de heer Van Duijn voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd

door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2017 af.

Drs. J.H. Pontier

Op 11 februari 2010 benoemd voor een periode van vier jaar. Op 12 juni 2013 is de heer Pontier voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2017 af.

Bestuurders

Drs. P.P.F. de Vries

Aangetreden op 24 september 2008. Op 20 juni 2012 is de heer De Vries voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2016 af.

Drs. G.P. Hettinga

Aangetreden op 24 september 2008. Op 20 juni 2012 is de heer Hettinga voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2016 af.

Drs. B.M. Koopmans

Op 20 december 2013 benoemd voor een periode van vier jaar door de AVA. De eerste termijn loopt in december 2017 af.



7 Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over het boekjaar van Value8 N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Value8 N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee Value8 N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Bussum, 28 april 2014

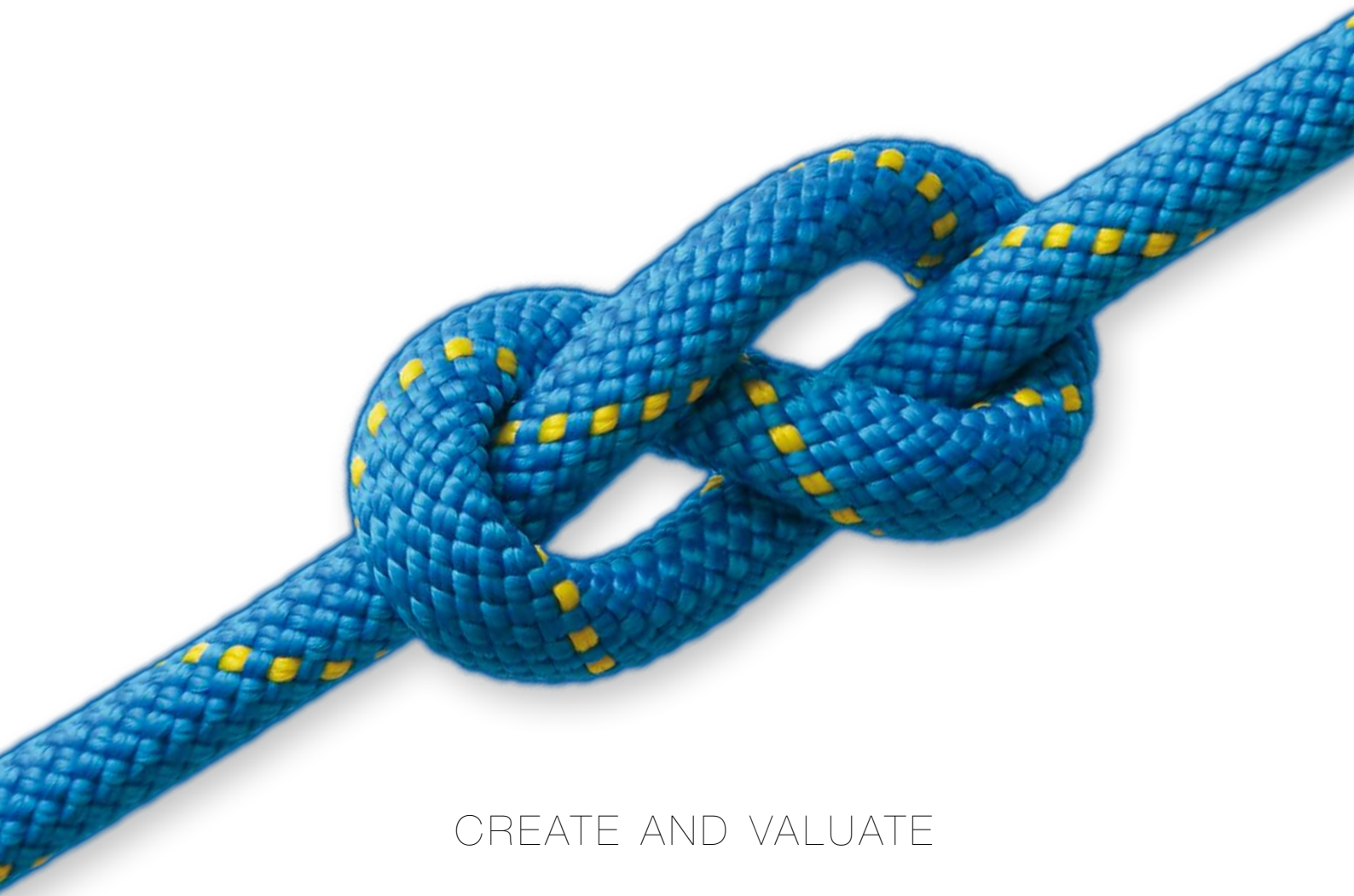
drs. P.P.F. de Vries
drs. G.P. Hettinga
drs. B.M. Koopmans





VALUE8 N.V.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2013



CREATE AND VALUE

1 Geconsolideerd overzicht financiële positie

per 31 december 2013

(x € 1.000) (voor winstverdeling)

		31-12-2013	31-12-2012
		€	€
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	6.1	25.146	3.768
Materiële vaste activa	6.2	6.296	5.341
Investerings in participaties	6.4	4.165	4.206
Financiële vaste activa	6.5	372	204
Totaal vaste activa		35.980	13.519
Viottende activa			
Leningen u/g	6.6	1.495	1.948
Beleggingen	6.7	10.937	4.283
Voorraden	6.8	7.109	9.131
Vorderingen en overlopende activa	6.9	10.342	6.729
Liquide middelen	6.10	4.552	3.807
		34.436	25.898
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	6.11	1.822	284
Totaal viottende activa		36.259	26.182
Totaal activa		72.238	39.701
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6.12	1.930	1.617
Agio reserves		18.177	12.871
Herwaarderingsreserves		2.033	999
Reserve koersverschillen		-19	-41
Wettelijke reserve deelnemingen		212	379
Overige reserves		4.467	746
Resultaat boekjaar	6.13	3.060	2.277
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		29.860	18.848
Minderheidsbelang		7.268	1.582
Totaal groepsvermogen		37.128	20.430
Voorzieningen			
Voorziening latente belastingen	6.14	859	479
Overige voorzieningen		520	523
Langlopende verplichtingen	6.15	10.868	3.126
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	6.16	2.552	289
Te betalen vennootschapsbelasting		586	274
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.17	19.703	14.556
		22.841	15.119
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	6.11	22	24
Totaal kortlopende verplichtingen		22.863	15.143
Totaal verplichtingen		35.110	19.271
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		72.238	39.701

De toelichting op pagina 52 tot en met 105 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

2 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat over 2013

(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013)

		2013	2012
		€	€
Omzet	6.29	102.414	97.856
Kostprijs omzet		77.512	84.355
Brutomarge		24.902	13.501
Overige inkomsten			
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen		4.843	1.583
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen		358	568
Overige opbrengsten	6.24	15	1.272
Totaal overige inkomsten		5.216	3.423
Totaal netto-inkomsten		30.118	16.924
Kosten			
Lonen, salarissen en sociale lasten	6.25	15.964	8.735
Overige bedrijfskosten		8.801	5.483
		24.765	14.218
Afschrijvingen en amortisatie		1.869	759
Financiële baten		443	207
Financiële lasten		-1.309	-753
Nettofinancieringsbaten (-lasten)	6.26	-866	-546
Resultaat voor belastingen		2.618	1.401
Winstbelastingen	6.27	334	-223
Resultaat na belastingen		2.284	1.624
Resultaat beëindigde activiteiten	6.28	1.956	476
Geconsolideerd resultaat na belastingen		4.240	2.100
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		3.060	2.277
Minderheidsbelang		1.180	-177
Resultaat over het boekjaar		4.240	2.100

De toelichting op pagina 52 tot en met 105 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

		2013	2012
		€	€
Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders	6.13		
Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders voor split		2,41	2,08
Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders na split		0,60	0,52
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel voor split		0,87	1,65
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel voor split		1,54	0,43
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel na split		0,22	0,41
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel na split		0,38	0,11
Geconsolideerd overzicht totaalresultaat		2013	2012
		€	€
Resultaat over het boekjaar		4.240	2.100
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt		22	-72
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		4.262	2.028
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		3.082	2.205
Minderheidsbelang		1.180	-177
Resultaat over het boekjaar		4.262	2.028

De toelichting op pagina 52 tot en met 105 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

3 Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het groepsvermogen

(x € 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaar- derings reserve	Reserve koersver- schillen	Reserve deelne- mingen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
	€	€	€	€	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2012	1.535	11.490	446	31	45	1.757	1.741	445	17.490
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	82	1.381	–	–	–	–	–	–	1.463
Mutaties ongerealiseerde herwaarde- ringen	–	–	553	–	–	–553	–	–	–
Inkoop voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	–2.133	–	–	–2.133
Verkopen voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	749	–	–	749
Transactieresultaat meerderheidsbe- lang	–	–	–	–	–	–152	–	–	–152
Totaalresultaat 2012	–	–	–	–72	–	–	2.277	–177	2.028
Acquisities groepsmaatschappijen 2012	–	–	–	–	–	–	–	1.314	1.314
Activering ontwikkelingskosten groeps- maatschappijen	–	–	–	–	379	–379	–	–	–
Afwikkeling opties in groepsmaatschap- pijen	–	–	–	–	–45	45	–	–	–
	82	1.381	553	–72	334	–2.423	2.277	1.137	3.269
Winstbestemming 2011						1.741	–1.741	–	–
Dividenduitkering	–	–	–	–	–	–329	–	–	–329
Stand per 31 december 2012	1.617	12.871	999	–41	379	746	2.277	1.582	20.430
Stand per 1 januari 2013	1.617	12.871	999	–41	379	746	2.277	1.582	20.430
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	313	5.306	–	–	–	–	–	–	5.619
Mutaties ongerealiseerde herwaarde- ringen	–	–	1.034	–	–	–1.034	–	–	–
Inkoop voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	–3.289	–	–	–3.289
Verkopen voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	5.459	–	–	5.459
Transactieresultaat meerderheidsbe- lang	–	–	–	–	–	638	–	–	638
Totaalresultaat 2013	–	–	–	22	–	–	3.060	1.180	4.262
Acquisities groepsmaatschappijen 2013	–	–	–	–	–	–	–	4.506	4.506
Activering ontwikkelingskosten groeps- maatschappijen	–	–	–	–	–167	167	–	–	–
	313	5.306	1.034	22	–167	1.941	3.060	5.686	17.195
Winstbestemming 2012	–	–	–	–	–	2.277	–2.277	–	–
Dividenduitkering	–	–	–	–	–	–497	–	–	–497
Stand per 31 december 2013	1.930	18.177	2.033	–19	212	4.467	3.060	7.268	37.128

De toelichting op pagina 52 tot en met 105 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2013

(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013)

		2013	2012
		€	€
Nettogroepswinst		4.240	2.100
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen		1.869	759
Kasstroom		6.109	2.859
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Nettofinancieringsbaten (-lasten)		866	546
Winstbelastingen	6.26	334	-223
Mutaties overige financiële vaste activa		-168	176
Mutaties voorraden		2.210	-1.543
Mutaties debiteuren en overige vorderingen		-3.613	-878
Mutaties crediteuren en overige schulden		6.784	1.374
Ongerealiseerde winsten participaties		-4.843	-1.583
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop		-1.540	680
Kasstroom operationele activiteiten		6.138	1.408
Ontvangen financieringsbaten		443	207
Betaalde financieringslasten		-1.316	-753
Betaalde winstbelasting		-22	-182
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		5.243	680
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>			
Investeringen in immateriële vaste activa	6.1	-837	-1.081
Investeringen in materiële vaste activa	6.2	-757	-1.652
Desinvesteringen in materiële vaste activa	6.2	2.937	181
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen		-3.333	505
Investeringen groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)		-21.920	-2.420
Verstrekte leningen u/g	6.6	-1.362	-285
Ontvangst leningen u/g		1.483	144
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-23.789	-4.608
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>			
Uitgifte aandelen		5.619	1.463
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen		2.808	-1.384
Financiering lening o/g (per saldo) (inclusief Cum Prefs)		10.005	1.580
Ontvangen dividend groepsmaatschappijen		2.829	2.390
Uitgekeerd dividend		-355	-329
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		20.906	3.720
Mutatie koersverschillen		-	-72
Mutaties kasstromen		2.360	-208
Nettomutatie geldmiddelen		2.360	-280
Liquide middelen op 1 januari		-870	-590
Liquide middelen op 31 december		1.490	-870

De toelichting op pagina 50 tot en met 105 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Gepresenteerd als volgt in de jaarrekening:			
Liquide middelen	6.10	4.552	3.807
Schulden aan kredietinstellingen	6.17	-3.062	-4.677
		1.490	-870

De toelichting op pagina 52 tot en met 105 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Non-cash transacties

Gedurende het boekjaar 2013 hebben de volgende non-cash transacties plaatsgevonden:

- Bij de uitgifte van nieuwe aandelen A ter hoogte van € 3.271.231 is de storting voldaan door betaling middels aandelen B.
- Bij de aankoop van BKCI Holding B.V. is een deel van de transactiesom ad € 1.232.185 initieel schuldig gebleven. Van de schuldig gebleven transactiesom is € 1.200.000, na cederen van de schuld aan één van de aandeelhouders, omgezet in agio.
- Bij de aankoop van BKCI Holding B.V. is een deel van de transactiesom ad € 1.232.185 initieel schuldig gebleven. Van de schuldig gebleven transactiesom is € 1.200.000, na cederen van de schuld aan één van de aandeelhouders, omgezet in agio.

- Bij de aankoop van Inkoopcombinatie Nederland B.V. is het voorwaardelijke deel van de transactiesom ad € 634.000 schuldig gebleven.
- Bij de aankoop inzake D4P Online B.V. is het voorwaardelijke deel van de transactiesom ad € 54.000 schuldig gebleven.

Gedurende het boekjaar 2012 hebben de volgende non-cash transacties plaatsgevonden:

- Bij de uitgifte van nieuwe aandelen A ter hoogte van € 1.462.500 is de storting voldaan door betaling middels aandelen B.
- Value8 heeft 7% cumulatief preferente aandelen C uitgegeven voor in totaal € 2.509.000. Via deze uitgifte zijn nadere aandelenbelangen verworven in Witte Molen N.V. en Fornix BioSciences N.V.

5 Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.

Algemeen

Value8 N.V. (Value8) is gevestigd in Nederland te Bussum (kantooradres: Brediusweg 33). De geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V. over het boekjaar 2013 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen, evenals het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Het bestuur heeft de jaarrekening op 28 april 2014 opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling voorgelegd worden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn het deelnemen in, het financieren van, het voeren van de directie- of het commissariaat over of van andere ondernemingen en het verlenen van diensten en het verstrekken van adviezen aan andere ondernemingen, alsmede het uitlenen van gelden aan natuurlijke personen en/of rechtspersonen en het verstrekken van garanties en/of andere zekerheden jegens derden voor eigen verplichtingen en/of voor verplichtingen voor dochterondernemingen. De aandelen van Value8 N.V. zijn genoteerd aan de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De door Value8 N.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2013 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de Interna-

tional Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Ten aanzien van de enkelvoudige jaarrekening van Value8 N.V. is gebruikgemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, titel 9, Boek 2 BW. De grondslagen zijn in vergelijking met het voorgaande verslagjaar ongewijzigd.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met dien verstande dat investeringen in participaties, derivaten en beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van waardeveranderingen vindt plaats in 'overzicht totaalresultaat'. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en lasten. De schattingen en de daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en andere factoren die als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten van de schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien

de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en in toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden. Meer specifiek voor Value8 N.V. geldt dat schattingen en veronderstellingen met name invloed hebben op de waardering van investeringen en beleggingen die niet tegen de beurskoers worden gewaardeerd. Dit zijn dan met name activa die in de fair-value hiërarchie op basis van level 2 of level 3 worden gewaardeerd, alsmede bij de impairmentanalyse van de goodwill.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen consistent toegepast.

De jaarrekening is opgesteld op basis van going concern.

Grondslagen voor consolidatie

De financiële gegevens van Value8 N.V. en haar groepsmaatschappijen zijn opgenomen in de geconsolideerde balans en de winst-en-verliesrekening, uitgaande van de methode van integrale consolidatie. Een groepsmaatschappij is een entiteit waarover Value8 N.V. de zeggenschap heeft. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen om voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De groepsmaatschappijen worden gedeconsolideerd vanaf het moment dat Value8 N.V. niet langer beschikt over de zeggenschap respectievelijk de gezamenlijke zeggenschap met derden. De lijst van groepsmaatschappijen is opgenomen onder 10.2.

Bij de consolidatie worden alle intercompanyverhoudingen, intercompanytransacties en niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit intercompanyleveringen geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als deze verliezen een

aanduiding zijn van een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief. In dat geval wordt een bijzondere waardevermindering op het actief toegepast.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van Value8 N.V. is de euro. Deze is gelijk aan de functionele valuta.

De gegevens van buitenlandse dochtermaatschappijen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in euro's op basis van de koersen per einde boekjaar. Het effect van de omrekening van de winst-en-verliesrekeningen op basis van gemiddelde koersen wordt direct ten gunste of ten laste gebracht van de reserve koersverschillen (onder eigen vermogen). Koersverschillen van buitenlandse dochtermaatschappijen die ontstaan door omrekening van het eigen vermogen van dochtermaatschappijen, worden direct ten gunste of ten laste gebracht van de reserve koersverschillen (onder eigen vermogen).

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Transacties in groepsmaatschappijen

Overnames

Bij verwerving van een bedrijfscombinatie bepaalt de vennootschap de reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen van de over te nemen onderneming. Het verschil tussen de transactieprijs en de reële waarde wordt geactiveerd als goodwill. Indien de reële waarde van de activa en passiva groter is dan de transactieprijs, wordt – na een grondige analyse van oorzaken – de hieruit voortvloeiende negatieve goodwill direct ten gunste van de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Indien de onderneming bij een overname voorwaardelijke verplichtingen (zoals earn-out betalingen) heeft afgesproken, zal de hoogte hiervan worden ingeschat op transactiedatum. Het bedrag dat hieruit voortvloeit, wordt meegenomen in de bepaling van de goodwill.

Indien bij een overname minderheidsaandeelhouders betrokken zijn, worden deze opgenomen tegen het proportionele belang dat deze hebben in de reële waarde van de activa en passiva. Kosten die gepaard gaan met overnames, worden direct ten laste van de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Bij overnames die worden gerealiseerd in stappen of fasen, zal het belang dat wordt gehouden voordat zeggenschap wordt verkregen eerst worden gehervat. De waardeveranderingen met betrekking tot deze herwaardering worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Transacties met minderheidsaandeelhouders

Bij transacties met minderheidsaandeelhouders, waarbij zeggenschap blijft bestaan, wordt het verschil tussen de transactieprijs en de waarde van de minderheidsaandelen op transactiemoment in het vermogen verantwoord.

Verlies zeggenschap

Indien de onderneming na het verkopen van haar controlerend belang in een dochtermaatschappij nog een minderheidsbelang houdt in de voormalige dochter (bijvoorbeeld doordat de dochter is aangewend voor een reverse listing van een derde partij), zal dit belang op reële waarde worden gewaardeerd op het moment dat zeggenschap verloren gaat. Dit belang zal vervolgens onder dezelfde waarderingsgrondslagen als voor de participaties worden gewaardeerd.

Groepen of activa die worden aangehouden voor verkoop

Indien de onderneming op balansdatum haar overheersende zeggenschap heeft verloren in een

groepsmaatschappij of voornemens is haar controlerende belang af te stoten, wordt dit onderdeel als beëindigde activiteit gezien of als een onderdeel dat wordt aangehouden voor verkoop.

Vaste activa of activa en passiva die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel, worden apart gerapporteerd als voor verkoop aangehouden activa en/of passiva indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is. De resultaten die worden behaald op deze activa of onderdelen, worden tevens apart gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening.

Verkoop is zeer waarschijnlijk als de directie zich op balansdatum heeft gecommitteerd aan gedetailleerde verkoopplannen, actief naar een koper zoekt en een redelijke verkoopprijs hanteert. Tevens zal de verkoop naar alle waarschijnlijkheid binnen het jaar plaatsvinden.

Als de onderneming een controlerend belang heeft overgenomen met de intentie dat direct weer door te verkopen, zal dat volgens de hierboven beschreven methode worden opgenomen als deze verkoop naar alle waarschijnlijkheid binnen het jaar zal plaatsvinden. Deze verkoop is zeer waarschijnlijk als binnen een afzienbare periode na overname (veelal drie maanden) de onderneming voldoet aan de hierboven beschreven criteria.

Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Voor vaste activa die worden aangehouden voor verkoop, wordt de afschrijving beëindigd.

Bij de overname van een controlerend belang met de intentie deze weer door te verkopen, is de waardering van de voor verkoop aangehouden activa en passiva reële waarde, waarop de verwachte transactiekosten in mindering zijn gebracht. De activa, passiva en resultaten die betrekking hebben op investeringen die worden

aangehouden voor verkoop, worden als een aparte regel in de balans en winst-en-verliesrekening gepresenteerd.

Resultaten uit transacties waarbij zeggenschap is verloren, worden apart gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening.

Balans

Immateriële vaste activa

Goodwill bestaat uit het bij de verwerving van dochterondernemingen en joint ventures en vastgestelde verschil tussen de verwervingsprijs en de reële waarde van de verworven activa en verplichtingen, op basis van de waarderingsgrondslagen van Value8 N.V. Hierbij wordt de goodwill toegekend aan de kasstroom genererende eenheid die het laagste niveau representeert waarop de Groep voor interne managementdoeleinden goodwill bewaakt uit hoofde van intern beheer. Goodwill en overige immateriële activa worden geactiveerd onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Stelselmatige afschrijving op goodwill vindt niet plaats. Jaarlijks, of indien er een indicatie is voor een bijzondere waardevermindering, wordt de boekwaarde hiervan getest op bijzondere waardevermindering. Eventueel bij een overname ontstaat negatieve goodwill wordt direct ten gunste van het resultaat gebracht.

Overige immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die een actief in zich bergt, zullen toekomen aan de Groep en de kosten van het actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Overige immateriële activa, met een eindige gebruiksduur, worden opgenomen tegen kostprijs, verminderd met cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De amortisatie op bij acquisitie gewaarde immateriële vaste activa vindt plaats over vijf jaar. Amortisatie over geactiveerde ontwikkelingskosten

vindt plaats gedurende de verkoop van units in relatie tot het verwachte aantal te verkopen units voortvloeiend uit het ontwikkelingsproces.

Ten aanzien van de geactiveerde ontwikkelingskosten wordt een wettelijke reserve verantwoord.

Materiële vaste activa

Gebouwen en terreinen worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. Op grond wordt niet afgeschreven.

De overige materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

Financiële vaste activa, investeringen in participaties en beleggingen

Algemeen

Value8 N.V. investeert en neemt belangen in ondernemingen door middel van deelname in kapitaal, het verwerven van opties op aandelen en het verstrekken van leningen in deze investeringen. Wanneer de onderneming een belang heeft van meer dan 20% (deelnemingen) maar geen zeggenschap, wordt verondersteld dat geen sprake is van invloed van betekenis en wordt deze investering verwerkt overeenkomstig IAS 39.

De classificatie hangt samen met het doel van de investering. Management stelt de classificatie van investeringen vast bij eerste opname in de jaarrekening en beoordeelt deze classificatie op elk rapporteringsmoment.

Value8 N.V. classificeert financiële activa derhalve in de volgende categorieën:

- reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening;
- leningen en vorderingen.

Activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in dewinst-en-verliesrekening

Onder deze categorie worden de investeringen in participaties, de overige beleggingen, derivaten en de investeringen in deelnemingen geclassificeerd. Dit betreft met name niet-beursgenoteerde effecten of belangen in kapitaal van genoteerde en niet genoteerde ondernemingen. Waardering vindt plaats tegen reële waarde, met waardeverandering door de winst-en-verliesrekening.

Rubricering vindt plaats onder langlopend indien de activa niet verhandelbaar zijn op een liquide markt. Rubricering vindt plaats onder kortlopend indien de activa wel verhandelbaar zijn op een liquide markt.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-beursgenoteerde financiële activa (niet zijnde afgeleide financiële instrumenten) met vaste of bepaalde aflossingen. Presentatie geschiedt onder vlottende activa, behalve wanneer de vervaldatum meer dan twaalf maanden na de balansdatum ligt, in welk geval classificatie als vaste activa plaatsvindt. Leningen en vorderingen worden onder vorderingen en overlopende activa in de balans opgenomen. De leningen en vorderingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kosten onder toepassing van de effectieve rente-methode.

Bepaling reële waarde

Enkele grondslagen en de informatieverschaffing van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald.

Immateriële activa

De reële waarde van overige immateriële activa, die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik.

Materiële vaste activa

De reële waarde van materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de marktwaarde. De marktwaarde is het geschatte bedrag waarvoor een acticum op waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een tot een transactie bereid zijnde verkoper en koper in een zakelijke, objectieve transactie, voorafgegaan door gedegen onderhandeling waarbij de partijen goed geïnformeerd en tot een transactie bereid waren.

Investerings in participaties

Investerings worden geclassificeerd als participaties indien het stellige voornemen aanwezig is de investering voor langere tijd aan te houden. Participaties worden gerubriceerd onder de vaste activa. Investerings in participaties worden gewaardeerd op reële waarde. Deze reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden uitgewisseld tussen bereidwillige, goed geïnformeerde partijen in een ‘at arm’s length’-transactie.

Niet-beursgenoteerde investeringen in participaties

De waardering van participaties waarvoor geen beursnotering voorhanden is wordt gewaardeerd op basis van waarderingsmethoden zoals:

- kostprijs (verminderd met eventueel noodzakelijke voorzieningen);
- recente transacties met betrekking tot de investering;
- een ‘earnings-multiple’;
- netto contante waarde-methode.

Voor nieuwe investeringen en ‘start-up’-investeringen wordt de reële waarde benaderd door de kostprijs van de investering, zolang en zover er geen indicatie is dat de omstandigheden signifi-

cant gewijzigd zijn sinds het moment van de investering.

In het geval van negatieve trends in de resultaten van de onderliggende participatie of in het geval van negatieve marktomstandigheden die leiden tot een permanente waardevermindering van de investering, wordt de investering afgewaardeerd. De afwaardering wordt gebaseerd op transactie-prijzen van aandelentransacties tussen onafhankelijke derde partijen indien deze informatie voorhanden is. Indien het management de mening is toegedaan dat de hierboven genoemde benadering geen solide basis is voor de waardering, wordt de investering afgewaardeerd door het toepassen van een substantieel percentage van de historische kostprijs (die wordt bepaald door een vergelijking met een netto contante waarde van kasstromen).

Indien de participatie een structureel en consistent positief resultaat realiseert, kan het management besluiten de investering positief te herwaarderen. De basis voor een positieve herwaardering is onder andere een formule die is afgeleid van multipliers van beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn in een vergelijkbare sector als de onderliggende participatie, onder toepassing van een bepaalde korting (voor het ontbreken van liquiditeit). Een investering kan ook positief worden geherwaardeerd indien er een substantiële aandelentransactie heeft plaatsgevonden tussen onafhankelijke derde partijen.

Indien een laatste transactie niet heeft plaatsgevonden en een multiplemethode niet representatief is, hanteert de groep een waarde die is gebaseerd op de netto contante waarde van kasstromen (waarbij de disconteringsvoet een marktconform rendement reflecteert).

Beursgenoteerde investeringen in participaties

Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd tegen de slotkoers op de laatste handelsdag van de financiële periode (level 1). In het geval

sprake is van illiquiditeit, wordt het aandeel gewaardeerd tegen de laatste markttransactie.

Investerings in derivaten (opties)

Investerings in derivaten (opties) worden gewaardeerd volgens een binomiaal optieschema of volgens een Black-Scholes-waarderingsmodel.

Beleggingen

Beleggingen worden verantwoord als activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. Deze kapitaalbelangen zijn verhandelbaar op een liquide markt (beursgenoteerd), waardoor ze onder de kortlopende activa worden gerubriceerd. Indien geen reële waarde kan worden vastgesteld, worden de effecten tegen de kostprijs gewaardeerd.

Debiteuren en overige vorderingen

De reële waarde van debiteuren en overige vorderingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat, die op hun beurt worden verdisconteerd tegen de markttrente per verslagdatum.

Op aandelen gebaseerde transacties

De reële waarde wordt bepaald op basis van genoteerde koersen.

Financiële verplichtingen

De reële waarde van financiële verplichtingen wordt bepaald ten behoeve van de informatieverschaffing en wordt berekend op basis van de contante waarde van toekomstige aflossingen en rentebetalingen, gediscoteerd tegen de voor de Groep marktconforme rentetarieven per verslagdatum.

Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van een vast actief (een immaterieel, materieel of financieel vast actief) wordt op elke balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of aanwijzingen aanwezig zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwij-

zingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Er wordt een bijzonder waardeverminderverslies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroom genererende eenheid waar toe het actief behoort hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderverslies worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Voorraden

Voorraden grond- en hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. De voorraden gereed product worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. De lagere netto-opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. Voor incurante voorraden wordt een voorziening gevormd.

Onderhanden projecten

Onderhanden projecten worden gewaardeerd tegen de kostprijs van het verrichte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang generaliseerde deel van de verwachte eindewerkresultaten en verminderd met de gedeclareerde termijnen, vooruitbetalingen en eventuele verliesvoorzieningen. Voor verwachte verliezen op onderhanden werken worden voorzieningen getroffen zodra deze verliezen blijken en in mindering gebracht op de kostprijs; eventueel worden reeds verantwoorde winsten teruggenomen. De kostprijs bevat de (direct toerekenbare) projectkosten, bestaande uit loonkosten, materialen, kosten van uitbesteed werk, tarieven voor huur en onderhoudskosten voor het ingezette materieel en overige projectkosten. De hierbij gehanteerde tarieven zijn gebaseerd op de lange termijn verwachte gemiddelde bezetting. De voortgang van een project wordt bepaald op basis van de kostprijs van het verrichte werk in relatie tot de verwachte kostprijs van het project als geheel. Winstneming op onderhanden werken blijft achterwege

zolang geen betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het eindewerkresultaat. Per project wordt het saldo van de waarde van het onderhanden werk en de gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen bepaald. Voor projecten waarvan de gedeclareerde termijnen en vooruitbetalingen de waarde van het onderhanden werk overtreffen, wordt het saldo opgenomen onder de kortlopende schulden in plaats van onder de vlottende activa.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

De handelsvorderingen en overige vorderingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met een waardecorrectie in de vorm van een voorziening, in verband met dubieuze vorderingen waar nodig.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Eigen vermogen Value8 N.V.

De gewone aandelen van Value8 N.V. worden aangemerkt als eigen vermogen. De aankoopprijs van ingekochte aandelen wordt op de overige reserves in mindering gebracht totdat zij worden ingetrokken of herplaatst. Het aan houders van gewone aandelen uit te keren dividend wordt als verplichting opgenomen op het moment waarop de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het dividendvoorstel goedkeurt.

Voorzieningen

Voorzieningen worden bepaald op basis van schattingen van toekomstige uitgaande kasstromen uit juridisch afdwingbare of feitelijke verplichtingen als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, met een onzekere omvang of een onzeker tijdstip van afwikkeling, die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten en waarvoor een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Handelsschulden en overige schulden

De handelsschulden en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Personeelsbeloningen

De Value8-groep heeft diverse pensioenregelingen die allemaal kwalificeren als toegezegde bijdrage-regeling. De regelingen worden gefinancierd door afdrachten aan pensioenuitvoerders (verzekeringsmaatschappijen en bedrijfstakpensioenfondsen). Verplichtingen voor bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in het geconsolideerd overzicht totaalresultaat opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

Winst-en-verliesrekening

Algemeen

Opbrengsten en kosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Omzet

Onder omzet wordt verstaan de opbrengsten uit verkoop en levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en bonussen en de over de omzet geheven belastingen.

Opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden verantwoord op het moment dat alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's zijn overgegaan op de verkoper. De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Bij de omzetverantwoording beoordeelt de groep of zij optreedt als agent of als principaal. Wanneer de groep optreedt als agent wordt de brutomarge

op de transactie onder omzet verantwoord op het moment dat de groep haar diensten verricht.

In aanvulling op het bovenstaande wordt onder omzet ook de netto-omzet onderhanden projecten verantwoord.

Netto-omzet onderhanden projecten

De netto-omzet van onderhanden projecten bestaat voornamelijk uit de kostprijs van het in de verslagperiode verrichte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang in de verslagperiode gerealiseerde deel van de verwachte eindwerkresultaten, verminderd en/of vermeerderd met in de verslagperiode gevormde en/of benutte en vrijgekomen voorzieningen voor verwachte verliezen. Opbrengsten als gevolg van meerwerk worden betrokken in de totale contractopbrengsten als het bedrag op enigerlei wijze door de opdrachtgever is geaccepteerd. Claims en incentives worden gewaardeerd in de onderhanden projecten als het nagenoeg zeker is dat deze geaccepteerd of behaald zullen worden. De aldus toegepaste 'percentage of completion'-methode is naar haar aard gebaseerd op een schattingsproces.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan met name uit reële waarde-veranderingen op participaties en beleggingen, gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen, de opbrengst uit professionele dienstverlening en gerealiseerde badwill uit hoofde van acquisities van business combinations. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding.

Segmentatie

Conform IFRS 8 wordt voor het vaststellen van de segmenten de managementbenadering gehanteerd. Uitgaande van de organisatie- en rapportagestructuur zijn de investeringssegmenten Food & Care, Internet & Technologie en Financieel onderkend.

Leases

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die zijn verbonden aan de eigendom niet bij de Groep ligt, worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening naar rato van de looptijd van het contract.

Leasecontracten waarbij wordt opgetreden als lease en waarbij de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom bij de Groep ligt, worden verantwoord als finance leasing. Voordelen uit hoofde van finance leasing worden op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening naar rato van de looptijd van het contract.

Financieringsbaten en -lasten

Financieringsbaten en -lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben. Rentebaten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve rente-methode.

De uit de uitgifte van cumulatief preferente aandelen voortvloeiende dividendverplichting wordt onder de financieringslasten verantwoord.

Vennootschapsbelasting

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waar toe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening getroffen wordt voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Winst per aandeel

De winst per aandeel is berekend door het nettore-sultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Om tot een verwaterd resultaat per aandeel te komen, wordt rekening gehouden met potentiële aandelen.

Kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en betalingen met betrekking tot belastingen worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

De verkrijgingsprijs van nieuw verworven geconsolideerde dochtermaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Effect van nieuwe boekhoudstandaarden

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. Value8 N.V. heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2013 van kracht zijn.

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

IFRS 13 introduceert een uniform raamwerk voor waardering tegen reële waarde waar deze waarderingsgrondslag op grond van andere IFRS-standaarden verplicht of toegestaan is. Daarbij wordt de reële waarde specifiek gedefinieerd als de prijs die zou worden ontvangen bij de verkoop van een actief of als een prijs die betaald zou moeten worden bij het overdragen van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktpartijen op waarderingsdatum. De vereiste informatievoorziening is uitgebreid. Overeenkomstig de overgangsbepalingen van IFRS 13 heeft Value8 N.V. de nieuwe richtlijnen voor waardering prospectief toegepast zonder daarbij vergelijkende cijfers op te nemen ten aanzien van nieuwe informatie die wordt verschaft. De implementatie van IFRS 13 heeft geen significante invloed op de waardering van de activa en verplichtingen van Value8 N.V.

Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2013 nog niet van kracht en/of nog niet goedgekeurd door de Europese Commissie. Ze zijn daarom niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. Value8 N.V. is op basis van de huidige inzichten niet van plan deze standaarden en interpretaties vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het verwachte effect nog niet bepaald. De voor Value8 N.V. mogelijke belangrijkste veranderingen kunnen als volgt worden samengevat:

- IFRS 9 Financiële instrumenten: classificatie en waardering zijn van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 januari 2015, waarbij eerdere toepassing is toegestaan.
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening: vervangt de bepaling voor consolidatie in IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening. IFRS 10 voorziet in één consolidatiemodel waarbij zeggenschap als grondslag voor de consolidatie van alle soorten belangen wordt

vastgesteld. De invoering van deze standaard heeft mogelijk gevolgen voor Value8 N.V., meer specifiek inzake het eventueel consolideren van het minderheidsbelang in Source Group N.V.

- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten: herziene verwerking van joint ventures (die onder de nieuwe standaard ‘gezamenlijke overeenkomsten’ worden genoemd). De belangrijkste verandering is dat er voor joint ventures niet langer een keuzemogelijkheid bestaat tussen de ‘equitymethode’ en proportionele consolidatie; uitsluitend de ‘equitymethode’ is nog toegestaan voor joint ventures en joint-operations moeten proportioneel worden geconsolideerd. IFRS 11 en de gelijktijdig gewijzigde IAS 28 zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014. Effect van IFRS 11 is naar verwachting niet materieel.
- IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten: bevat uniforme vereisten inzake de toelichting op dochterondernemingen, ‘associates’ en gezamenlijke overeenkomsten, alsmede niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. Deze toelichtingen worden, in lijn met de eerste toepassing van IFRS 10 en IFRS 11 en de aanpassingen in IAS 28R, opgenomen in de jaarrekening 2014.

6 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2013				
Aanschafwaarde	2.656	412	877	3.945
Cumulatieve amortisaties	–	– 33	– 144	– 177
Boekwaarde	2.656	379	733	3.768
Mutaties				
Inconsolidatie aanschafwaarde	2.781	123	367	3.271
Inconsolidatie cumulatieve amortisaties	– 857	– 33	– 84	– 974
Investerings	18.788	–	837	19.625
Aanschafwaarde desinvesteringen	– 29	–	–	– 29
Amortisatie	–	– 218	– 297	– 515
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	–	–	–	–
	20.683	– 128	823	21.378
Balans per 31 december 2013				
Aanschafwaarde	24.196	535	2.081	26.812
Cumulatieve amortisaties	– 857	– 284	– 525	– 1.666
Boekwaarde	23.339	251	1.556	25.146
	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2012				
Aanschafwaarde	2.328	–	207	2.535
Cumulatieve amortisaties	–	–	– 27	– 27
Boekwaarde	2.328	–	180	2.508
Mutaties				
Investerings	328	412	670	1.410
Amortisatie	–	– 33	– 117	– 150
	328	379	553	1.260
Balans per 31 december 2012				
Aanschafwaarde	2.656	412	877	3.945
Cumulatieve amortisaties	–	– 33	– 144	– 177
Boekwaarde	2.656	379	733	3.768

De in 2013 geactiveerde goodwill heeft betrekking op het verkrijgen van directe en indirecte meerderheidsbelangen in 1ste Nederlandsche Onroerend Goed Maatschappij (1NOMij), D4P Online B.V., Eetgemak Holding B.V., Exclusive Company Management B.V., Exclusive Tax Management B.V., BKCI Holding B.V. en DPS Services B.V. (Inkoopcombinatie Nederland B.V. en Nederlandse Inkoopcombinatie Wegenbouw Beheer B.V.).

De ultimo 2012 geactiveerde goodwill inzake Fornix BioSciences N.V. is uit hoofde van de reverse listing-transactie met SnowWorld N.V. gedesinvesteerd.

Bij de aankoop van Eetgemak Holding B.V. en BKCI Holding B.V. is de in het verleden betaalde goodwill voor vennootschappen in de aangekochte structuren ingeconsolideerd.

Naast de bovengenoemde investeringen en desinvesteringen in goodwill, voortvloeiend uit transacties in 2013, is ultimo 2013 goodwill geactiveerd inzake controlerende directe en indirecte belangen in AmsterdamGold.com B.V., Amsterdam Safe B.V., MTY Holdings N.V. en Megapets B.V.

De goodwill is aan de volgende kasstroom genererende eenheden toegerekend:

Kasstroom genererende eenheid	2013	2012
	€	€
INOMij N.V.	1.473	–
AmsterdamGold B.V.	1.899	1.899
Amsterdam Safe B.V.	429	429
MTY Holdings N.V.	290	290
Fornix BioSciences N.V.	–	29
Megapets B.V.	9	9
D4P Online B.V.	81	–
Eetgemak B.V. (incl. deelnemingen)	13.096	–
BK Group International (incl. deelnemingen)	2.579	–
DPS Services B.V. (incl. deelnemingen)	3.483	–
	23.339	2.656

Bij de toetsing op de bijzondere waardevermindering van goodwill is de bedrijfswaarde van de kasstroom genererende eenheid bepaald door discontering van de verwachte toekomstige kasstromen, voortvloeiend uit de voortgezette exploitatie van deze eenheid. De berekening bestaat uit kasstroomprojecties. De looptijd van de kasstroomprojecties varieert per eenheid tussen de twee en vijf jaar. De kasstromen zijn gebaseerd op EBITDA, rekening houdend met verwachte investeringen en nettowerkkapitaal. De kasstroomprojectie van het laatste jaar wordt geëxtrapoleerd naar de economische levensduur, waarbij rekening is gehouden met een groeivoet van 0% (2012: idem). De gehanteerde WACC (pre tax) in de impairmentanalyse varieert tussen de 9% en 11%. De gehanteerde groeivoet varieert tussen de 0% en 2%. Een wijziging van deze veronderstellingen met 1% zal niet leiden tot een bijzondere afwaardering.

Specifiek voor 1NOMij N.V. is beoordeeld of de in 2014 gerealiseerde opbrengst uit hoofde van de reverse listing van Novisource N.V. (de beursnotering van 1NOMij N.V. is hiervoor gebruikt) de activering van de goodwill rechtvaardigt.

De overige immateriële activa bestaan voornamelijk uit immateriële activa die tot waardering zijn gebracht bij acquisities, alsmede bij geactiveerde ontwikkelingskosten. De investeringen ten aanzien van 2013 bestaan met name uit de bij de bedrijfscombinaties Eetgemak Holding B.V., BK International B.V., DPS Services B.V. en D4P Online B.V. gewaardeerde klantenportefeuilles, merknamen, concessies, vergunningen, IP en certificeringstrajecten. In aanvulling daarop worden binnen Buhrs International Group B.V. en Eetgemak Holding B.V. ontwikkelingskosten geactiveerd. De overige immateriële vaste activa worden geamortiseerd over een periode van vijf jaar (20% per jaar). Specifiek voor geactiveerde ontwikkelingskosten geldt dat deze worden geamortiseerd over het aantal daadwerkelijk verkochte units in relatie tot de verwachte aantallen te verkopen units.

6.2 Materiële vaste activa

	Bedrijfsge- bouwen en terreinen	Machines en instal- laties	Andere vaste bedrijfsmid- delen	Totaal
Balans per 1 januari 2013				
Aanschafwaarde	10.809	4.700	1.964	17.473
Cumulatieve afschrijvingen	-8.367	-2.695	-1.070	-12.132
Boekwaarde	2.442	2.005	894	5.341
Mutaties				
Investeringen	252	236	269	757
Inconsolidatie aanschafwaarde	2.023	3.659	1.112	6.794
Aanschafwaarde desinvesteringen	-9.335	-3.816	-1.056	-14.207
Afschrijvingen	-221	-819	-299	-1.339
Inconsolidatie cumulatieve afschrijving	-635	-1.137	-548	-2.320
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	7.704	2.574	992	11.270
	-212	697	470	955
Balans per 31 december 2013				
Aanschafwaarde	3.749	4.779	2.289	10.817
Cumulatieve afschrijvingen	-1.519	-2.077	-925	-4.521
Boekwaarde	2.230	2.702	1.364	6.296
	Bedrijfsge- bouwen en terreinen	Machines en instal- laties	Andere vaste bedrijfsmid- delen	Totaal
Balans per 1 januari 2012				
Aanschafwaarde	130	490	205	825
Cumulatieve afschrijvingen	-62	-6	-50	-118
Boekwaarde	68	484	155	707
Mutaties				
Investeringen	401	793	458	1.652
Inconsolidatie aanschafwaarde	10.384	3.467	1.364	15.215
Aanschafwaarde desinvesteringen	-106	-50	-63	-219
Afschrijvingen	-96	-349	-106	-551
Inconsolidatie cumulatieve afschrijving	-8.209	-2.340	-952	-11.501
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	-	-	38	38
	2.374	1.521	739	4.634

Balans per 31 december 2012

Aanschafwaarde	10.809	4.700	1.964	17.473
Cumulatieve afschrijvingen	-8.367	-2.695	-1.070	-12.132
Boekwaarde	2.442	2.005	894	5.341

Afschrijvingspercentages Verbouwingen en inrichting:	10% - 20%
Afschrijvingspercentages Machines en installaties:	10% - 20%
Afschrijvingspercentages andere vaste bedrijfsmiddelen:	20% - 50%

Onder de bedrijfsgebouwen en terreinen zijn gebouwen alsmede kosten inzake verbouwingen en inrichting geactiveerd.

6.3 Financiële instrumenten

Classificatie

De Groep kwalificeert de financiële instrumenten (activa) in twee categorieën: financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde en leningen en vorderingen. De classificatie is als volgt:

	31-12-13	31-12-12
	€	€
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investerings in participaties	3.936	4.036
Investerings in beleggingen	9.961	4.283
Opties participaties	229	170
Opties beleggingen	976	–
	15.102	8.489
Leningen en vorderingen		
Langlopende leningen u/g	288	171
Waarborgsommen	55	–
Actieve belastinglatentie	29	33
Kortlopende leningen u/g	1.495	1.948
Handelsdebiteuren	8.657	4.562
Omzetbelasting	254	187
Vennootschapsbelasting	–	110
Overige vorderingen en overlopende activa	1.431	1.870
Liquide middelen	4.552	3.807
	16.761	12.688
Totaal financiële instrumenten (activa)	31.863	21.177

Kredietkwaliteit financiële instrumenten (activa)

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangeane contractuele verplichtingen niet nakomt. De blootstelling aan kredietrisico van de Groep wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke debiteuren en afnemers.

Ten aanzien van financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde is het kredietrisico verdisconteerd in de reële waarde-bepaling.

Verstrekte leningen worden verstrekt aan partijen waarop initieel een kredietwaardigheidstoets wordt uitgeoefend. In het verleden hebben afboekingen plaatsgevonden op de leningen u/g. Op de per verslagdatum verantwoorde leningen zijn naar verwachting toereikende voorzieningen verantwoord.

De liquide middelen zijn ondergebracht bij kredietinstellingen met minimaal een creditrating A.

De overige activa-items onder de leningen en vorderingen zijn verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs, die – gezien de korte looptijd – nagenoeg gelijk zijn aan de nominale waarde.

Het maximale kredietrisico bestaat uit de boekwaarden van de financiële activa, zoals hierboven is gespecificeerd.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	31-12-13	31-12-12
	€	€
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investerings in participaties	3.936	4.036
Beleggingen	9.961	4.283
Opties participaties	229	170
Opties beleggingen	976	–
	15.102	8.489

De bepaling van de reële waarde heeft deels plaatsgevonden op ongecorrigeerde beursnoteringen en deels op andere objectieve directe en indirecte indicatoren (variabelen van de markt of multiples) en deels zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (DCF en/of laatste transacties). De onderverdeling van de gehanteerde methoden ter bepaling van de reële waarde is als volgt:

	2013	2012
	€	€
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (Level 1)	8.283	4.283
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beursnoteringen (Level 2)	2.883	170
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (Level 3)	3.936	4.036
	15.102	8.489

Verloopoverzicht mutatie Level 3:	31-12-13	31-12-12
	€	€
Stand per 1 januari	4.036	5.460
Inkopen	–	741
Verkopen	–	– 1.408
Transactieresultaat	–	530
Herwaardering	– 100	363
Reclassificatie naar Level 1	–	– 1.650
	3.936	4.036

Bij berekeningen omtrent de Level 3-waarderingen is rekening gehouden met de kasstroomprognoses van het management van de betreffende activiteit. Dit is getoetst door Value8 N.V. De kasstromen zijn geba-

seerd op EBITDA, rekening houdend met de verwachte investeringen en het nettowerkkapitaal. Daarbij is een disconteringsvoet (WACC) gehanteerd van 11% (2012: 12%) en een groeivoet na de projectieperiode van 0% (2012: 0%), gebaseerd op basis van de risicovrije rente en het risicoprofiel van de betreffende onderneming. Een 1% hogere groeivoet zou leiden tot een 8% hogere waardering. Een 1% hoger WACC leidt tot een 6% lagere waardering.

In 2012 is een belang in een beursgenoteerde minderheidsdeelneming gereclassificeerd vanuit Level 3 naar Level 1. In 2011 was dit belang gewaardeerd tegen een Level 3-waardering, omdat er een lage liquiditeit in het aandeel was en de beurskoers niet representatief was. In 2012 reflecteerde de beurskoers de reële waarde van de investering.

Gehanteerde uitgangspunten en schattingen in de gehanteerde methoden (niet zijnde beursnoteringen) hebben een belangrijke invloed op de waardering. Indien bij realisatie de werkelijkheid afwijkt van de gehanteerde uitgangspunten en schattingen, bestaat de mogelijkheid dat de gehanteerde waardering verschilt ten opzichte van de realisatie.

Participaties en beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Ook de belangen van meer dan 20% worden op reële waarde gewaardeerd en derhalve niet op basis van de equitymethode. Value8 N.V. heeft de volgende belangen van meer dan 20%:

Vennootschap	Vestigingsplaats	Aandelenbelang		Eigen vermogen		Resultaat	
		2013	2012	2012	2011	2012	2011
Ceradis B.V.	Wageningen	25%	25%	2.843	- 183	- 1.474	- 1.235
Ecoriente B.V.	Haarlem	30%	30%	-	-	-	-
Lavide Holding N.V.	Zaltbommel	22%	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
Source Group N.V.	Willemstad	48%	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
SutureAid Holdings B.V.	Ede	31%	31%	- 1.745	- 1.585	- 160	- 546

Het naar rato toe te rekenen eigen vermogen en resultaat indien wel de waarderingsgrondslag equitymethode zou worden toegepast, is gebaseerd op de laatst vastgestelde jaarrekeningen. Ten tijde van het opstellen van de jaarrekening 2013 waren er geen jaarrekeningen 2013 vastgesteld van de betreffende vennootschappen.

6.4 Investerings in participaties

	31-12-13	31-12-12
	€	€
Participaties per 1 januari tegen reële waarde	4.206	6.307
Mutaties van de participaties gedurende het jaar	-	105
Reclassificatie naar controlerend belang	-	- 2.569
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van participaties	- 41	363
Stand per 31 december tegen reële waarde	4.165	4.206

Er zijn geen restricties bij de participaties ten aanzien van uitkeringen van dividend.

6.5 Financiële vaste activa

	31-12-13	31-12-12
	€	€
Leningen u/g	288	171
Waarborgsommen	55	–
Actieve belastinglatentie	29	33
Stand per 31 december	372	204

De leningen u/g betreffen een verstrekte lening aan de managing director van een in Japan gevestigde werkmaatschappij alsmede door groepsmaatschappijen verstrekte leningen aan personeelsleden en klanten. Inzake de lening verstrekt aan de managing director van de Japanse werkmaatschappij is geen specifieke looptijd en rente overeengekomen. De leningen verstrekt aan personeelsleden en klanten hebben een looptijd van 5 jaar met overeengekomen rentepercentages tussen de 5% en 6%.

Van één van de groepsmaatschappijen is door een aandelentransactie van één van de voormalige eigenaren de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting verbroken. Door de Belastingdienst is ontheffing verleend van het vervreemdingsverbod. Het in aanmerking te nemen bedrag aan meerwaarde ten tijde van de overdracht binnen de fiscale eenheid bedraagt maximaal € 200.000 en wordt fiscaal in 10 jaar afgeschreven. Voor de meerwaarde is een latente belastingvordering gevormd.

De verwachting bestaat dat de verantwoorde bedragen worden geïncasseerd tegen de per verslagdatum verantwoorde bedragen.

6.6 Leningen u/g

	31-12-13	31-12-12
	€	€
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		
Leningen verstrekt aan investeringen en participaties	1.435	1.568
Leningen verstrekt aan overige entiteiten	60	380
Stand per 31 december	1.495	1.948
	31-12-13	31-12-12
	€	€
Stand per 1 januari	1.948	2.222
Verstrekte nieuwe leningen	1.362	285
Ontvangen aflossingen	– 1.483	– 144
Inconsolidatie	25	
Inconsolidatie groepslening	–	– 306
Voorzieningen c.q. afboekingen	– 357	– 109
Stand per 31 december	1.495	1.948

De kortlopende leningen u/g bevatten leningen aan participaties, leningen aan aandeelhouders van voormalige participaties en leningen aan beoogde participaties die vervallen binnen overeengekomen termijnen.

Uitstaande looptijden zijn korter dan één jaar. De overeengekomen rentepercentages bedragen tussen de 5% en 7,5%.

De reële waarde is gelijk aan de boekwaarde.

6.7 Beleggingen

	31-12-13	31-12-12
	€	€
Beleggingen per 1 januari tegen reële waarde	4.283	3.673
Saldo aankopen/verkoop van de beleggingen gedurende het jaar	1.770	– 610
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	4.884	1.220
Stand per 31 december tegen reële waarde	10.937	4.283

Inzake de reële waarde-bepaling en de fair value-hiërarchie van de beleggingen wordt verwezen naar de toelichting onder 6.3.

6.8 Voorraden

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Voorraad grond- en hulpstoffen	1.290	1.779
Voorraad halffabrikaat	3.354	2.426
Voorraad gereed product en handelsgoederen	2.465	4.926
	7.109	9.131

De kosten van voorraden verantwoord onder de kostprijsomzet bedragen € 71 miljoen (2012: € 84 miljoen). Er hebben naast de vorming van de voorzieningen geen afwaarderingen op de voorraden plaatsgevonden.

Op de brutowaardering van de voorraden ultimo 2013 zijn voorzieningen verantwoord voor in totaal € 0,8 miljoen (2012: € 1,5 miljoen). Het bedrag aan afwaarderingen in het resultaat bedraagt € 0,2 miljoen (2012: € 0,2 miljoen).

Als onderpand voor kredietfaciliteiten zijn per balansdatum voor een bedrag van € 2,2 miljoen aan voorraden verpand (2012: € 4,1 miljoen).

6.9 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Handelsdebiteuren	8.657	4.562
Omzetbelasting	254	187
Vennootschapsbelasting	–	110
Overige vorderingen en overlopende activa	1.431	1.870
	10.342	6.729

Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan één jaar.

Op de brutowaardering van de handelsdebiteuren zijn voorzieningen verantwoord voor in totaal € 368.000 (2012: € 180.000).

Het maximale kredietrisico bestaat uit de boekwaarde van de per verslagdatum verantwoorde vorderingen en overlopende activa.

6.10 Liquide middelen

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Rekening-courant	4.001	2.338
Spaarrekeningen en deposito's	513	1.433
Kas	38	36
	4.552	3.807

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Het maximale kredietrisico bestaat uit de boekwaarde van de per verslagdatum verantwoorde liquide middelen.

6.11 Activa en passiva aangehouden voor verkoop

De uitsplitsing over componenten is als volgt:

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Goodwill	249	249
Overige activa	1.573	35
Overige passiva	– 22	– 24
	1.800	260

Op 31 december 2013 houdt Value8 N.V. één vennootschap aan voor verkoop. Dit betreft N.V. Dico International. Ten aanzien van deze vennootschap geldt dat de intentie bestaat om het meerderheidsbelang in

deze vennootschap op korte termijn te vervreemden (aanwenden voor reverse listing). De waardering van de activa en passiva in deze vennootschap is gebaseerd op reële waarde onder aftrek van voorziene verkoopkosten. Over het verslagjaar heeft N.V. Dico International een negatieve cashflowmutatie gerealiseerd van -/- € 11 (2012: € 9). De winst- en verliesstromen van N.V. Dico International zijn zeer gering). De operationele kosten bedragen € 16 (2012: € 35), het resultaat voor belasting is -/- € 16 (2012: -/- € 5). Er is geen acute vennootschapsbelasting verantwoord gezien de fiscale verliezen.

Ten aanzien van de onder de activa en passiva aangehouden voor verkoop geactiveerde goodwill inzake N.V. Dico International is beoordeeld of een bijzondere waardevermindering noodzakelijk is. Op basis van gerealiseerde resultaten van reverse listings uit het verleden is geen bijzondere waardevermindering noodzakelijk. De overige activa en passiva van N.V. Dico International zijn geringe nominale titels van vorderingen en schulden waarbij de nominale waarde derhalve gelijk is aan de reële waarde.

N.V. Dico International staat al langer dan één jaar in de verkoop. Op basis van profiel, historie en beurswaarde van de lege beursnotering onderzoeken derde partijen welke vennootschap ze kiezen voor een reverse listing. Vooralsnog hebben externe derde partijen voor andere vehikels gekozen.

Binnen één van de groepsmaatschappijen (MTY Holdings N.V.) wordt vastgoed aangehouden voor verkoop. De waardering van deze activa (€ 1.550) is gebaseerd op reële waarde onder aftrek van voorziene verkoopkosten. Het vastgoed is ondertussen verkocht, waarbij de reële waarde gelijk is aan de opbrengstwaarde van het verkochte vastgoed.

6.12 Eigen vermogen

Op 23 december 2013 is de kapitaalstructuur van Value8 N.V. gewijzigd, waarbij de aandelen A en aandelen B zijn gesplitst in de verhouding van 4 nieuwe aandelen voor 1 oud aandeel. De nominale waarde van de aandelen A en aandelen B bedragen na de splitsing € 0,35 per aandeel (was € 1,40 per aandeel).

Gedurende 2013, voor de doorgevoerde aandelensplitsing, heeft Value8 N.V. 75.000 aandelen B uitgegeven. In aanvulling hierop heeft Value8 N.V., ook voor de doorgevoerde aandelensplitsing, 128.931 aandelen A uitgegeven onder gelijktijdige inkoop van 128.931 aandelen B. Ten slotte zijn door Value8 N.V. in de periode voor de aandelensplitsing 206.000 aandelen A geconverteerd in 206.000 aandelen B.

Ultimo 2012 had de vennootschap 82.390 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille. In 2013 zijn in de periode voor de splitsing 128.931 eigen aandelen B ingekocht en 196.161 eigen aandelen B verkocht. In de periode na de aandelensplitsing zijn 28.040 eigen aandelen B ingekocht. Per 31 december 2013 heeft Value8 N.V. 34.760 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille. Het positieve transactieresultaat 2013 van de verkochte eigen aandelen B bedraagt € 530.000 en is ten gunste van de overige reserves gebracht.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 31 december 2013 bedraagt € 7.280.000 en bestaat uit 2.800.000 aandelen A (nominaal € 0,35), 14.000.000 aandelen B (nominaal € 0,35) en 1.000.000 cumulatief preferente financieringsaandelen C (nominaal € 1,40).

Per 31 december 2013 zijn:

- 1.115.600 aandelen A met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort.
- 4.400.000 aandelen B met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort.
- 100.350 cumulatief preferente financieringsaandelen C met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort. De cumulatief preferente financieringsaandelen C worden onder IFRS gekwalificeerd als een langlopende verplichting.

De aandelen A en B hebben dezelfde rechten, waarbij aandelen B genoteerd zijn op NYSE Euronext Amsterdam.

De wettelijke reserve (herwaarderingsreserve) is beklemd en niet uitkeerbaar.

Twee groepsmaatschappijen hebben ontwikkelingskosten geactiveerd als immateriële vaste activa. Voor de omvang van de geactiveerde ontwikkelingskosten is een wettelijke reserve deelneming verantwoord.

6.13 Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 december 2013 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 3.060.000 (2012: € 2.277.000) en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 5.081.402 (na splitsing) dat gedurende 2013 heeft uitgestaan (2012: herrekend met splitsingsfactor 4.379.028).

De winst per aandeel 2013 bedraagt € 0,60 (2012: herrekend met splitsingsfactor € 0,52).

6.14 Voorzieningen

	Voorziening latentebelastingen	Overige voorzieningen	Totaal
	€	€	€
Balans per 1 januari 2013	479	523	1.002
Nieuw in consolidatie	490	–	490
Dotaties gedurende het jaar	120	105	225
Onttrekkingen gedurende het jaar	– 230	– 51	– 281
Vrijvallen voorzieningen	–	–	–
Koersomrekeningsverschillen	–	– 57	– 57
Balans per 31 december 2013	859	520	1.379
Langlopend	835	520	1.355
Kortlopend	24	–	24
Balans per 31 december 2013	859	520	1.379

	Voorziening latente belastingen	Overige voorzieningen	Totaal
	€	€	€
Balans per 1 januari 2012	350	608	958
Nieuw in consolidatie	–	40	40
Dotaties gedurende het jaar	129	59	188
Ottrekkingen gedurende het jaar	–	– 184	– 184
Vrijvallen voorzieningen	–	–	–
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–
Balans per 31 december 2012	479	523	1.002
Langlopend	479	523	1.002
Kortlopend	–	–	–
Balans per 31 december 2012	479	523	1.002

De voorziening latente belastingen heeft betrekking op toekomstige belastingclaims bij de realisatie van de bij acquisities van bedrijfscombinaties verworven activa. In aanvulling daarop zijn er voorzieningen latente belastingverschillen verantwoord voor tijdelijke bedrijfseconomische/fiscale verschillen.

De overige voorzieningen hebben met name betrekking op garantieverplichtingen en pensioentoezeggingen aan (buitenlandse) werknemers.

6.15 Langlopende verplichtingen

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
7% cumulatief preferente aandelen	2.509	2.509
Hoofdsom langlopende schulden	10.611	881
Kortlopend deel langlopende schulden	– 2.252	– 264
	10.868	3.126

31 december 2013	Boek- waarde	Minder dan een jaar	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar
	€	€	€	€
7% cumulatief preferente aandelen	2.509	–	–	2.509
Rentedragende leningen	9.459	2.052	7.407	–
Verschuldigde termijnen aankooptransactie	1.152	200	952	–
	13.120	2.252	8.359	2.509
31 december 2012	Boek- waarde	Minder dan een jaar	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar
	€	€	€	€
7% cumulatief preferente aandelen	2.509	–	–	2.509
Rentedragende leningen	881	265	616	–
Verschuldigde termijnen aankooptransactie	–	–	–	–
	3.390	265	616	2.509

De bedragen die zijn toegelicht in bovenstaande tabel, zijn de niet verdisconteerde contractuele kasstromen.

Onder de langlopende verplichtingen zijn de volgestorte bedragen op de door Value8 N.V. uitgegeven 7% cumulatief preferente financieringsaandelen C verantwoord.

Binnen de groep zijn er diverse langlopende leningen afgesloten met verschillende overeengekomen rentetarieven. De overeengekomen leningen hebben een looptijd variërend tussen de 2 en 6 jaar. Deels is er variabele rente overeengekomen op basis van driemaands Euribor met een spread tussen de 1,75% en 2,25%. In aanvulling hierop is bij een Japanse groepsmaatschappij een financiering overeengekomen met een rente van 1,9%.

Onder de langlopende leningen zijn ook de nog verschuldigde termijnen van een aankooptransactie van een bedrijfscombinatie verantwoord. De looptijd van deze verplichting is tot april 2019. Op deze verplichting is geen rente overeengekomen, behoudens indien de termijnen niet tijdig worden afgelost (boeterente 1,5% per maand).

Gezien de structurering van de leningen is de boekwaarde van de langlopende verplichtingen nagenoeg gelijk aan de reële waarde van de langlopende verplichtingen.

Ten aanzien van de opgenomen leningen zijn in totaal voor € 7.208 aan activa verpand.

6.16 Kortlopende verplichtingen

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Kortlopende Leningen O/G	300	25
Kortlopend deel langlopende leningen O/G	2.252	264
	2.552	289

De kortlopende lening O/G betreft een lening inzake borgstelling Douane bij één van de groepsmaatschappijen. Aflossing vindt plaats indien een noodzakelijke certificering is verkregen.

Gezien de structurering van de leningen is de boekwaarde van de kortlopende verplichtingen nagenoeg gelijk aan de reële waarde van de kortlopende verplichtingen.

De kortlopende verplichtingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.17 Handelsschulden en overige te betalen posten

	31-12-2013	31-12-2012
	€	€
Handelscrediteuren	6.765	3.697
Loonbelasting en premies sociale verzekering	1.396	391
Derivaten	256	327
Financieringspositie onderhanden werk	446	559
Schulden aan kredietinstellingen	3.062	4.677
Overige schulden en overlopende schulden	7.778	4.905
	19.703	14.556

De financieringspositie van het onderhanden werk 2013 bestond uit € 276.000 (2012: € 851.000) aan geactiveerde kosten en verantwoorde interim-winst en uit € 722.000 (2012: € 1.410.000) aan vooruit gefactuurde termijnen.

Handelsschulden en overige te betalen posten hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.18 Overname meerderheidsbelangen en wijzigingen in meerderheidsbelangen

Eetgemak Holding B.V.

Gedurende de verslagperiode (16 januari 2013) heeft Value8 N.V. een meerderheidsbelang van 51% verworven in Eetgemak Holding B.V. De aankoop is gestructureerd door middel van een aankoopvennootschap (Eetgemak Holding B.V.) die deels de oude aandeelhouders van Eetgemak B.V. (waarin de activiteiten zitten) heeft uitgekocht. Eetgemak Holding B.V. is gekwalificeerd als de verkrijger van Eetgemak B.V.

De aankoop van het meerderheidsbelang door Eetgemak Holding B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	15.500
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
Transactiekosten	–
	15.500

Ten aanzien van de acquisitie van Eetgemak B.V. zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het waarderen van het klantenbestand en de daarmee samenhangende voorziening voor belastinglatentie.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het personeel, de receptuur en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele activiteiten.

Bij de overname zijn geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	207	687
Materiële vaste activa	4.330	4.330
Financiële vaste activa	52	52
Voorraden	634	634
Vorderingen	3.110	3.110
Liquide middelen	188	188
Voorzieningen	–637	–757
Langlopende schulden	–576	–576
Kortlopende schulden	–5.220	–5.220
Saldo van identificeerbare netto activa		2.448

Goodwill (per saldo)	13.052
Transactiesom	15.500
Meegekochte liquide middelen	-188
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten	15.312

Bovenstaande goodwill betreft de 100% goodwill zoals die is verantwoord binnen Eetgemak Holding B.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

Reële waarde-bepaling van klantencontracten (immateriële vaste activa) heeft plaatsgevonden op basis van de opportunity cost approach. Hierbij zijn de historische acquisitiekosten in relatie met de geacquireerde omzet in ogenschouw genomen.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Value8 N.V. heeft een 51% belang verworven in Eetgemak Holding B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van Eetgemak Holding B.V. aan de netto-omzet en nettowinst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	19.447
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-9.527
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	1.491
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-730

Eetgemak Holding B.V. is materieel gezien overgenomen vanaf 1 januari 2013. De bijdrage over geheel 2013, indien overname had plaatsgevonden op 1 januari 2013, is derhalve gelijk aan bovenstaande bedragen.

BK Group International B.V.

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 N.V. in eerste instantie (1 maart 2013) een 70% belang verworven in BK Group International B.V. (voor statutenwijziging Quiff Management B.V.). De transactie is gestructureerd door uitgifte van aandelen door BK Group International (BK Group International), die door Value8 N.V. zijn volgestort.

Materieel is de initiële verwerving van het 70% belang als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang (gestort op aandelen)	466
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	466

Gezien de aard van de activa en passiva van de initiële transactie zijn geen reële waarde-aanpassingen doorgevoerd ten tijde van de aandelenstorting. Gezien de structurering van de acquisitie, er is gestort op nieuw uitgegeven aandelen, is er de facto sprake van een transactie tussen aandeelhouders. Uit dien hoofde is de geringe goodwill voortvloeiend uit deze transactie ten laste van de overige reserves verantwoord (feitelijk verwateringsresultaat).

Value8 N.V. heeft initieel in BK Group International geïnvesteerd om verder te kunnen groeien in complementaire trustactiviteiten. De toekomstige groei- en kasstroomontwikkeling moet komen uit door BK Group International in 2013 verrichte acquisities, alsmede door mogelijke toekomstige acquisities in de toekomst. Financiering van dergelijke acquisities heeft plaatsgevonden en zal in de toekomst plaatsvinden door kapitaalstortingen in BK Group International. Door deze structurering is er voor de initiële transactie nagenoeg geen goodwill betaald.

Bij de overname is Value8 N.V. een voorwaardelijke investeringsverplichting aangegaan van € 1 miljoen. In de verslagperiode is deze investeringsverplichting volledig aangewend ten behoeve van de financiering van door BK Group International in 2013 verrichte acquisities van ECM, ETM en BKCI Holding.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	8	8
Materiële vaste activa	2	2
Financiële vaste activa	52	52
Vorderingen	483	483
Liquide middelen (na storting nieuwe aandeelhouder)	686	686
Kortlopende schulden	-573	-573
Saldo van identificeerbare netto activa		657
Minderheidsaandeelhouders		-197
Goodwill (per saldo)		6
Transactiesom (gestort op uitgegeven aandelen)		466
Meegekochte liquide middelen		-220
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		246

Bovenstaande goodwill is de 100% goodwill op het niveau van Value8 N.V. die gekwalificeerd is als een resultaat tussen aandeelhouders (gezien de structurering) en uit dien hoofde ten laste van de overige reserves is verantwoord. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Ten aanzien van de initiële investering in BK Group International zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Voor nakoming van de investeringsverplichting heeft Value8 N.V. op 1 september 2013 een belang van 2,48% teruggeleverd aan de andere aandeelhouder in BK Group International. Vanaf 1 september 2013 heeft Value8 N.V. derhalve een 67,52% belang in BK Group International.

ECM

BK Group International heeft op 1 september 2013 ECM (Exclusive Company Management B.V.) geacqui-reerd. BK Group International is 100% aandeelhouder van ECM. Financiering van deze acquisitie heeft plaatsgevonden door een kapitaalstorting van Value8 N.V. in BK Group International. BK Group International is de verkrijger.

De aankoop van het 100% belang door BK Group International in ECM is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	350
Schuld uit hoofde van acquisitie	268
Transactiekosten	–
	618

De identificeerbare activa en passiva van ECM zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Ten aanzien van de klantenportefeuille heeft een waardering plaatsgevonden inclusief de daarmee samenhangende voorziening voor latente belastingen.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele trustactiviteiten.

Bij de overname zijn geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	–	30
Materiële vaste activa	1	1
Financiële vaste activa	–	–
Vorderingen	62	62
Liquide middelen	28	28
Voorzieningen	–	–8
Kortlopende schulden	–84	–84
Saldo van identificeerbare netto activa		29
Minderheidsaandeelhouders		–
Goodwill (per saldo)		589
Transactiesom		618
Meegekochte liquide middelen		–28
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		590

Bovenstaande goodwill is de 100% goodwill zoals verantwoord binnen BK Group International. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Ten aanzien van de acquisitie van ECM zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

ETM

BK Group International heeft op 1 september 2013 ETM (Exclusive Tax Management B.V.) geacquireerd. BK Group International is 100% aandeelhouder van ETM. Financiering van deze acquisitie heeft plaatsgevonden door een kapitaalstorting van Value8 N.V. in BK Group International. BK Group International is de verkrijger.

De aankoop van het 100% belang door BK Group International in ETM is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	–
Schuld uit hoofde van acquisitie	18
Transactiekosten	–
	18

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele trustactiviteiten.

Bij de overname zijn geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	–	–
Materiële vaste activa	–	–
Financiële vaste activa	–	–
Vorderingen	24	24
Liquide middelen	4	4
Kortlopende schulden	–20	–20
Saldo van identificeerbare netto activa		7
Minderheidsaandeelhouders		–
Goodwill (per saldo)		11
Transactiesom		18
Meegekochte liquide middelen		–4
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		14

Bovenstaande goodwill is de 100% goodwill zoals verantwoord binnen BK Group International. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Ten aanzien van de acquisitie van ETM zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

BKCI Holding B.V.

BK Group International heeft op 1 september 2013 BKCI Holding B.V. geacquireerd. BK Group International is 100% aandeelhouder van BKCI Holding B.V. Financiering van deze acquisitie heeft plaatsgevonden door een kapitaalstorting van Value8 N.V. in BK Group International. BK Group International is de verkrijger.

De aankoop van het 100% belang door BK Group International in BKCI Holding B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	200
Schuld uit hoofde van acquisitie	1.232
Transactiekosten	–
	1.432

De identificeerbare activa en passiva van BKCI Holding B.V. zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Ten aanzien van de klantenportefeuille heeft een waardering plaatsgevonden die feitelijk een correctie is op de betaalde goodwill in het verleden.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele trustactiviteiten.

Bij de overname zijn geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	–	188
Goodwill	2.067	1.879
Materiële vaste activa	56	56
Financiële vaste activa	–	–
Vorderingen	766	766
Liquide middelen	410	410
Langlopende schulden	–952	–952
Kortlopende schulden	–1.016	–1.016
Saldo van identificeerbare netto activa		1.144
Minderheidsaandeelhouders		–
Goodwill (per saldo)		101
Transactiesom		1.244
Meegekochte liquide middelen		–410
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		834

Bovenstaande goodwill is de 100% goodwill zoals verantwoord binnen BK Group International. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

Reële waarde-bepaling van klantencontracten (immateriële vaste activa) heeft plaatsgevonden op basis van de opportunity cost approach. Hierbij zijn de historische acquisitiekosten in relatie met de geacquireerde omzet in ogenschouw genomen.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Ten aanzien van de acquisitie van BKCI Holding B.V. zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Bijdrage overgenomen trustactiviteiten BK Group International, ECM, ETM en BCKI Holding

De investering van Value8 N.V. in corporate dienstverleningsactiviteiten is gestructureerd in de investeringen in BK Group International, ECM, ETM en BCKI Holding. De bijdrage van deze activiteiten aan de financiële resultaten van Value8 N.V. vanaf de overnamedata is als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedata (100%)	2.312
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedata	-725
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedata (100%)	278
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedata	-88

DPS Services B.V.

Op 11 september 2013 heeft Value8 N.V. samen met een andere aandeelhouder DPS Services B.V. (DPS Services) opgericht. Value8 N.V. houdt een 60% belang in DPS Services. DPS Services heeft vervolgens, gefinancierd door de oprichters c.q. aandeelhouders van DPS Services, twee belangen genomen in respectievelijk Nederlandse Inkoopcombinatie Wegenbouw Beheer B.V. (69,2% belang) en Inkoopcombinatie Nederland B.V. (100% belang). DPS Services is de verkrijger van deze twee nieuwe belangen.

DPS Services is de verkrijger van deze twee nieuwe belangen.

Nederlandse Inkoopcombinatie Wegenbouw Beheer B.V. (NICW)

De aankoop van het meerderheidsbelang in de Nederlandse Inkoopcombinatie Wegenbouw Beheer B.V. door DPS Services is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	3.500
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
Transactiekosten	–
	3.500

De identificeerbare activa en passiva van NICW zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Ten aanzien van de waardering van de financiële vaste activa en de daarmee samenhangende impact op de te betalen vennootschapsbelasting zijn reële waarde-aanpassingen doorgevoerd.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele activiteiten.

Bij de overname zijn geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	–	–
Materiële vaste activa	23	23
Financiële vaste activa	87	87
Vorderingen	6.175	6.108
Liquide middelen	19	19
Langlopende schulden	–	–
Kortlopende schulden	–4.671	–5.242
Saldo van identificeerbare netto activa		996
Minderheidsaandeelhouders		–307
Goodwill (per saldo)		2.811
Transactiesom		3.500
Meegekochte liquide middelen		–19
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		3.481

Bovenstaande goodwill is de 100% goodwill zoals verantwoord binnen DPS Services. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Ten aanzien van de acquisitie van NICW zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Inkoopcombinatie Nederland B.V.

De aankoop van het meerderheidsbelang in Inkoopcombinatie Nederland B.V. (INL) door DPS Services is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	–
Schuld uit hoofde van acquisitie	634
Transactiekosten	–
	634

INL is ten tijde van de acquisitie een lege vennootschap waarbij de intentie is dat nieuwe inkoopactiviteiten in verschillende sectoren worden ingebracht. Bij de overname zijn door DPS Services voorwaardelijke verplichtingen aangegaan inzake nabetalingen aan de verkopende aandeelhouder indien bepaalde resultaatdoelstellingen worden gerealiseerd. Deze earn-out structuur is ten behoeve van de acquisitie gewaardeerd.

De identificeerbare activa en passiva, van INL zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Gezien de aard van de activa en passiva, alsmede de afhankelijkheid van de onderneming van het huidige management, zijn geen reële waarde-aanpassingen doorgevoerd.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management om nieuwe inkoopactiviteiten in te brengen in INL en aan de daaruit voortvloeiende verwachte stabiele kasstroom indien dit is gerealiseerd.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	–	–
Materiële vaste activa	–	–
Financiële vaste activa	–	–
Vorderingen	24	24
Liquide middelen	2	2
Langlopende schulden	–	–
Kortlopende schulden	–63	–63
Saldo van identificeerbare netto activa		–38
Minderheidsaandeelhouders		–
Goodwill (per saldo)		671
Transactiesom		634
Meegekochte liquide middelen		–19
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		615

Bovenstaande goodwill is de 100% goodwill zoals verantwoord binnen DPS Services. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Ten aanzien van de acquisitie van INL zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Bijdrage overgenomen activiteiten DPS Services, NICW en INL

De investering van Value8 N.V. in inkoopcombinatieactiviteiten is gestructureerd in de investeringen in DPS Services, NICW en INL. De bijdrage van deze activiteiten aan de financiële resultaten van Value8 N.V. vanaf de overnamedatum is als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	4.959
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–2.900
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	209
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–126

Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2013, had de bijdrage aan de omzet (100%) € 11.431 bedragen en de bijdrage aan de winst na belastingen (100%) € 531.

Greenfields Care B.V.

Op 12 september 2013 heeft Value8 N.V. de 100% deelneming Greenfields Care B.V. opgericht. Deze vennootschap heeft activa/passiva gekocht van een partij die actief is in het inkopen, verpakken en leveren van hondenshampoo. Financiering van de aankoop van de activa/passiva door Greenfields Care B.V. heeft plaatsgevonden door Value8 N.V.

Greenfields Care B.V. is de verkrijger. De aankoop van de activa/passiva door Greenfields Care B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	129
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
Transactiekosten	–
	129

De identificeerbare activa en passiva zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Gezien de aard van de activa en passiva zijn geen reële waarde-aanpassingen doorgevoerd.

Naar aanleiding van de overname is geen goodwill toegerekend aan de overgenomen activa/passiva. De onderneming dient opnieuw te worden opgestart, waarbij er getracht wordt synergie te ontwikkelen met andere Value8-investeringen in de dierenverzorgingsmiddelensector.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Materiële vaste activa	11	11
Vorraden	118	118
Liquide middelen	–	–
Saldo van identificeerbare netto activa		129
Minderheidsaandeelhouders		–
Goodwill (per saldo)		–
Transactiesom		129
Meegekochte liquide middelen		–
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		129

Ten aanzien van de acquisitie van de activa door Greenfields Care B.V. zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van Greenfields Care B.V. aan de netto-omzet en nettowinst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	77
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	2
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–

Bijdrage aan de omzet en winst na belastingen indien de transactie had plaatsgevonden op 1 januari 2013 is gelijk aan bovenstaande bedragen.

DVN Retail B.V.

Op 20 augustus 2013 heeft Value8 N.V. de 100% deelneming DVN Retail B.V. opgericht. Deze vennootschap heeft activa/passiva gekocht uit een faillissement van dierspeciaalzaken. Financiering van de aankoop van de activa door DVN Retail B.V. heeft plaatsgevonden door Value8 N.V.

DVN Retail B.V. is de verkrijger. De aankoop van de activa/passiva door DVN Retail B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	117
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
Transactiekosten	–
	117

De identificeerbare activa en passiva zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Gezien de aard van de activa en passiva zijn geen reële waarde-aanpassingen doorgevoerd.

Naar aanleiding van de overname is geen goodwill toegerekend aan de overgenomen activa. De onderneming dient opnieuw te worden opgestart, waarbij er getracht wordt synergie te ontwikkelen met andere Value8-investeringen in de dierenverzorgingsmiddelensector.

De activa en passiva van de acquisitie	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	20	20
Materiële vaste activa	23	23
Vorraden	74	74
Liquide middelen	–	–
Saldo van identificeerbare netto activa		117
Minderheidsaandeelhouders		–
Goodwill (per saldo)		–
Transactiesom		117
Meegekochte liquide middelen		–
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		117

Ten aanzien van de acquisitie van de activa/passiva door DVN Retail B.V. zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van DVN Retail B.V. aan de netto-omzet en nettowinst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	637
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	18
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–

Bijdrage aan de omzet en winst na belastingen indien de transactie had plaatsgevonden op 1 januari 2013 is gelijk aan bovenstaande bedragen.

D4P Online B.V.

Op 12 november 2013 heeft Value8 N.V. activa/passiva gekocht van een partij waarbij is overeengekomen de gekochte activa/passiva uit te laten zakken in een nieuw opgerichte bv. (D4P Online B.V.) waarin Value8

N.V. een 70% belang heeft en de verkopende partij een 30% belang. Materieel koopt Value8 N.V. derhalve 70% van de activa/passiva van de verkopende partij c.q. medeaandeelhouder in D4P Online B.V.

Value8 N.V. wordt gekwalificeerd als verkrijger van de aankoop van 70% van de activa/passiva. De aankoop van de activa/passiva door Value8 N.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	28
Schuld uit hoofde van acquisitie	54
Transactiekosten	-
	82

Bij de overname van de activa/passiva zijn door Value8 N.V. voorwaardelijke verplichtingen aangegaan inzake nabetalingen aan de verkopende partij (medeaandeelhouder in D4P Online B.V.) indien bepaalde resultaatdoelstellingen worden gerealiseerd. Deze earn-out structuur is ten behoeve van de acquisitie gewaardeerd.

De identificeerbare activa en passiva zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Gezien de aard van de activa en passiva zijn geen reële waarde-aanpassingen doorgevoerd.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de bestaande E-commerce-infrastructuur en de kwaliteit van het overgenomen management.

De activa en passiva van de aquisitie	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Materiële vaste activa	3	3
Handelsdebiteuren	4	4
Liquide middelen	-	-
Kortlopende schulden		-6
Saldo van identificeerbare netto activa		1
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		81
Transactiesom		82
Meegekochte liquide middelen		-
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		82

Bovenstaande goodwill is de 100% goodwill zoals verantwoord binnen Value8 N.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De in de reële waarde-bepaling verantwoorde vorderingen zijn inclusief verantwoorde voorzieningen.

Ten aanzien van de acquisitie van de activa/passiva zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van D4P Online B.V. aan de netto-omzet en nettowinst van Value8 in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	71
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-21
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-4
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	1

Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2013 had de bijdrage aan de omzet (100%) € 439 bedragen en de bijdrage aan de winst na belastingen (100%) € 1.

1^{ste} Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij (1NOMij) N.V.

Op 17 februari 2012 heeft Value8 N.V. haar toenmalige meerderheidsbelang in 1ste Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij (1NOMij) N.V. door middel van een reverse listing vervreemd. In boekjaar 2012 heeft Value8 N.V. op deze transactie een transactiewinst behaald, die in 2012 is verantwoord onder de overige inkomsten. Per 31 december 2012 had Value8 N.V. een minderheidsbelang (37,7%) in het beursgenoteerde 1NOMij.

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 N.V. aan- en verkopen verricht in aandelen 1NOMij. Op 9 oktober 2013 heeft Value8 N.V. een dusdanig aantal aandelen gekocht van de voormalige grootaandeelhouder van 1NOMij dat er weer een meerderheidsbelang is verworven in 1NOMij. De transactiesom van deze transactie is € 500. Per 31 december 2013 heeft Value8 N.V. een 88,88% belang in 1NOMij.

1NOMij is een nagenoeg lege beursgenoteerde vennootschap met een nihil eigen vermogen. Ten tijde van het verwerven van het meerderheidsbelang zijn de identificeerbare activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde. Gezien de aard van de activa en passiva (alleen te verwaarlozen nominale titels) zijn geen reële waarde-aanpassingen doorgevoerd.

Bij de verwerving van het meerderheidsbelang zijn door Value8 N.V. voorwaardelijke verplichtingen aangegaan inzake nabetalingen aan de voormalige grootaandeelhouder indien bepaalde transactieresultaten op de verkoop van de vennootschap worden gerealiseerd. Deze earn-out structuur is ten behoeve van de acquisitie gewaardeerd.

Omdat de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva ten tijde van het verkrijgen van het meerderheidsbelang nihil is, wordt de totale verkrijgingsprijs gekwalificeerd als goodwill. Op de verwerving van 1NOMij is € 1.473.000 aan goodwill toegerekend. Deze goodwill wordt gerechtvaardigd door de in 2014 te realiseren transactiewinst op de reverse listing van Novisource N.V.

1NOMij heeft in 2013 geen bijdrage geleverd aan de omzet en nettowinst van Value8 uit hoofde van operationele activiteiten.

Ten aanzien van het verwerven van een meerderheidsbelang in 1NOMij zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Fornix BioSciences N.V.

Value8 N.V. had een 65,16% belang in het beursgenoteerde Fornix BioSciences N.V. Deze vennootschap is in 2013 aangewend voor de reverse listing van SnowWorld N.V. Tot aan het moment van de transitie van een meerderheidsbelang in een minderheidsbelang zijn de resultaten van Fornix BioSciences N.V. geconsolideerd in de cijfers van Value8 N.V. Per 31 december 2013 heeft Value8 N.V. een 9,55% belang in SnowWorld N.V.

Inzake de reverse listing heeft Value8 N.V. een resterend belang overgehouden in een actief beursfonds. Dit resterende belang is als onderdeel van de beleggingen per 31 december 2013 gewaardeerd tegen de vigerende waarderingsgrondslagen van Value8 N.V.

6.19 Voorwaardelijke verplichtingen

Huur

De totale verplichtingen voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomsten per 31 december 2013 bedragen:

	€
Vervallend binnen één jaar	1.269
Vervallend tussen één en vijf jaar	1.994
Vervallend na vijf jaar	222

Operational lease (Lessee)

Er zijn bij de vennootschap en haar groepsmaatschappijen leaseverplichtingen aangegaan voor meerdere vervoermiddelen. Met additionele clausules, zoals indexatie, wordt geen rekening gehouden zolang deze niet onvoorwaardelijk zijn. Niet-opzegbare operationele leasecontracten zijn opgenomen tegen de nominale waarde en hebben het volgende looptijdprofiel:

	€
Vervallend binnen één jaar	427
Vervallend tussen één en vijf jaar	664
Vervallend na vijf jaar	–

Bankgaranties

Binnen de groep zijn verschillende (bank)garanties afgegeven voor in totaal € 175.000.

Overige voorwaardelijke verplichtingen

Onder voorbehoud van het halen van minimaal te halen omzet en EBITDA-doelstellingen heeft de vennootschap een investeringsverplichting met een resterend saldo van € 4,5 miljoen in één van haar belangen.

6.20 Transactie met non-controlling aandeelhouders

In het verslagjaar heeft Value8 N.V. meerdere aandelentransacties verricht (zowel aankopen als verkopen) met non-controlling aandeelhouders inzake (voormalige) groepsmaatschappijen. Het verschil tussen de

transactiesommen van deze transacties en de boekwaarde van de aangekochte c.q. verkochte aandelenbelangen heeft geleid tot resultaten (verwateringsresultaten) die rechtstreeks ten gunste c.q. ten laste van de overige reserves zijn verantwoord.

De te onderkennen verwateringsresultaten 2013 die zijn verwerkt in de overige reserves:

	2013
	€
Fornix BioSciences N.V.	14
MTY Holdings N.V.	5
BK Group International B.V.	-709
INOMij	-23
Eetgemak Holding B.V.	73
	-639

6.21 Risico's

Beleid ten aanzien van financiële risico's

Algemene financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's waaraan Value8 N.V. onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico. Value8 N.V. is of kan gevoelig zijn voor risico's met betrekking tot valuta's en renteontwikkelingen.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep op enig moment niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Het uitgangspunt voor het managen van het liquiditeitsrisico is dat er voldoende liquiditeiten worden aangehouden dan wel kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, onder zowel normale als moeilijke omstandigheden. Liquiditeitsprognoses, inclusief beschikbare kredietfaciliteiten, vormen onderdeel van de reguliere managementinformatie bij de groepsmaatschappijen. De focus bij het managen van het liquiditeitsrisico ligt op de nettofinancieringsruimte, bestaande uit vrij beschikbare liquide middelen en beschikbare kredietfaciliteiten, in relatie tot de financiële verplichtingen.

Voor de kwantificering van het liquiditeitsrisico wordt verwezen naar 6.15, waar de langlopende verplichtingen zijn toegelicht, inclusief stratificatie in te vervallen termijnen over verschillende perioden.

Renterisico

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de nettorenteresultaten te optimaliseren. Een verlaging van de rentetarieven met 1% zou niet resulteren in een materiële verandering in het resultaat of vermogen, uitgaande van de samenstelling van de financiële middelen per 31 december 2013. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

Marktrisico

Valutarisico

Per 31 december 2013 heeft Value8 N.V. één groepsmaatschappij (Buhrs International Group B.V.) waarin wordt geparticipeerd in buitenlandse vennootschappen. Er wordt valutarisico gelopen op de US dollar, Japanse yen en Chinese rmb. Valutarisico op dollars is niet significant. In Japan zijn er valutacontracten afgesloten in euro's. De overige activiteiten van Value8 N.V. geschieden vrijwel geheel in euro's binnen de eurozone.

Ten aanzien van de activiteiten van Buhrs Industries B.V. (tussenholding van Buhrs International Group B.V.) loopt Value8 N.V. valutarisico. Wijzigingen in vreemdevalutakoersen in US dollar, Japanse yen en Chinese rmb hebben invloed op het verantwoorde resultaat en eigen vermogen van de 100% deelneming Buhrs International Group B.V.

Er wordt binnen de groep geen hedge accounting toegepast.

Prijrisico

Value8 N.V. investeert ook in beursgenoteerde aandelen. De investeringen worden gewaardeerd op de reële waarde, waarbij in het merendeel van de investeringen wordt aangesloten bij de beurskoers.

Eén van de groepsmaatschappijen handelt in goud, zilver en platina, waarbij in het proces nagenoeg geen voorraadvorming plaatsvindt. Er is daarom slechts een beperkt prijsrisico op balansposities uit hoofde van deze activiteit.

Sensitiviteitsanalyse

Bij 5% hogere beurskoersen (bepaald per aandeel) zou Value8 N.V. over 2013 een hoger herwaarderingsresultaat hebben verantwoord van € 547.000 (2012: € 214.000). Zelfde impact op het verantwoorde eigen vermogen per ultimo 2013 en ultimo 2012.

Bij een 5% betere koersverhouding tussen de euro en de functionele valuta van de buitenlandse eenheden zou het resultaat € 63.000 hoger zijn geweest (2012: € 10.000 hoger). Zelfde impact op het verantwoorde eigen vermogen per ultimo 2013 en ultimo 2012.

Beleid ten aanzien van kapitaalrisico

Als kapitaal kwalificeert bij Value8 N.V. het eigen vermogen. De vennootschap heeft als doel het merendeel van de ingehouden reserves aan te wenden voor investeringen in het kader van autonome groei en acquisities.

De vennootschap is niet onderhevig aan externe eisen rondom het aan te houden kapitaal.

In het kader van de financiering van de groei verwacht Value8 N.V. de komende jaren een relatief laag payout percentage te hanteren, waarbij het doel is het dividend tenminste op het huidige niveau te handhaven.

Hiermee wordt ook een signaal gegeven aan de houders van cumulatief preferente aandelen Value8 N.V., aan wie – nog voordat dividend kan worden uitgekeerd aan gewone aandelen – een dividend van € 1,75 per aandeel toekomt.

Over 2013 stellen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor een dividend uit te keren van € 0,12 voor de gewone aandelen. Daarnaast wordt het vaste dividend van 7% op de cumulatief preferente aandelen over 2013 uitgekeerd (€ 1,75 per aandeel).

6.22 Verbonden partijen

Als verbonden partijen van Value8 N.V. zijn te onderscheiden: de dochterondernemingen, de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur.

Transacties met verbonden partijen

Transacties met dochterondernemingen worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden.

Value8 N.V. heeft gedurende 2013 voor € 99.000 aan omzet gefactureerd aan groepsmaatschappijen uit hoofde van financiële dienstverlening.

Ultimo 2013 heeft Value8 N.V. voor € 6.272.303 aan leningen verstrekt aan groepsmaatschappijen. Over de leningen wordt een marktconforme rente berekend.

Gedurende het boekjaar heeft de vennootschap voor in totaal 128.931 aandelen B ingekocht van 3L Capital Holding B.V. (persoonlijke holding van de heer P.P.F. de Vries) onder gelijktijdige uitgifte van 128.931 aandelen A. Inkoop en uitgifte hebben plaatsgevonden tegen een gemiddelde prijs van € 25,37 per aandeel ten tijde van de transacties. In aanvulling hierop zijn door de vennootschap 3L Capital Holding B.V. 206.000 aandelen A geconverteerd in 206.000 aandelen B. De genoemde aantallen aandelen zijn aantallen voor de doorgevoerde aandelensplitsing in december 2013.

In januari 2013 hebben de heren Van der Lugt en Van Duijn in totaal 6.000 aandelen Value8 N.V. (voor splitsing) gekocht tegen een marktconforme koers van 24,40 euro per aandeel.

Bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap. Het aantal leden van de Raad van Commissarissen ultimo 2013 was 3 (2012: 3).

De Raad van Commissarissen:

- Drs. P.C. van der Lugt: € 20.000 (2012: € 20.000) - aangetreden per 24 september 2008.
- Prof. dr. J.J. van Duijn: € 15.000 (2012: € 15.000) - aangetreden per 29 juni 2009.
- Drs. J.H. Pontier: € 15.000 (2011: € 15.000) - aangetreden per 11 februari 2010.

Bezoldiging directie

	Periodiek inkomen	Eenmalige beloning	Winstdeling- en bonusregeling	2013	2012
				€	€
Drs. P.P.F. de Vries	158,0	–	40,0	198,0	160,0
Drs. G.P. Hettinga	82,5	–	25,0	107,5	87,5
Drs. B.M. Koopmans	2,6	–	–	2,6	–

De heren De Vries en Hettinga zijn per 24 september 2008 benoemd en op 19 juni 2012 herbenoemd. Mevrouw Koopmans is op 20 december 2013 benoemd. De remuneratie van de heer De Vries is gebaseerd op een managementfee op basis van een salaris van € 120.000 per jaar en een bijdrage voor sociale lasten van € 20.000 per jaar. Per 30 juni is de bezoldiging van de directie verhoogd. Voor de heer De Vries zal zijn managementfee gebaseerd zijn op een salaris van € 150.000 (exclusief bijdrage sociale lasten) en voor de heer Hettinga op € 95.000 per jaar. De bonus over 2013 is berekend op basis van de criteria zoals aangegeven in het remuneratiebeleid. Het periodieke inkomen is inclusief pensioenbijdrage. Het directielid is zelf verantwoordelijk voor de hoogte en wijze van pensioenopbouw. De heer De Vries houdt op 31 december 2013 via 3L Capital Holding B.V. 1.115.600 aandelen A Value8 N.V. en 950.000 aandelen B. In totaal houdt 3L Capital Holding B.V. op 31 december 2013 2.065.600 aandelen Value8 N.V. (31 december 2012: 2.065.600 na split).

Binnen Value8 N.V. bestaat het ‘keypersoneel’ uit de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

Voor het remuneratiebeleid wordt verwezen naar hoofdstuk 3 van het jaarverslag.

Overige opmerkingen

Volgens het AFM-register zijn per datum van het jaarverslag de volgende meldingen van een belang van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van de vennootschap bekend:

P.P.F de Vries: 30% - 40%.

Delta Lloyd: 10% - 15%.

J.P. Visser: 10% - 15%.

6.23 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 januari heeft Value8 N.V. bekendgemaakt dat het aandelenbelang in Lavide Holding N.V. is vergroot door de uitoefening van de door Value8 N.V. gehouden optie.

Op 11 februari heeft Value8 N.V. bekendgemaakt dat het heeft ingeschreven op de emissie van SnowWorld N.V.

Op 13 februari werd bekendgemaakt dat Novisource via INOMij een beursnotering heeft verkregen. In dat kader heeft Value8 N.V. een aanvullende investering gedaan, waardoor het belang van Value8 N.V. sindsdien 21,5% bedraagt.

Op 17 februari heeft Value8 N.V. bekendgemaakt dat het belang in Eetgemak is verhoogd van 51% tot 54%. Voorts zijn 285.400 aandelen B ingekocht onder gelijktijdige uitgifte van 285.400 (niet genoteerde) aandelen A.

Op 18 februari heeft Value8 N.V. bekendgemaakt dat zij haar belang in Lavide Holding N.V. heeft afgebouwd. Op de investering werd een gering positief resultaat geboekt.

Op 4 april heeft Value8 N.V. bekendgemaakt dat het haar belang van ruim 5% in Euromedis heeft afgestoten.

Op 8 april heeft Value8 N.V. bekendgemaakt circa € 1,5 miljoen te ontvangen inzake de dividenduitkering van MTY Holdings N.V. na de verkoop van een deel van het vastgoed.

Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

6.24 Overige opbrengsten

Onder de overige opbrengsten 2013 is verantwoord de omzet uit de professionele dienstverlening van Value8 N.V.

Onder de overige opbrengsten 2012 zijn verantwoord het transactieresultaat uit de deelverkoop (reverse listing) van INOMij, de vrijval van een earn-out regeling inzake de aankoop van een meerderheidsbelang in 2011 (AmsterdamGold.com B.V.), de omzet uit de professionele dienstverleningsactiviteiten van Value8 N.V., alsmede de gerealiseerde badwill op de acquisities van de bedrijfscombinaties GNS Group B.V. en Haak Group B.V.

6.25 Loonkosten

	2013	2012
	€	€
Lonen en salarissen	12.482	6.638
Sociale lasten	1.501	994
Pensioenlasten	729	433
Overige personeelskosten	1.252	670
	15.964	8.735

Gedurende het jaar 2013 waren binnen de groep gemiddeld 332 werknemers werkzaam op basis van een volledig dienstverband (2012: 144).

6.26 Financiële baten en lasten

	2013	2012
	€	€
Rente leningen u/g	425	97
Rente deposito's en rekening-courant	-164	-111
Voorzieningen en afboekingen leningen u/g	-362	25
Rente leningen o/g	-568	-218
Bankkosten en provisie	-197	-193
Koersverschillen	-	-146
	-866	-546

6.27 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (inclusief resultaat activa/passiva aangehouden voor verkoop) bedraagt +/- 18,9% (2012: 12,0%). De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief, is als volgt:

	2013	2012
	%	%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-25,0%	-25,0%
Effect van afwijkende buitenlandse tarieven	4,0%	-0,4%
Effect van fiscaal niet belaste resultaten	15,1%	27,3%
Niet gewaardeerde actieve latenties	-13,0%	10,1%
	-18,9%	12,0%

Ultimo 2013 bedraagt de omvang van de verrekenbare verliezen € 2.307.582. De fiscaal verrekenbare verliezen zijn niet gewaardeerd, omdat de groep geen structurele fiscale winsten verwacht. Dit wordt met name veroorzaakt door de fiscale structuur en faciliteiten (zoals de deelnemingsvrijstelling).

Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 273.249 verrekenbaar tot en met 2019. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 73.741 verrekenbaar tot en met 2021. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 1.960.592 verrekenbaar tot en met 2022.

6.28 Resultaat beëindigde activiteiten

Onder resultaat beëindigde activiteiten 2013 zijn de resultaten verantwoord van de verkooptransactie van het merendeel van de activa en passiva van Witte Molen N.V. (thans MTY Holdings N.V.) en het resultaat 2013 van N.V. Dico International.

Onder resultaat beëindigde activiteiten 2012 zijn de resultaten verantwoord van de verkoop van een significant aandeel in Ego-Lifestyle Holding N.V. (reverse listing van 1NOMij) en het resultaat 2012 van N.V. Dico International.

6.29 Gesegmenteerde informatie

Op basis van IFRS 8 dient voor het vaststellen van de segmenten de managementbenadering te worden gehanteerd. Gesegmenteerde informatie inzake de geconsolideerde ondernemingen:

2013	Internet & Technologie	Financieel	Food & Care	Totaal
	€	€	€	€
netto-omzet	18.890	63.241	20.283	102.414
Aandeel segment in nettoresultaat	-2.624	2.003	1.299	678
2012	Internet & Technologie	Financieel	Food & Care	Totaal
	€	€	€	€
netto-omzet	13.459	84.387	10	97.856
Aandeel segment in nettoresultaat	9	17	-83	-57

In de investeringsportefeuille van Value8 N.V. worden de investeringssegmenten Internet & Technologie, Financieel en Food & Care onderkend.

Het segment Financieel betreft investeringen in ondernemingen in de financiële sector of investeringen waarin op relatief korte termijn een transactie wordt beoogd om een transactiewinst op te realiseren of te gebruiken om een reverse listing te realiseren voor klanten van Value8 N.V.

	Internet & Technologie	Financieel	Food & Care	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2013	1.400	3.026	4.063	8.489
Investeringen	2.443	4.203	–	6.646
Desinvesteringen	-262	-4.614	–	-4.876
Ongerealiseerde waardemutaties	3.301	1.590	-48	4.843
Stand per 31 december 2013	6.881	4.206	4.015	15.102

Servicekosten vergoed aan externe accountants

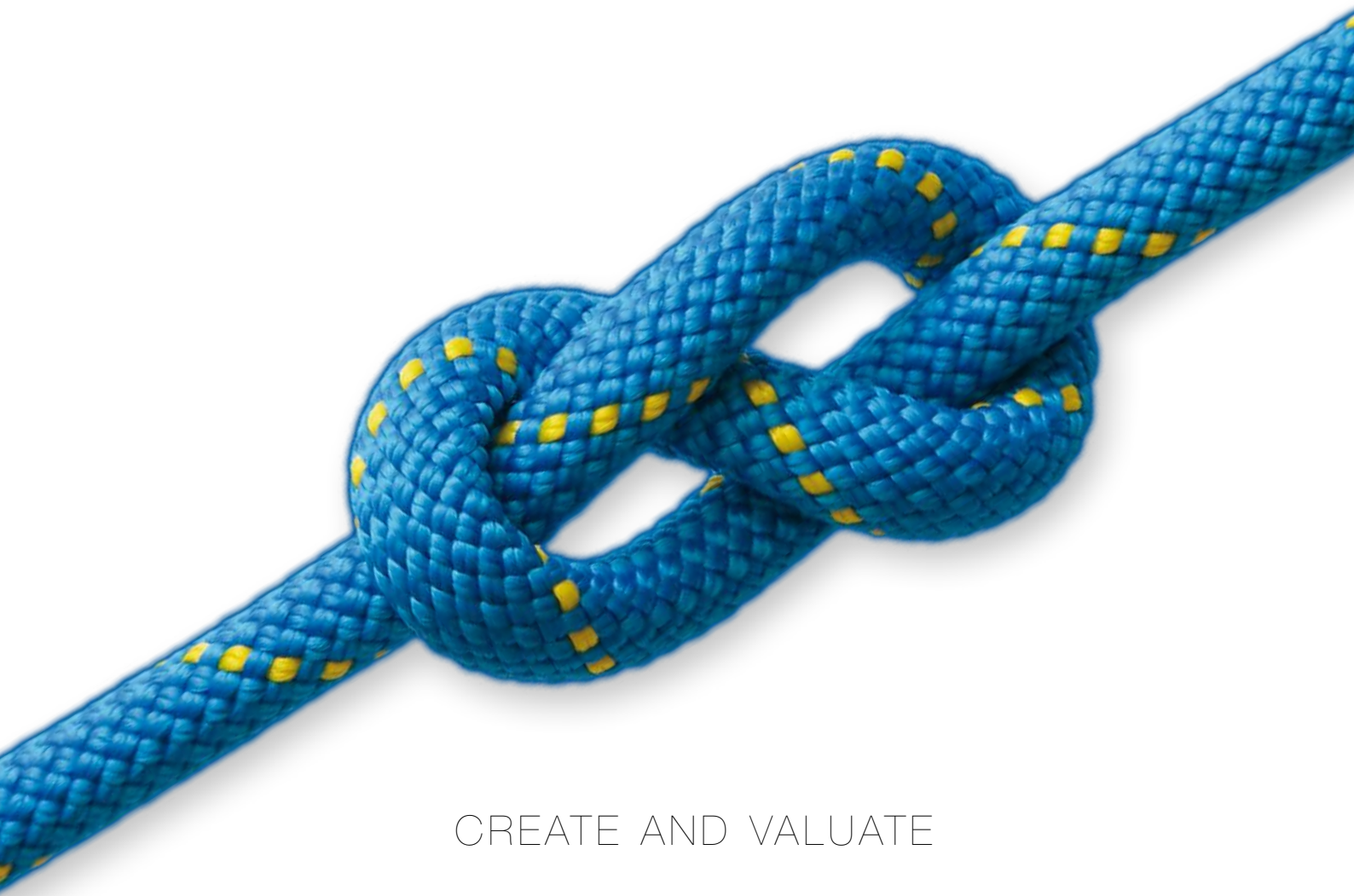
De kosten van externe accountants waren in 2013 marktconform. In 2013 is – geconsolideerd – € 124.355 betaald inzake de controle van de jaarrekening voor entiteiten binnen Nederland en € 30.300 voor entiteiten in het buitenland. De externe accountant heeft geen andere dienstverlening geleverd dan het controleren van de jaarrekening.





VALUE8 N.V.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2013



CREATE AND VALUATE

Enkelvoudige jaarrekening

- Enkelvoudige balans
- Enkelvoudige winst-en-verliesrekening
- Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening
- Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

7 Enkelvoudige balans per 31 december 2013

(x € 1.000)

		31-12-2013	31-12-2012
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	10.1	4.024	2.507
Investerings in participaties		4.165	4.206
Groepsmaatschappijen	10.2	8.997	6.659
Totaal vaste activa		17.186	13.372
Viottende activa			
Leningen u/g	10.3	8.354	5.899
Beleggingen	10.4	10.937	4.283
Te vorderen vennootschapsbelasting		9	–
Vorderingen en overlopende activa		123	1.669
Liquide middelen		876	410
		20.299	12.261
Totaal viottende activa		20.299	12.261
Totaal activa		37.485	25.633
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.930	1.617
Agjo reserves		18.177	12.871
Herwaarderingsreserves		2.033	999
Reserve koersverschillen		– 19	– 41
Wettelijke reserve deelneming		212	379
Overige reserves		4.467	746
Resultaat boekjaar		3.060	2.277
Totaal eigen vermogen	10.5	29.860	18.848
Langlopende verplichtingen	10.6	2.509	2.509
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	10.7	605	25
Te betalen vennootschapsbelasting		–	239
Handelsschulden en overige te betalen posten		4.511	4.012
		5.116	4.276
Totaal kortlopende verplichtingen		5.116	4.276
Totaal verplichtingen		7.625	6.785
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		37.485	25.633

8 Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2013

	2013	2012
	€	€
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	-460	1.028
Overige baten en lasten na belasting	3.520	1.249
	3.060	2.277

9 Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2013 van Value8 N.V. Alle bedragen zijn aangegeven in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Value8 N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 362:2 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (waarderingsgrondslagen) van de enkelvoudige jaarrekening van Value8 N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de Europese Unie. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen, omvat het aandeel van Value8 N.V. in de resultaten van deze deelnemingen en de verkoopopbrengst van de deelnemingen.

10 Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

(x € 1.000)

Indien hier niet nader toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

10.1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2013			
Aanschafwaarde	2.476	36	2.512
Cumulatieve amortisaties	–	–5	–5
Boekwaarde	2.476	31	2.507
Mutaties			
Investeringsen	1.554	–	1.554
Aanschafwaarde desinvesteringen	–29	–	–29
Amortisatie	–	–8	–8
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	–	–	–
	1.525	–8	1.517
Balans per 31 december 2013			
Aanschafwaarde	4.001	36	4.037
Cumulatieve amortisaties	–	–13	–13
Boekwaarde	4.001	23	4.024
	Goodwill	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2012			
Aanschafwaarde	2.817	–	2.817
Cumulatieve amortisaties	–	–	–
Boekwaarde	2.817	–	2.817
Mutaties			
Investeringsen	328	36	364
Aanschafwaarde desinvesteringen	–669	–	–669
Amortisatie	–	–5	–5
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	–	–	–
	–341	31	–310
Balans per 31 december 2012			
Aanschafwaarde	2.476	36	2.512
Cumulatieve amortisaties	–	–5	–5
Boekwaarde	2.476	31	2.507

Geactiveerde goodwill betreft goodwill resulterend uit de acquisities van N.V. Dico International, 1NOMij, AmsterdamGold.com B.V., MTY Holdings N.V., Megapets B.V. en D4P Online B.V.

10.2 Groepsmaatschappijen

	2013	2012
	€	€
Stand 1 januari	6.659	3.196
Investeringsen	9.516	4.922
Desinvesteringen	- 4.227	- 24
Ontvangen dividend	- 2.829	- 2.390
Valutaresultaten en verwateringsresultaten	338	- 73
Resultaat boekjaar	- 460	1.028
Stand 31 december	8.997	6.659

Lijst van groepsmaatschappijen:	2013	2012
Value8Tech Group N.V.	100%	0%
Buhrs International Group B.V.	100%	100%
GNS Group B.V.	100%	100%
Haak Group B.V.	100%	100%
Axess Group B.V.	100%	100%
N.V. Dico International	90%	90%
Amsterdamgold.Com B.V.	50%	50%
Fornix BioSciences N.V.	10%	65%
MTY Holdings N.V. (v/m Witte Molen N.V.)	85%	30%
DS Petcare B.V.	100%	100%
Megapets B.V.	100%	100%
D4P Online B.V.	70%	0%
DVN Retail B.V.	100%	0%
Greenfield Care B.V.	100%	0%
1 ^{ste} Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij (INOMij) N.V.	89%	38%
Eetgemak Holding B.V.	54%	0%
BK Group International B.V.	68%	0%
DPS Services B.V.	60%	0%

10.3 Leningen u/g

	31-12-13	31-12-12
	€	€
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten		
Leningen verstrekt aan investeringen en participaties	8.319	5.519
Leningen verstrekt aan overige entiteiten	35	380
Stand per 31 december	8.354	5.899
	31-12-13	31-12-12
	€	€
Stand per 1 januari	5.899	3.361
Verstekte nieuwe leningen	4.623	2.653
Ontvangen aflossingen	- 1.811	- 6
Voorzieningen c.q. afboekingen	- 357	- 109
Stand per 31 december	8.354	5.899

10.4 Beleggingen

De beurswaarde van de ter beurse verhandelbare beleggingen bedraagt per 31 december 2013 € 11.105.

10.5 Eigen vermogen

Voor de toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen in hoofdstuk 3 van de geconsolideerde jaarrekening, alsmede naar de toelichting op het eigen vermogen onder 6.12 in de geconsolideerde jaarrekening.

10.6 Langlopende verplichtingen

Per 31 december 2013 (idem per 31 december 2012) zijn onder de langlopende verplichtingen de door Value8 N.V. uitgegeven 7% cumulatief preferente aandelen C Value8 verantwoord. Juridisch zijn deze cumulatief preferente aandelen eigen vermogen, maar voor verslaggevingsdoeleinden worden deze aandelen gekwalificeerd als vreemd vermogen.

10.7 Leningen o/g

Onder de kortlopende schulden zijn rekening-courantposities verantwoord met groepsmaatschappijen. Per 31 december 2012 is een kortlopende financiering van € 25.000 verantwoord van een partij waarin Value8 N.V. destijds heeft belegd.

10.8 Loonkosten

	2013	2012
	€	€
Lonen en salarissen	864	631
Sociale lasten	82	69
Pensioenlasten	28	24
Overige personeelskosten	47	–
	1.021	724

De gemiddelde personeelsbezetting in 2013 was 10 (2012: 8), omgerekend op fulltimebasis, exclusief betrekkingen op basis van een (management)contract.

10.9 Voorwaardelijke verplichtingen

Value8 N.V. vormt vanaf 1 januari 2011 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met Buhrs International Group B.V., Buhrs B.V. en Buhrs Property B.V. In de loop van 2012 zijn GNS Group B.V., GNS Property B.V. en GNS Solutions B.V. ook gevoegd in de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met Value8 N.V. In 2013 is de Value8 Tech Group N.V. additioneel gevoegd in de fiscale eenheid. Als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting van de combinatie als geheel.

Bussum, 28 april 2014

Directie

Drs. P.P.F. de Vries

Drs. G.P. Hettinga

Drs. B.M. Koopmans

Raad van Commissarissen

Drs. P.C. van der Lugt

Prof. dr. J.J. van Duijn

Drs. J.H. Pontier

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

Artikel 23 van de statuten luidt als volgt:

23.1. Uit de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening worden allereerst, voor zover toepasselijk:

- a. de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden gevormd;
- b. de nog niet gedekte verliezen uit vorige jaren aangezuiverd, en
- c. de door het bestuur nodig geachte reserves gevormd.

23.2. Na toepassing van het bepaalde in artikel 23.1 wordt, zo mogelijk, op elk aandeel C een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage van zeven procent (7%) berekend over het nominale bedrag, vermeerderd met het bedrag aan agio dat werd gestort bij het eerst uitgegeven aandeel C. Een dergelijke uitkering van de vennootschap is slechts mogelijk voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

23.3. Indien en voor zover de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening niet voldoende is om de in artikel 23.2 bedoelde uitkering volledig te doen, zal het tekort, na toepassing van artikel 23.1, worden uitgekeerd:

- a. ten laste van de winst van het eerstvolgende boekjaar of de eerstvolgende boekjaren waarvan de winst voor zodanige uitkering wel toereikend is, en
- b. ten laste van de reserves van de vennootschap, voor zover zulks wettelijk is toegestaan. Bij de toepassing van het bepaalde in dit lid worden de houders van aandelen C naar rato van het

gestorte bedrag per aandeel C gelijk behandeld.

23.4. Indien de uitgifte van aandelen C plaatsvindt gedurende de loop van een boekjaar, zal over dat boekjaar het dividend op de betreffende aandelen C naar rato tot de eerste dag van uitgifte worden verminderd.

23.5. Uit de na toepassing van de vorige leden resterende winst wordt aan de houders van aandelen A en B uitgekeerd een zodanig bedrag per aandeel A respectievelijk aandeel B als de resterende winst, verminderd met voormelde uitkeringen en met eventueel door de algemene vergadering te bepalen reserveringen, toelaat, met dien verstande dat op de aandelen C geen verdere dividenduitkering zal geschieden.

23.6. Onverminderd het bepaalde in artikel 9.3 en 23.3, zijn uitsluitend de houders van aandelen A en B gerechtigd tot uitkeringen die worden gedaan ten laste van reserves die worden gevormd op grond van het bepaalde in artikel 23.5.

23.7. Onverminderd het bepaalde in artikel 23.6 en artikel 24 kan de algemene vergadering slechts beschikken over reserves van de vennootschap op een voorstel van het bestuur dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen.

Voorstel resultaatbestemming

De winst over het boekjaar 2013 bedraagt € 3.059.784. Voorgesteld wordt om € 661.872 uit te keren als dividend (€ 0,12 per geplaatst aandeel A en B) en € 2.397.912 toe te voegen aan de overige reserves.

In aanvulling op het dividendvoorstel inzake de geplaatste volgestorte aandelen A en aandelen B

wordt inzake de 7% cumulatief preferente aandelen C voorgesteld om het cumulatief preferente dividend 2013 ad € 172.725 uit te keren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening onder 6.23.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De aandeelhouders van Value8 N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Value8 N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit het geconsolideerde overzicht financiële positie per 31 december 2013, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2013 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2013 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Value8 N.V. per 31 december 2013 en van het resultaat en de kasstromen over 2013 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

OORDEEL BETREFFENDE DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Value8 N.V. per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 28 april 2014

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. J.J.W. Galas RA



az grafisch serviceburo is de logische partner voor al uw uitdagingen op ontwerp- en drukwerkgebied. Digitaal of op papier: az verzorgt het van A tot Z.

Creatief, professioneel, enthousiast: ons team combineert jarenlange ervaring met een frisse kijk op marketing & communicatie.



az grafisch serviceburo
Anna Paulownastraat 33
2518 BB Den Haag
telefoon (070) 346 73 96
info@az-gsb.nl



Value8 N.V.
Postbus 26
1400 AA Bussum
info@value8.com
www.value8.com