



VALUE8 N.V.

JAARVERSLAG 2012



Inhoudsopgave

Voorwoord	5
Jaarverslag	
1 Directieverslag	7
2 Verslag van de Raad van Commissarissen	17
3 Risicofactoren	23
4 Aandelen- en juridische structuur	29
5 Corporate Governance	33
6 Personalia	37
7 Bestuursverklaring	39
Jaarrekening	
Geconsolideerde jaarrekening	41
Enkelvoudige jaarrekening	83
Overige gegevens	92



Voorwoord

Geachte Value8-aandeelhouder,

Voor u ligt het jaarverslag 2012.

Het afgelopen jaar was een belangrijk jaar voor Value8, waarin – weer – belangrijke stappen voorwaarts werden gezet.

Ondanks een negatief economisch klimaat – met een recessie in Nederland en West-Europa – zijn we verheugd te kunnen melden dat Value8 er weer beter voor staat dan een jaar geleden. We zijn in staat geweest de winst te verhogen, het eigen vermogen te laten groeien en perspectiefrijke bedrijven aan onze groep toe te voegen.

Al met al hebben we zes bedrijven aan de groep kunnen toevoegen.

Daarbij is de koers van ons – gelukkig nog steeds wendbare – schip in de afgelopen twee jaar geleidelijk gewijzigd. Ons streven is – meer dan voorheen – gericht op meerderheidsbelangen, op aanvullende acquisities en op het zelf – met onze managers – creëren van waardegroei.

Plannen en strategieën op papier zijn mooi, maar het gaat uiteindelijk om de acties die worden ondernomen. Talent, inspiratie, maar vooral ook transparantie. Vandaar in dit voorwoord een woord van dank aan onze medewerkers, op het kantoor in Bussum, bij de bedrijven binnen de groep en natuurlijk ook bij de minderheidsbelangen.

Wij streven ernaar de opgaande lijn te continueren en op lange termijn waarde te blijven creëren.

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries



1 Directieverslag

Geachte aandeelhouder,

Value8 is het afgelopen jaar verder gegroeid. Dat gebeurde tegen de achtergrond van een aanhoudend somber economisch klimaat, dat – in de loop van 2012 – verder verzwakte. In Nederland was in 2012 sprake van economische krimp, stijgende werkloosheid en een recordaantal faillissementen. Het kabinet-Rutte II heeft – met zijn bezuinigingsagenda – helaas niet voor het gehoopte nieuwe elan gezorgd. Hoewel het beeld in Nederland – door de ineengezakke huizenmarkt – somberder is dan in omringende landen, is het perspectief van West-Europa niet veel positiever. Het terugdringen van overheidstekorten en -schulden trekt een wissel op de koopkracht en het vertrouwen van consumenten, hetgeen – indirect – ook producenten raakt.

Het is evenwel niet allemaal kommer en kwel. Aan de positieve zijde staan de groeikansen buiten West-Europa, de lage rentestand en het – nog immer – relatief hoge welvaartsniveau dat een basis legt onder onze economie.

1.1 Value8: een groeiende groep

Het moeilijke financiële klimaat heeft voor Value8 twee kanten. Enerzijds begeeft in economisch moeilijke tijden de interesse van ondernemingen voor beursgang zich op een lager niveau. Anderzijds ontstaan er dan wel kansen om bedrijven met

een bewezen marktpositie over te nemen en zijn de waarderingen veelal gematigder. In 2012 verkregen we in zes bedrijven een meerderheid van de aandelen: Brinkman, DS Petcare, Fornix BioSciences, GNS, Haak en Witte Molen.

Eind 2012 is Value8 een gediversifieerde en winstgevende groep bedrijven met een omzet van 98 miljoen euro en met meer dan 180 medewerkers. Ten opzichte van de oorspronkelijke strategie, met vooral minderheidsbelangen in – bij voorkeur – groeiende bedrijven in onze voorkeurssectoren, heeft een aanzienlijke gedaantewisseling plaatsgevonden.

Geleidelijk is een groep van bedrijven ontstaan die in meerderheid (soms 51 procent, maar meestal 100 procent) door Value8 gehouden worden. Het Value8 van nu prefereert meerderheidsbelangen. Meerderheidsbelangen bieden namelijk de mogelijkheid om directer invloed uit te oefenen op het management, om samen met het management groeiplannen te ontwikkelen en te realiseren en zodoende actief bij te dragen aan de ontwikkeling van de onderneming. Een tweede verschil is dat de ondernemingen waarin Value8 belangen neemt, een slag groter zijn geworden. Ten slotte wordt bij nieuwe overnameproposities de nadruk gelegd op mogelijkheden om de bestaande ondernemingen die tot de groep behoren te versterken. In de selectie van voorkeurssectoren zijn slechts nuanceverschillen opgetreden.

Het bovenstaande betekent concreet dat we ons niet meer als investeringsmaatschappij profileren, dat zijn we ook niet. We zijn daarmee een beursgenoteerde groeiende groep met een langetermijnhorizon die de nadruk legt op sectoren die harder groeien dan de economie en de ambitie heeft een toenemend percentage van de omzet en winst in deze sectoren te realiseren. De strategie van Value8 is erop gericht om door middel van groei van de langetermijnwaarde van de dochtermaatschappijen en deelnemingen de waarde van Value8 te laten stijgen.

1.2 Resultaten: winst per aandeel stijgt 25,3 procent

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

De omzet over 2012 kwam uit op 98 miljoen euro, iets minder dan de 112 miljoen euro in 2011. Daarbij moet in gedachten worden gehouden dat de omzet in de tweede helft van 2011 uitzonderlijk hoog was voor AmsterdamGold.

De nettowinst toekomend aan aandeelhouders is daarbij gestegen van 1,7 miljoen euro naar 2,3 miljoen euro, een stijging van 30,8 procent. Na aftrek van preferent dividend en gedeeld door een toegenomen aantal aandelen resteert een winst per aandeel van 2,08 euro, iets boven de afgegeven prognose. Ten opzichte van 2011 steeg de winst per aandeel met 25,3 procent.

Het eigen vermogen steeg ook en wel van 17,0 miljoen euro naar 18,9 miljoen euro. Het eigen vermogen per aandeel bedroeg per 31 december 2012 17,64 euro. De balansverhoudingen bleven sterk. De geconsolideerde balans laat een groepsvermogen zien van 20,4 miljoen euro op een balanstotaal van 39,7 miljoen euro. Op enkelvoudige basis bedraagt de solvabiliteit nu 73,5 procent. Dat zijn zeer gezonde verhoudingen.

Aan die resultaten droegen onder meer bij de reverse listing van ELSH, Buhrs, AmsterdamGold, Ceradis en in mindere mate Fornix. Bij de overnames van Brinkman, GNS en Haak was sprake van badwill, hetgeen in de praktijk niet veel meer is dan wat ruimte om de eerste – moeilijke – periode na de doorstart door te komen. Relatief zwaar weegt ook het negatieve resultaat van Axess, dat vooral te maken had met kosten voor revitalisering van het bedrijf.

Bijzondere lasten waren er in overvloed. Dat betreft onder andere de eenmalige kosten van Buhrs voor de internationale vakbeurs Drupa, de kosten van de vertrekkende directeur van Witte Molen en bijzondere lasten als gevolg van reorganisatie en verkrijging van de AFM-vergunning bij AmsterdamGold. Het totaal van die bijzondere lasten bedraagt circa 0,7 à 0,8 miljoen euro. Niet voor niets, want al deze drie ondernemingen stonden er ultimo 2012 beter voor dan een jaar eerder.

Onderaan de streep blijven we evenwel gezond winstgevend. Het rendement op het eigen vermogen bedroeg in 2012 12,1 procent, iets hoger dan de 10,2 procent in 2011.

1.3 Highlights 2012: acties en transacties

Alvorens u te informeren over de resultaten van de bedrijven die deel uitmaken van onze groep, verstrekken wij een toelichting op de belangrijkste stappen die we in 2012 hebben gezet.

Op 3 januari 2012 heeft Value8 het openbaar bod op Witte Molen, de beursgenoteerde producent van kleindier- en vogelvoerders, gestand gedaan. Samen met de al gehouden aandelen werd het belang uitgebreid tot 81,25 procent. Daarnaast beschikt Value8 over een converteerbare lening (ten bedrage van 290.000 euro). Het bod werd gefinancierd met uitgifte van Cumulatief



AMSTERDAMGOLD.COM

Because they can't print gold



Preferente aandelen Value8 met een uitgifteprijs van 25 euro.

Medio januari 2012 werd een openbaar bod aangekondigd op Fornix BioSciences, een holding waaronder voorheen activiteiten op het gebied van allergieproducten (Oralgen) en medische hulpmiddelen (Laprolan) vielen. Dat bod werd gestand gedaan op 7 mei en bracht ons belang naar 40,92 procent. Middels aankopen ter beurse is het belang in de loop van 2012 verder uitgebreid tot een meerderheidsbelang.

Medio februari werd 1NOMij gelanceerd.

1NOMij is een bedrijf dat ernaar streeft om te profiteren van de kansen die de moeilijke vastgoedmarkt op dit moment biedt. Value8 heeft het meerderheidsbelang van ELSH (de voorganger van 1NOMij) afgebouwd, maar houdt een belang van 37,7 procent van de aandelen.

In mei hebben we – na deconfiture – het gerenommeerde bedrijf GNS overgenomen. Kort daarna is het naar Zaandam verhuisd. GNS, onder meer bekend van Gorter Branddeuren, produceert en verkoopt veiligheidsoplossingen, met name rol-luiken, branddeuren en brandwerende systemen. Het bedrijf, dat al 176 jaar bestaat, heeft onder meer een sterke positie bij de grote retailers.

Bij Ceradis, dat innovatieve gewasbescherming ontwikkelt en produceert, werd een belangrijke stap voorwaarts gezet. In een nieuwe kapitaalronde is een investering van 4,5 miljoen euro gearrangeerd om de groeiplannen van Ceradis te kunnen realiseren. Daarmee wordt Ceradis in staat gesteld om eigen registratiedossiers te ontwikkelen en wordt de externe afhankelijkheid gereduceerd. Met deze investeringsronde trad Rabo Ventures toe tot de groep aandeelhouders.

In augustus kregen we de kans om – in aanvulling op GNS – haar branchegenoot Brinkman uit Capelle aan den IJssel over te nemen. Deze overname biedt aanzienlijke voordelen voor beide

bedrijven. GNS en Brinkman hebben een complementair klantenbestand en productassortiment. Beide bedrijven zijn inmiddels samengevoegd tot GNS Brinkman.

Begin oktober werd een meerderheidsbelang genomen in het Friese Haak, een gerenommeerd technologiebedrijf in de Nederlandse industriële maakindustrie. Het bedrijf produceert en bewerkt mechanische onderdelen en assembleert deze tot complete modules. Haak is een toeleverancier van diverse vooraanstaande bedrijven, waaronder Philips en FrieslandCampina.

Eveneens vond in oktober de herintroductie van het dierenverzorgingsproductenmerk Dog's Stuff plaats via DS Petcare, waarin Value8 een 100 procent belang houdt. Dog's Stuff is een sterk merk op het gebied van vachtverzorgingsartikelen en heeft een uitstekende reputatie bij gebruikers. Onder de verzorgingsproducten van Dog's Stuff vallen shampoos, conditioners, reinigingsproducten en voedingssupplementen.

In november werd besloten de liftactiviteiten van Axess, voorheen gevestigd te Amersfoort, onder te brengen in Zaandam. Tevens is het belang van Value8 verhoogd van 60 tot 100 procent.

Op 10 december werd de Value8 Tech Group gelanceerd. Tot die groep behoren de technologische bedrijven van Value8, te weten Buhrs, GNS Brinkman, Axess en Haak. Voor meer informatie hierover verwijzen we naar paragraaf 1.4.2.

Eind december werden nog twee transacties bekendgemaakt. Het belang in GFO (20 procent) werd terug verkocht aan World Wide Investments, tegen een prijs die licht boven de boekwaarde lag. Bovendien verkreeg Value8 een belang van ruim 22 procent in het beursgenoteerde Qurius.

1.4 Gang van zaken bij de grootste deelnemingen

1.4.1 AmsterdamGold krijgt AFM vergunning en verlaagt kosten

Voor AmsterdamGold was 2012 een bijzonder jaar. De tweede helft van 2011 werd gekenmerkt door een extreem hoog activiteitsniveau. Met name de crisis in Griekenland, de haircut van de Griekse obligaties en de onrust op de financiële markten joegen destijds de omzetten aan. 2012 bood een ander beeld. Afname van de risico's van het uiteenvallen van de euro en relatief stabiele goud- en zilverkoersen. Die ontwikkelingen zorgden in de loop van 2012 voor een wat lager activiteitsniveau. AmsterdamGold heeft in 2012 aanzienlijke stappen vooruit weten te zetten. Het management werd gewijzigd en versterkt, het pand werd verbouwd, het reguliere kostenniveau werd aangepast aan lagere volumes en de dienstverlening aan de klanten werd uitgebreid. In juni werd een vergunning verkregen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor het aanbieden van beleggingsobjecten. Platina werd aan het productengamma toegevoegd. Over het gehele jaar werd een omzet behaald van circa 75 miljoen euro. Dit is een bevredigend niveau, maar beduidend beneden het omzetniveau 2011. De operationele winstgevendheid was duidelijk positief, maar aanzienlijke incidentele kosten drukten op het resultaat.

1.4.2 Value8 Tech Group: sterk door synergie

Op 10 december 2012 werd de Value8 Tech Group gelanceerd, waarin de activiteiten van de vier technische bedrijven binnen Value8 zijn gebundeld:

- Axess (100 procent): op spindeltechnologie gebaseerde liftsystemen.
- Buhrs (100 procent): geavanceerde mailings- en verpakkingssystemen.
- GNS Brinkman (100 procent): brand- en beveiligingssystemen.
- Haak (100 procent): hoogwaardig technologisch producent en assembleur.

De Value8 Tech Group focust zich op het bieden van verpakkingso oplossingen en veiligheids- en toegangso oplossingen en ontzorgt bedrijven met technologische vraagstukken.

Inmiddels zijn significante stappen gezet om de synergie tussen de bedrijven te benutten. De mogelijkheden daartoe zijn aanzienlijk en betreffen voornamelijk:

- huisvesting;
- management en aansturing;
- een financiële basis;
- samenwerking op het gebied van R&D, techniek, service en inkoop;
- personeelsbezetting en planning;
- commercie en klantbenadering.

Bij Buhrs is sprake van lange verkoopcycli en van een seizoenspatroon met een rustige eerste jaarhelft en een accent op de tweede jaarhelft. Daarvan was in 2012 in versterkte mate sprake als gevolg van de belangrijke vierjaarlijkse grafische beurs, de Drupa in Düsseldorf. Buhrs heeft zich daar gemanifesteerd en een nieuwe productlijn, de Buhrs 5000, geïntroduceerd. Mede door de met deze beurs gepaard gaande kosten (circa 0,3 miljoen euro) en het hieraan voorafgaande sectorbrede uitstel van orders, was het eerste halfjaar verlieslatend. Door een sterke tweede jaarhelft kon uiteindelijk het eerste halfjaar worden goedgemaakt.

GNS Brinkman draaide slechts een deel van het jaar mee. Hier zien wij de relatief lage verkrijgingsprijs als compensatie voor de extra kosten en tijd die gepaard gaan met het revitaliseren van het bedrijf. Het is verheugend dat GNS Brinkman zich qua omzet en marktpositie positief ontwikkelt.

Bij Axess werd – mede door marktontwikkelingen – een negatief resultaat geboekt over 2012. Dat resultaat houdt verband met de extra opbouwkosten na de doorstart. Ook bij Axess is evenwel sprake van een positieve operationele tendens. Per november 2012 heeft Value8 haar belang in Axess vergroot tot 100 procent. De Value8 Tech Group

streeft ernaar over 2013 een omzet van circa 25 miljoen euro te behalen met een gezonde winstgevendheid. De Value8 Tech Group stelt zich ten doel om autonoom omzetgroei te realiseren en is alert op mogelijkheden om de groep verder te versterken en uit te breiden.

1.4.3 Nieuw management voor Witte Molen

Het initiële minderheidsbelang van Value8 in Witte Molen is verkregen in april 2010. Onder de toenmalige leiding van Witte Molen (destijds nog onder de naam Alanheri) werd het perspectief geschetst van een omzetniveau binnen twee jaar van 20 miljoen euro en een nettowinst van 1 miljoen euro. Tevens werd tot doel gesteld om de schaal van Witte Molen aanzienlijk te vergroten. Die doelstellingen zijn niet verwezenlijkt. Value8 hield tot begin 2012 een belang van 29 procent, alsmede een optie op nog eens 10 procent van de aandelen. In die situatie heeft Value8 besloten een meerderheidsbelang na te streven om zo actief bij te kunnen dragen aan het proces van schaalvergroting. Begin januari 2012 rondde Value8 het openbare bod af, waardoor het belang van Value8 in Witte Molen steeg tot 81,25 procent. In november 2012 is een conflict ontstaan tussen de RvC en de toenmalig directeur, die verlenging van zijn per mei 2013 aflopende contract wenste. Na het vertrek van de directeur is een nieuwe bestuurder aangetreden: André Vink. Over 2012 is een omzet geboekt van 9,8 miljoen euro (–9 procent) en een resultaat van 81.000 euro negatief. Exclusief de kosten van het vertrek van de voormalige directeur is sprake van een beperkt positief resultaat.

1.5 Meerderheid in Fornix BioSciences

Bij Fornix BioSciences heeft Value8 via een openbaar bod en – daarop volgend – aankopen ter beurze een meerderheidsbelang verkregen. Ultimo 2012 bedroeg het belang 63 procent. Fornix BioSciences heeft in de afgelopen jaren de

bedrijfsmatige activiteiten (Laprolan en Oralgen) verkocht en de opbrengst – in stappen – als dividend aan aandeelhouders uitgekeerd. Value8 heeft actief bijgedragen aan de verlaging van het kostenniveau en het klaarmaken van Fornix voor een eventuele reverse listing. Over 2012 heeft Fornix een zeer beperkte omzet geboekt en een klein positief resultaat van 244.000 euro.

1.6 Overig beursgenoteerd

1.6.1 1NOMij: nog geen vastgoed aangekocht

In februari 2012 heeft Value8 het meerderheidsbelang in ELSH verruild voor een 37,7 procent minderheidsbelang in 1NOMij. De ambitie van 1NOMij is om met actief management waarde te creëren in de huidige turbulente vastgoedmarkt. 1NOMij staat onder leiding van Jan Ultee en Vincent Ollefers, die eerder – bij UVastgoed – met actief beleid successen hebben behaald. Dat betekent selectief aankopen, herontwikkelen, zoeken van huurders en strakke kostenbeheersing. De rest van 2012 is benut om de structuur aan te passen. De ambitie om vastgoedprojecten aan te kopen en in te brengen is nog niet gerealiseerd.

1.6.2 Moeilijk jaar voor AamigoO Group

AamigoO Group is de Antilliaanse vennootschap waaronder twee grote partijen in de contracting-sector vallen: Source+ en Corso. Eind 2011 werd met de overname van Corso een groep gevormd met meer dan 400 miljoen euro omzet. Als gevolg van instabiel management zijn de vruchten van die combinatie tot op heden niet geplukt. Daarnaast hebben incidentele kosten, extra afschrijvingen en hoge kosten van de holding gezorgd voor een negatief resultaat over de eerste negen maanden van 2012 en een negatief eigen vermogen. Onder de oppervlakte blijft Source+ een goed winstgevend bedrijf en biedt ook Corso kansen op herstel. Momenteel wordt gewerkt aan een

oplossing waarbij het eigen vermogen en de winstgevendheid worden hersteld. In dat kader heeft de aandeelhoudersvergadering van AamigoO recent de verkoop van de Corso-onderdelen goedgekeurd.

1.6.3 Dico International

Bij Dico International stond 2012 in het teken van het zeer lage kostenniveau in combinatie met het onderzoeken van een nieuwe bestemming voor de beursgenoteerde vennootschap. Daarbij is reeds eerder aangegeven dat een reverse listing – een omgekeerde beursgang door inbreng van activiteiten – een serieuze mogelijkheid is. In 2012 is met een aantal partijen gesproken over de mogelijke inbreng van activiteiten, maar met geen van deze partijen werd overeenstemming bereikt. Het eigen vermogen van Dico International ultimo 2012 is licht positief.

1.6.4 Euromedis

Begin april 2012 meldde Value8 een 5 procent belang 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. Van de omzet wordt 55 procent behaald uit ontwerp en productie van medische producten, waaronder chirurgische apparatuur en disposable handschoenen. Euromedis Groupe heeft over het gebroken boekjaar 2011-2012 (tot 1 augustus 2012) goede resultaten behaald. De omzet steeg met 13 procent tot 74 miljoen euro en de nettowinst kwam uit op 1,1 miljoen euro. Voor het komend boekjaar wordt uitgegaan van een omzet van 80 miljoen euro en een EBIT percentage van 5 (was 3). Value8 begon de opbouw van haar belang beneden 4 euro per aandeel. Eind maart 2013 noteert het aandeel Euromedis Groupe 5,70 euro.

1.7 Kleinere belangen: verdere afbouw

Op de kleinere belangen is, in het verlengde van de ontwikkeling ultimo 2011, verder afgeschreven. Dat geldt voor Droam, dat – ondanks tevreden klanten en zeer aantrekkelijke tarifiering – geen duurzaam winstgevend businessmodel wist te ontwikkelen. Bij SutureAid wordt gesproken met kandidaat kopers voor de voortzetting van de activiteiten. PV+ houdt nog gelden onder zich uit escrow, die – zodra deze vrijkomen – zullen worden uitgekeerd.

1.8 Corporate Finance: interesse in beursgang blijft

De activiteiten op het gebied van corporate finance dienstverlening bleven relatief onder de radar. De beheersvennootschap VGM, waarvan de aandelen werden gehouden door Value8, werd op 16 februari 2012 verkocht. VGM had de beheersfunctie al in november 2010 opgezegd. Value8 was evenwel actief in de begeleiding en advisering van bedrijven over beursgang en investor relations. Daarbij kan worden opgemerkt dat er onder middelgrote Nederlandse bedrijven onverminderd interesse bestaat voor beursnotering en beursgang. Afgezien van de reverse listing van 1NOMij heeft dat zich niet, of beter gezegd nog niet, vertaald in meer beursintroductions. De corporate finance capaciteit kon overigens worden ingezet bij de transacties waarbij Value8 zelf betrokken was, in het bijzonder bij het proces dat eind januari 2013 leidde tot de acquisitie van Eetgemak.

1.9 Financiering: aanhoudend sterke balans

Value8 streeft naar gezonde balansverhoudingen voor de groep en de ondernemingen die deel uitmaken van de groep. Bij de financiering van de groei wordt een evenwichtige verhouding tussen

risicodragend en vreemd vermogen nagestreefd. In 2012 heeft de groep diverse investeringen en acquisities gedaan. De financiering daarvan is gekomen uit de emissie van Cumulatief Preferente aandelen Value8 (circa 2,5 miljoen euro, door groepsmaatschappijen gegenereerde middelen, operationele kasstromen, gebruik van de bankfaciliteit bij Rabobank (groot 2,5 miljoen euro), dividend uit Fornix BioSciences, uitbreiding van het gewone aandelenkapitaal en verkoop van kleinere belangen (onder andere GFO) en niet strategische belangen in beursfondsen. Eind 2012 bedroeg de solvabiliteit op vennootschappelijk niveau 73,5 procent, hetgeen wij als solide kwalificeren. De bankfaciliteit werd slechts deels benut en Value8 beschikte per balansdatum over 82.390 ingekochte aandelen die tegen de slotkoers van 2012 een waarde van ongeveer 2 miljoen euro vertegenwoordigen.

1.10 Forse groei aantal medewerkers

Het aantal medewerkers van Value8 is door de groei van de groep aanzienlijk toegenomen. Het aantal medewerkers op het kantoor in Bussum bleef met 13 vrijwel stabiel. Het totaal aantal medewerkers binnen de groep steeg op fulltime-basis van 65 naar 144. Daaronder vallen naast het team op het hoofdkantoor ook de medewerkers van de Value8 Tech Group en de medewerkers van AmsterdamGold, DS Petcare, Fornix en Witte Molen.

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

1.11 Nieuwe doelstelling: verdubbeling in vijf jaar

Medio december 2012 heeft Value8 hernieuwde doelstellingen en een aanscherping van de strategie gepubliceerd. Achtergrond daarvoor is dat Value8 de langetermijndoelstellingen die in 2009

werden gesteld, grotendeels reeds heeft bereikt en zich op nieuwe, ambitieuze doelen wil richten.

De doelstellingen in 2009 waren: het behalen van een absoluut rendement van ten minste 10 procent, het verslaan van de AEX-index en – op lange termijn – het behalen van een winst per aandeel van 2 euro. Gemeten naar de ontwikkeling van de intrinsieke waarde is sprake van een verzesvoudiging in 4 jaar. De beurskoers steeg nog harder: van 3,24 euro tot 25,60 euro. Verder werd in 2011 het niveau van 2 euro winst per aandeel bereikt, en ook in 2012 werd een winst per aandeel van (ten minste) 2 euro bereikt.

Voor de komende vijf jaar heeft Value8 aangegeven in omvang te willen verdubbelen. Aangezien de omzetontwikkeling, gezien de diverse aard van de activiteiten, niet als maatgevend wordt beschouwd, 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 procent, welk percentage moet worden gecorrigeerd voor eventuele dividenden. Indien de beurskoers gelijke tred houdt met deze ontwikkeling, leidt dat tot een gemiddelde total return (waardestijging + dividend) van 15 procent per jaar. Daarbij geldt natuurlijk de uitdrukkelijke kanttekening (of waarschuwing) 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.

In het kader van de introductie van nieuwe doelstellingen is ook het strategisch profiel aangescherpt. Aan die aanscherping is al eerder in dit verslag gerefereerd. Value8 heeft zich geleidelijk ontwikkeld van een investeringsmaatschappij tot een groeiende groep bedrijven.

De hoofdlijnen van de aangescherpte strategie zijn:

- nadruk op meerderheidsbelangen;
- focus op versterking en groei van bestaande bedrijven en clusters van bedrijven (buy & build);
- versterkte focus op groeisectoren.

De sectorpreferentie is slechts licht gewijzigd. Bij nieuwe acquisities richt Value8 zich vooral op groeiende sectoren, sectoren die harder groeien dan de economie als geheel. In dat kader heeft Value8 een aantal groeithema's gedefinieerd, waaronder vergrijzing, voeding en voedselveiligheid, technologische innovatie en wealth management. Deze thema's leiden tot de volgende focussectoren: Healthcare, Food & Food Safety, Internet & Technology, Luxury & Leisure en Dedicated Financial Services.

1.12 Ontwikkelingen in 2013 en vooruitzichten

1.12.1 Overname Eetgemak

Op 21 januari 2013 heeft Value8 een meerderheidsbelang in het zorgmaaltijdenbedrijf Eetgemak genomen. Eetgemak bereidt, assembleert en verkoopt zowel standaardmaaltijden als speciale dieetmaaltijden. Het bedrijf faciliteert hierdoor cliënten met het gehele voedingsproces, van voedingskundig advies tot logistiek en levering. Dit resulteert in een totaalassortiment, hetgeen Eetgemak uniek maakt in de markt. De omzet van Eetgemak steeg tussen 2008 en 2012 van 3,2 naar circa 17 miljoen euro. De verwachting is dat de groei de komende jaren zal doorzetten. Value8 heeft de overname van Eetgemak voor een beperkt deel gefinancierd met nieuw risicodragend kapitaal en voorts uit eigen middelen en bestaande bankfinanciering. De overname van Eetgemak zal naar verwachting positief bijdragen aan de groei van Value8 en aan de winst per aandeel. De overname van dit bedrijf, dat opereert op het snijvlak

van Healthcare en Food & Food Safety, past binnen de recent aangescherpte strategie.

1.12.2 Meerderheidsbelang Trust Alliance

Op 28 februari 2013 heeft Value8 overeenstemming bereikt over het verwerven van een 70 procentbelang in Trust Alliance. Trust Alliance verleent diensten op het gebied van administratie, jaarrekeningen, corporate governance, bestuur en aansturing van externe professionals (zoals accountants, fiscalisten en notarissen). Deze investering past in de strategie van Value8 om uit te breiden in gespecialiseerde financiële dienstverlening. Value8 verwacht dat deze investering direct zal bijdragen aan de (groei van de) winst per aandeel.

1.12.3 Verkoop activiteiten Witte Molen

Op 22 maart 2013 werd bekend dat Witte Molen, waarin Value8 een belang houdt van ruim 81 procent, overeenstemming heeft bereikt met het Belgische concern Laroy Duvo over de overname van de bedrijfsactiviteiten. Laroy Duvo koopt voor ruim 5 miljoen euro de bedrijfsactiviteiten van Witte Molen, met uitzondering van het onroerend goed. Dit zal volgens Witte Molen leiden tot een waarde per aandeel in de bandbreedte van 5,00 euro tot 5,50 euro.

1.12.4 Vooruitzichten

Hoewel de economische vooruitzichten onverminderd zwak zijn, verwacht Value8 ook in 2013 verder te kunnen groeien. Aan die groei zullen de hierboven geschetste ontwikkelingen (waaronder het meerderheidsbelang in Eetgemak en de trustactiviteiten) een bijdrage kunnen leveren. Op basis van de huidige inzichten verwacht Value8 een voortgaande groei van het eigen vermogen te kunnen realiseren.



2 Verslag van de Raad van Commissarissen

Gedurende het jaar heeft de Raad van Commissarissen diverse malen met het bestuur van gedachten gewisseld over de groeistrategie en de mogelijkheden om die strategie verder vorm te geven. Value8 is de afgelopen jaren – mede dankzij snelheid en de flexibele organisatie – sterk gegroeid. Daarbij is ook actief gebruik gemaakt van de beursnotering om acquisities en investeringen te financieren.

De Raad van Commissarissen acht het wenselijk dat de nagestreefde groei van Value8 gepaard gaat met een goede beheersbaarheid van de organisatie. Per saldo dient het risicoprofiel van Value8 geleidelijk te verminderen, 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. 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 bij Value8. De Raad van Commissarissen heeft zowel in als buiten de vergaderingen toezicht gehouden op het bestuur. In 2012 heeft de Raad van Commissarissen zesmaal

plenair vergaderd. Tijdens deze vergaderingen was de Raad van Commissarissen compleet. Naast de plenaire bijeenkomsten is er regelmatig telefonisch of per email overleg over nieuwe investeringen. Mede in dat kader hebben de Raad van Commissarissen en het management een speciale vergadering gewijd aan mogelijkheden om te investeren in financiële dienstverlening. Gedurende 2012 heeft de Raad van Commissarissen overleg gevoerd over aan hem voorgelegde investeringsvoorstellen. Aan een deel van de investeringstrajecten is in overleg met het bestuur geen vervolg gegeven. Daarnaast zijn de interne risicobeheersing en controle systemen besproken. Door de groei van de onderneming worden er hogere eisen gesteld aan de beheersing en controle. De Raad van Commissarissen heeft voorts met het bestuur gesproken over de selectie van de strategische focussectoren en de concrete invulling van de strategie.

Voorts heeft de Raad van Commissarissen ook buiten aanwezigheid van het bestuur vergaderd. Hierbij is onder meer het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen en dat van de individuele leden geëvalueerd. De commissarissen worden primair geselecteerd op basis van kennis, deskundigheid en ervaring en secundair op diversiteit qua geslacht en leeftijd. De commissarissen zijn onafhankelijk en kritisch ten opzichte van elkaar en de raad van commissarissen.

Tevens is het functioneren van het bestuur besproken. In de plenaire vergaderingen met het bestuur

is uitgebreid gesproken over de operationele en financiële gang van zaken, de strategie en de daarmee verbonden risico's. Daarbij is extra aandacht besteed aan de verdere professionalisering van de organisatie. Daarnaast is uitgebreid aandacht besteed aan de verdere groei van Value8, waarbij ook de uitbouw van de dienstverlening aan de orde is gekomen. Daarnaast was er regelmatig contact tussen het bestuur en de Raad over nieuwe ontwikkelingen en voorgenomen investeringen. Voorts is er ook vergaderd met de externe accountant. Tijdens het verslagjaar zijn twee aandeelhoudersvergaderingen gehouden.

In het verslagjaar liep de zittingstermijn af voor de heer Van der Lugt. De heer Van der Lugt is tijdens de aandeelhoudersvergadering van juni herbenoemd voor een periode van vier jaar. In 2013 zal de termijn van de heer Van Duijn aflopen, de termijn van de heer Pontier loopt begin 2014 af. Beide heren hebben aangegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming.

De Raad van Commissarissen zal voortdurend toetsen of de veranderende activiteiten van Value8 van invloed moeten zijn op de samenstelling van het bestuur en/of de Raad van Commissarissen. Daarbij zal bij een vacature bij gelijke geschiktheid de voorkeur uitgaan naar een vrouwelijke kandidaat. Momenteel zijn er geen vrouwelijke leden in de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen. Aangezien er in 2012 geen vacatures zijn geweest in de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen, is er geen directe gelegenheid geweest om in 2012 te voldoen aan het vereiste in de Wet Bestuur & Toezicht 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.

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. Daarmee wensen beide commissarissen hun lange termijn vertrouwen uit te spreken in Value8.

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 29 juni 2009 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 een 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. De bestuurders ontvangt eveneens een bijdrage in de pensioenregelingen.

Raad van Bestuur

Vaste beloningen

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft het bestuur sinds de start van Value8 in 2008 de volgende beloningen aanvaard. Met de heer De Vries is een vaste beloning van EUR 120.000 op jaarbasis afgesproken, met de heer Hettinga EUR 60.000. In 2011 is de beloning van de heer Hettinga verhoogd naar EUR 70.000 euro op jaarbasis. 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.

Gezien de toegenomen omvang en het verhoogde activiteitsniveau van de onderneming heeft de Raad van Commissarissen besloten de vaste beloningen opnieuw te bekijken. Het voornemen is om de vaste beloning van de bestuurders te verhogen. Het beoogde beloningsbeleid zal op de komende algemene vergadering van aandeelhouders worden geagendeerd en toegelicht.

Variabele beloningen

Value8 kent sinds 2009 een bonussysteem waarbij de heren De Vries en Hettinga een bonus kunnen verdienen van maximaal 33,3%, respectievelijk maximaal 50% van het jaarsalaris per jaar.

Bij het behalen van elk onderstaand criterium wordt telkens een kwart van de maximale bonus uitgekeerd. Als startpunt wordt de intrinsieke waarde per einde van het voorafgaande jaar genomen. Bij de bepaling van de gemiddelde ontwikkeling van de beurskoers wordt gekeken naar de slotkoers per ultimo van het betreffende boekjaar in relatie met de koers drie jaar daarvoor. Deze ontwikkeling wordt gecorrigeerd voor eventuele dividenduitkeringen van de vennootschap.

- Groei intrinsieke waarde > +5%;
- Groei intrinsieke waarde > +15%;
- Groei intrinsieke waarde > +25%;
- Beurskoers (gemiddeld 3 jaar) > +10%.

Reeds in de algemene vergadering van aandeelhouders in juni 2012 is aangegeven dat deze criteria in de nieuwe fase waarin de vennootschap zich bevindt niet langer passend zijn. Voor de komende algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld om de bonussystematiek aan te passen.

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 Code en daarom niet meer bedragen dan eenmaal het jaarsalaris. De heer De Vries heeft bovendien in 2009 voor vier jaar afgezien van het recht op een eventuele regeling bij onvrijwillig vertrek. Deze toezegging is wederom met een jaar verlengd. Over het boekjaar 2012 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.

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 2012 hebben er geen transacties plaatsgevonden waarbij de Raad van Bestuur een tegenstrijdig belang had.

Voor de remuneratie van de Raad van Bestuur in 2012 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Remuneratie Raad van Commissarissen

Op de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 15 juni 2011 is de remuneratie van de Raad van Commissarissen vastgesteld op EUR 20.000 per jaar voor de voorzitter en op EUR 15.000 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 Code Corporate Governance. Voor de remuneratie van de Raad van

Commissarissen in 2012 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Jaarrekening 2012

Het bestuur van Value8 heeft de jaarrekening over het boekjaar 2012 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 dit verslag. De Raad van Commissarissen stemt in met de jaarrekening, het voorgestelde dividend en met de toevoeging aan de reserves en de ingehouden winst, zoals voorgesteld door het bestuur. Deze jaarrekening is door de Raad van Commissarissen geacordeerd. De Raad 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 geen aparte benoemings-, audit- en remuneratiecommissie. De hele Raad is daarom aangewezen om de taken van de commissies uit te oefenen.

De Raad wil het bestuur en de medewerkers bedanken voor hun betrokkenheid en inzet in 2012.

Bussum, 17 april 2013

Drs. P.C. van der Lugt, voorzitter
Prof. dr. J.J. van Duijn
Drs. J.H. Pontier



Amsterdam Safe biedt als onafhankelijke organisatie de mogelijkheid om goud- en zilverbaren alsmede zilveren en gouden munten op een veilige en verantwoorde manier op te slaan.

Amsterdam Safe werkt voor een optimale beveiliging en zekerheid van uw edelmetalen samen met beveiligingsorganisatie Securitas, een gerenommeerde accountantsorganisatie en verzekeringsexpert. Dankzij de samenwerking met deze drie specialisten op het gebied van beveiliging, accounting en verzekeringen alsmede de samenwerking met het ECA is er geen veiliger opslag van uw edelmetalen dan bij Amsterdam Safe b.v.!

De voordelen van Amsterdam Safe op een rij:

- ⚙ Veiligheid van het hoogste niveau;
- ⚙ Zekerheid van 100 % dekkinggraad;
- ⚙ All risk verzekering van uw edelmetalen;
- ⚙ Betrouwbaarheid;
- ⚙ Flexibiliteit;
- ⚙ Transparantie;
- ⚙ Discretie.

www.amsterdamsafe.nl



3 Risicofactoren

Ondernemerschap vormt een essentieel onderdeel van de strategie van Value8. Ondernemerschap is echter 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 een deugdelijke en efficiënte wijze worden beheerst. Value8 heeft zich tot doel gesteld om de organisatie op een 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) het bestuur, de Raad van Commissarissen en directies van de geconsolideerde deelnemingen van Value8 betrokken zijn. Het bestuur bezoekt ook regelmatig de deelnemingen om een goed beeld te krijgen van de gang van zaken bij de deelnemingen. De directies van de deelnemingen zijn primair zelf verantwoordelijk voor de implementatie en werking van risicobeheersingssystemen bij de desbetreffende deelneming. Om desondanks grip en controle te houden op de risico's die bij de deelnemingen

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

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;
- Marktwaaarderisico;
- Beursnotering
- Juridisch en compliance;
- Personeel;
- Reputatierisico;
- Acquisitierisico;
- Fiscale risico's;
- Landenrisico;
- 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 2012 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 deelnemingen 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 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 resultaat en kasstroom en anderzijds 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 rendement- 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 groeiende sectoren waarin het gericht risico neemt. In

2012 is Value8 erin geslaagd deze focus verder invulling te geven.

Daarnaast kunnen een eventuele (verdere) neergang van de financiële markten en 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.

Marktwaarderisico

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

Risico's verbonden aan de beursnotering

Value8 en een aantal van haar deelnemingen is 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 kunnen hebben voor de winstgevendheid. In 2012 hebben in de 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 vol-

daan dient te worden. Zo hecht Value8 er belang aan dat Value8 en haar deelnemingen compliance hoog op de agenda hebben staan. In dit licht kan erop gewezen worden dat AmsterdamGold, een van de deelnemingen, in 2012 een AFM-vergunning heeft verkregen voor het aanbieden van fysiek goud en zilver als beleggingsobject. 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 acties aansprakelijk worden gesteld. Hoewel Value8 op het moment van publicatie van dit jaarverslag niet bekend is met enige dreigende procedure, 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 deelnemingen van Value8 het risico op claims door derden. In 2012 hebben zich echter geen materiële claims voorgedaan. Deze worden op het moment van publicatie ook niet voorzien.

Personeel

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 elk 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 2012 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

Daarnaast constateert Value8 dat de krapte op de arbeidsmarkt voor goed geschoold technisch personeel op termijn een risico kan vormen. Door onder andere de geringe instroom in de technische opleidingen neemt het risico van het in de toekomst onvoldoende ter beschikking hebben van gekwalificeerd personeel toe. Dit risico zal in toenemende mate op Value8 van toepassing worden, doordat Value8 een aantal technische bedrijven aan haar portefeuille heeft toegevoegd. Om de instroom van jonge medewerkers te waarborgen, acht Value8 het onder andere van belang dat deze deelnemingen goede contacten met scholen onderhouden en stageplekken aanbieden.

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 contractsonderhandelingen leiden tot verliezen en/of reputatieschade voor Value8.

Value8 probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door de due diligence-processen en de contractsonderhandelingen 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. Ondanks het feit dat er financieel de nodige ruimte is om deelnemingen aan onze portefeuille toe te voegen, wordt elke propositie intensief en kritisch beoordeeld. Indien Value8 van mening is dat een investering te veel risico's met zich meebrengt, wordt van een investering afgezien. Zo zijn er ook

in 2012 weer diverse investeringsproposities afge-
wezen.

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.

Landenrisico's

Value8 is via haar deelnemingen actief in diverse landen, waaronder de Verenigde Staten, Japan en China. Indien het economische of politieke klimaat in de Verenigde Staten, China of Japan verslechtert, zal dat merkbaar kunnen zijn in de resultaten van de dochterondernemingen die in het betreffende land actief zijn. Vooral Buhrs is met haar dochterondernemingen actief op de genoemde markten. Ook voor onder andere Amsterdam-Gold, Witte Molen, 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 niet 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.

Valutarisico

Ten aanzien van de activiteiten van Buhrs 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 Buhrs. Buhrs dekt zich voor een beperkt deel in tegen de risico's van een koersverandering van de euro ten opzichte van de Japanse Yen, Chinese Rmb en US Dollar.

Daarnaast loopt Value8 een beperkt valutarisico ten aanzien van de inkoopactiviteiten van diverse dochterondernemingen, waaronder Witte Molen en 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 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 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 begrotingen van de deelnemingen. Na de vaststelling van de begrotingen leggen de directies van de deelnemingen 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 door de 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 2012 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. Per einde boekjaar was Value8 genoteerd aan de lokale markt. Sinds 18 maart 2013 is Value8 opgenomen in de Amsterdam Smallcap Index (AScX). Het tickersymbool is VALUE en de ISIN-code is NL 0009082486.

Per ultimo 2012 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Value8 7.280.000 euro. Dit bestaat uit 700.000 aandelen A met een nominale waarde van elk 1,40 euro, 3.500.000 aandelen B (beursgenoteerd) met een nominale waarde van elk 1,40 euro en 1.000.000 aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent) met een nominale waarde van elk 1,40 euro. De aandelen A van Value8 zijn aandelen op naam. De aandelen B en C luiden ter keuze van de houder, aan toonder of op naam.

Het geplaatste kapitaal van Value8 per ultimo 2012 bedraagt 1.757.490,00 euro, bestaande uit 1.255.350 aandelen, waarvan 355.969 aandelen A (op naam), 799.031 aandelen B (beursgenoteerd) en 100.350 cumulatief preferente aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent). Value8 houdt zelf 82.390 aandelen B in portefeuille. Alle uitgegeven aandelen zijn volgestort.

Per datum van publicatie van het jaarverslag bedraagt het geplaatste kapitaal 1.862.490,00 euro, bestaande uit 1.330.350 aandelen, waarvan 353.969 aandelen A (op naam), 874.031 aande-

len 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 5%:

- 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.

Sinds 4 april 2011 voorzien de statuten in de uitgifte van 7% cumulatief financieringspreferente aandelen C. Per datum van het jaarverslag zijn 100.350 cumulatief financieringspreferente aandelen C uitgegeven.

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 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.

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 is dus preferent aan het dividend op de aandelen A en aandelen B. Daarnaast is het een *cumulatief* preferent dividend. Dit wil zeggen dat indien Value8 een jaar geen dividend op de Cumprefs uitkeert, het niet uitgekeerde dividend wordt opgeteld bij een volgende uitkering.

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.

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.

4.2 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 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, onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

4.3 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 casu quo 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 maanden. De algemene vergadering moet in de machti-

ging 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 buitengewone vergadering van aandeelhouders van 26 april 2012 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 20 juni 2012 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 procent van de openingskoers van de aandelen zoals vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam op de dag van de inkooptransactie of, bij afwezigheid van een dergelijke koers, de laatste daar vermelde koers. De inkooptransacties kunnen worden verricht ter 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 iedere directeur 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 directeur te allen tijde schorsen. Elke vorm en schijn van belangenver-

strengeling 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 2012 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. 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 Governance Code en slechts op een klein punt af te wijken van de best practice-bepalingen, aangezien deze vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk is. 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 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.

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 4 en hoofdstuk 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’).
- 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, ‘Aandelen- 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 overname-richtlijn 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 een waardegroei voor aandeelhouders te komen.

Bij de verschillende 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).



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 studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Van oktober 1989 tot en met oktober 2007 was hij werkzaam bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), de laatste twaalf jaar als directeur. In die positie heeft hij uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan op het gebied van beoordeling en monitoring van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations en fusies en overnames. In deze functie heeft de heer De Vries eveneens een waardevol netwerk opgebouwd in het bedrijfsleven, vooral in de financiële sector. De heer De Vries was kernlid van de Commissie-Tabaksblat (2003-2004), 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) en commissaris van EDCC N.V. (2009-2011) en van 21 juli 2011 tot 16 februari 2012 bestuurder van Ego-Lifestyle Holding N.V. De heer De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. Momenteel is de heer De Vries enig bestuurder 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. 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 in de periode 2009-2011 commissaris bij EDCC N.V. en van 21 juli 2011 tot 16 februari 2012 commissaris van Ego-Lifestyle Holding N.V. Momenteel is de heer Hettinga voorzitter van de Raad van Commissarissen van N.V. Dico International.

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 Hatten Labouchère (1989-1991, directievoorzitter), Aegon (1984-1989, directeur Thesaurie) en AGO Verzekeringen (1981-1984, directeur beleggin-

gen). 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 bestuurslid van het Nationaal Groenfonds, penningmeester van de Stichting Het Zuid-Hollands Landschap en non-executive director van de Britse vermogensbeheerder Charlemagne Capital Ltd. 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. De eerste termijn loopt in juni 2013 af. Op de komende aandeelhoudersvergadering zal de herbenoeming van de heer Van Duijn worden geagendeerd.

Drs. J.H. Pontier

Op 11 februari 2010 benoemd voor een periode van vier jaar. De eerste termijn loopt in februari 2014 af. Op de komende aandeelhoudersvergadering zal de herbenoeming van de heer Pontier worden geagendeerd.

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.

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.

7 Bestuursverklaring

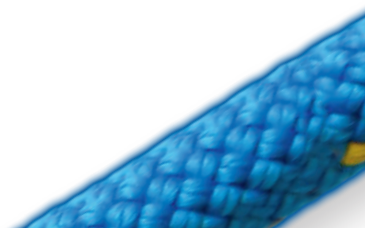
De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van Value8 en van de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Value8 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 wordt geconfronteerd beschreven.

Bussum, 17 april 2013

Drs. P.P.F. de Vries

Drs. G.P. Hettinga





VALUE8 N.V.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2012



CREATE AND VALUATE

1 Geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2012

(x € 1.000)

		31-12-2012	31-12-2011
		€	€
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	6.1	3.768	2.508
Materiële vaste activa	6.2	5.341	707
Investerings in participaties	6.4	4.206	6.307
Financiële vaste activa	6.5	204	380
Totaal Vaste activa		13.519	9.902
Viottende activa			
Leningen u/g	6.6	1.948	2.222
Beleggingen	6.7	4.283	3.673
Voorraden	6.8	9.131	7.588
Vorderingen en overlopende activa	6.9	6.729	6.074
Liquide middelen	6.10	3.807	1.241
		25.898	20.798
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	6.11	284	1.002
Totaal Viottende activa		26.182	21.800
Totaal activa		39.701	31.702
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6.12	1.617	1.535
Agio reserves		12.871	11.490
Herwaarderingsreserves		999	446
Reserve koersverschillen		-41	31
Wettelijke reserve deelnemingen		379	45
Overige reserves		746	1.757
Resultaat boekjaar	6.13	2.277	1.741
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		18.848	17.045
Minderheidsbelang		1.582	445
Totaal Groepsvermogen		20.430	17.490
Voorzieningen			
Voorziening latente belastingen	6.14	479	350
Overige voorzieningen		523	608
Langlopende verplichtingen	6.15	3.126	1.546
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	6.16	289	712
Te betalen vennootschapsbelasting		274	679
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.17	14.556	10.256
		15.119	11.647
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	6.11	24	61
Totaal kortlopende verplichtingen		15.143	11.708
Totaal verplichtingen		19.271	14.212
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		39.701	31.702

De toelichting op pagina 48 tot en met 82 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

2 Geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2012

(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012)

		2012	2011
		€	€
Omzet	6.29	97.856	111.732
Kostprijs omzet		84.355	103.195
Bruto marge		13.501	8.537
Overige inkomsten			
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen		1.583	609
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen		568	1.137
Overige opbrengsten	6.23	1.272	517
Totaal overige inkomsten		3.423	2.263
Totaal netto inkomsten		16.923	10.800
Kosten			
Lonen, salarissen en sociale lasten	6.24	8.735	4.625
Overige bedrijfskosten		5.483	3.434
		14.218	8.059
Afschrijvingen en amortisatie		759	181
Financiële baten		207	312
Financiële lasten		-753	-475
Netto financieringsbaten (-lasten)	6.25	-546	-163
Resultaat voor belastingen		1.401	2.397
Winstbelastingen	6.26	-223	420
Resultaat na belastingen		1.624	1.977
Resultaat beëindigde activiteiten	6.27	476	-44
Geconsolideerd resultaat na belastingen		2.100	1.933
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		2.277	1.741
Minderheidsbelang		-177	192
Resultaat over het boekjaar		2.100	1.933
Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders			
Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders		2,08	1,66
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel		1,65	1,70
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel		0,43	-0,04

De toelichting op pagina 48 tot en met 82 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

	2012	2011
	€	€
Geconsolideerd overzicht totaal resultaat		
Resultaat over het boekjaar	2.100	1.933
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-72	-6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	2.028	1.927
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	2.205	1.735
Minderheidsbelang	-177	192
Resultaat over het boekjaar	2.028	1.927

De toelichting op pagina 48 tot en met 82 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

3 Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en 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 2011	1.355	8.254	341	37	–	–944	2.932	–139	11.836
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	180	3.236	–	–	–	–	–	–	3.416
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	–	–	105	–	–	–105	–	–	–
Inkoop voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	–3.416	–	–	–3.416
Verkopen voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	3.625	–	–	3.625
Verwateringsresultaat meerderheidsbelang	–	–	–	–	–	–335	–	213	–122
Totaal resultaat 2011	–	–	–	–6	–	–	1.741	192	1.927
Acquisities groepsmaatschappijen 2011	–	–	–	–	45	–	–	179	224
	180	3.236	105	–6	45	–231	1.741	584	5.654
Winstbestemming 2010	–	–	–	–	–	2.932	–2.932	–	–
Dividenduitkering	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Stand per 31 december 2011	1.535	11.490	446	31	45	1.757	1.741	445	17.490
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 herwaarderings	–	–	553	–	–	–553	–	–	–
Inkoop voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	–2.133	–	–	–2.133
Verkopen voorraad eigen aandelen B	–	–	–	–	–	749	–	–	749
Transactieresultaat meerderheidsbelangen	–	–	–	–	–	–152	–	–	–152
Totaal resultaat 2012	–	–	–	–72	–	–	2.277	–177	2.028
Acquisities groepsmaatschappijen 2012	–	–	–	–	–	–	–	1.314	1.314
Activering ontwikkelingskosten groepsmaatschappijen	–	–	–	–	379	–379	–	–	–
Afwikkeling opties in groepsmaatschappijen	–	–	–	–	–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

De toelichting op pagina 48 tot en met 82 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2012

(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012)

		2012	2011
		€	€
Netto groepswinst		2.100	1.933
Afschrijvingen, amortisatie en bijzonder waardeverminderingen		759	181
Kasstroom		2.859	2.114
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Netto financieringsbaten (-lasten)		546	163
Winstbelastingen	6.26	-223	420
Mutaties overige financiële vaste activa		176	-73
Mutaties voorraden		-1.543	-1.984
Mutaties debiteuren en overige vorderingen		-878	-1.950
Mutaties crediteuren en overige schulden		1.192	1.016
Resultaat beëindigde activiteiten		-	44
Ongerealiseerde winsten participaties		-1.583	-609
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop		681	-681
Kasstroom operationele activiteiten		1.226	-1.540
Ontvangen financieringsbaten		207	366
Betaalde financieringslasten		-753	-206
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		680	-1.380
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>			
Investerings in immateriële vaste activa	6.1	-1.081	-8
Investerings in materiële vaste activa	6.2	-1.652	-595
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen		505	1.042
Investerings groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)		-2.239	-2.345
Transacties met minderheidsaandeelhouders		-	-121
Verstrekte leningen u/g		-285	-2.832
Ontvangst leningen u/g		144	704
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-4.608	-4.155
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>			
Uitgifte aandelen		1.463	3.416
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen		-1.384	210
Financiering lening o/g (per saldo) (inclusief cum prefs)		1.580	-991
Ontvangen dividend groepsmaatschappijen		2.390	-
Uitgekeerd dividend		-329	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.720	2.635
Mutatie koersverschillen		-72	-6
Mutaties kasstromen		-208	-2.900
Netto mutatie geldmiddelen		-280	-2.906

De toelichting op pagina 48 tot en met 82 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Liquide middelen op 1 januari		-590	2.316
Liquide middelen op 31 december		-870	-590
Gepresenteerd als volgt in de jaarrekening:			
Liquide middelen	6.10	3.807	1.241
Schulden aan kredietinstellingen	6.17	-4.677	-1.831
		-870	-590

Non-cash transacties

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.

Gedurende het boekjaar 2011 hebben de volgende non-cash transacties plaatsgevonden:

- Bij de aankoop van AmsterdamGold.com B.V. is het voorwaardelijke deel van de transactiesom ad € 825.000 schuldig gebleven.
- Bij de uitgifte van nieuwe aandelen A ter hoogte van € 3.416.400 is de storting voldaan door betaling middels aandelen B.

De toelichting op pagina 48 tot en met 82 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

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 2012 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen en het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Het bestuur heeft de jaarrekening op 17 april 2013 opgesteld. 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 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 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 2012 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 van het Burgerlijk Wetboek. 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 de winst-en-verliesrekening. 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 de toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden. Meer specifiek voor Value8 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 op basis van level 3 worden gewaardeerd.

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 going concern-basis.

Grondslagen voor consolidatie

De financiële gegevens van Value8 N.V. en haar 100% 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 de zeggenschap heeft. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De groepsmaatschappijen worden gedeconsolideerd vanaf het moment dat Value8 niet langer beschikt over de zeggenschap respectievelijk de gezamenlijke zeggenschap met derden.

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.

De geconsolideerde balans per 31 december 2012 bestaat uit de financiële gegevens van de volgende ondernemingen:

- Value8 N.V., Amsterdam, Nederland.
- GNS Group B.V., Amsterdam, Nederland.
- Haak Group B.V., Amsterdam, Nederland.
- Axess Group B.V., Amsterdam, Nederland.
- Buhrs International Group B.V., Amsterdam, Nederland.
- AmsterdamGold.com B.V., Beverwijk, Nederland.
- Fornix BioSciences N.V., Lelystad, Nederland.
- Witte Molen N.V., Meeuwen, Nederland.
- DS Petcare B.V., Amsterdam, Nederland.
- Megapets B.V., Franeker, Nederland.
- N.V. Dico International, Nieuwegein, Nederland.

De geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2012 bestaat uit de financiële gegevens van voornoemde ondernemingen, waarbij de in 2012 verworven meerderheidsbelangen zijn geconsolideerd vanaf de datum dat Value8 N.V. beleidsbepalende invloed kon uitoefenen op de desbetreffende onderneming. De in 2012 verworven meerderheidsbelangen betreffen GNS Group B.V., Haak Group B.V., Fornix BioSciences N.V., Witte Molen N.V., DS Petcare B.V. en Megapets B.V. In de ondernemingen Fornix BioSciences N.V. en Witte Molen N.V. had Value8 N.V. in 2011 reeds een belang. Door nadere verwerving van aandelen zijn deze belangen in 2012 uitgegroeid tot meerderheidsbelangen.

De geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2011 bestaat uit de financiële gegevens van Value8 N.V., VGM Beheer B.V., Axess Group B.V., Buhrs International Group B.V., AmsterdamGold.com B.V., N.V. Dico International en Ego-Lifestyle Holding N.V. (sinds 16 februari 2012 is de naam statutair gewijzigd in 1ste Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij N.V.

(1NOMIJ N.V.)). In boekjaar 2012 is het meerderheidsbelang in VGM Beheer B.V. verkocht en is het belang in Ego-Lifestyle Holding N.V. (1NOMij N.V.) deels verkocht. Ultimo 2012 heeft Value8 N.V. geen meerderheidsbelang meer in 1NOMIJ N.V.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van Value8 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 controlerend belang 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 de 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 de 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/fasen, zal het belang dat wordt gehouden voordat zeggenschap wordt verkregen eerst worden geherwaardeerd. De waardeveranderingen op 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 minderheids aandelen 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 gehanteerd is voor de 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 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 ook 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. Ook 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 dat 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, de passiva en de resultaten die betrekking hebben op investeringen die worden aangehouden voor verkoop, worden als een aparte regel in de balans en de winst-en-verliesrekening gepresenteerd.

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

Balans

Aandelenoptieregeling

De waarde van een toegekende aandelenoptie wordt als kosten in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het totale als kosten te verwerken bedrag is de reële waarde van de toegekende (opties op) aandelen zonder rekening te houden met prestatiegerelateerde voorwaarden. Met prestatiegerelateerde voorwaarden wordt rekening gehouden bij het bepalen van het aantal aandelen dat naar verwachting onvoorwaardelijk zal worden toegekend. Gedurende de periode dat die prestaties worden verricht, wordt het totale als kosten te verwerken bedrag lineair ten laste van het resultaat gebracht.

De aandelenoptieregeling wordt gekwalificeerd als een in aandelen af te wikkelen regeling (equity settled). Het ten laste van het resultaat gebrachte bedrag wordt ook in het eigen vermogen verwerkt. Ontvangsten bij de afwikkeling van de onvoorwaardelijk toegekende (opties op) aandelen worden ten gunste van het eigen vermogen gebracht.

Per balansdatum wordt de reële waarde van de aldus opgenomen verplichting opnieuw bepaald. Eventuele veranderingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

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. Hierbij wordt de goodwill toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid die het laagste niveau representeert waarop de Groep voor interne management doeleinden 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 gewaardeerde 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

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 deze investering verwerkt overeenkomstig IAS 39 en opgenomen onder de categorie participaties.

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

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

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.

Activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening

Onder deze categorie worden de investeringen in participaties, de overige beleggingen, derivaten en de investeringen in deelnemingen geclassificeerd. Dit betreffen 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 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 gebeurt onder vlottende activa, behalve wanneer de vervaldatum meer dan twaalf maanden na 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 rentemethode.

Bepaling reële waarde

Investerings in participaties

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

Participaties waarvoor geen beursnotering voorhanden is, worden gewaardeerd op basis van waarderingsmethoden als:

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

Voor nieuwe en ‘start up’-investerings wordt de reële waarde benaderd door de kostprijs van de

investering, zolang en zover er geen indicatie is dat de omstandigheden significant 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 transactieprijzen 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 een substantiële aandelentransactie heeft plaatsgevonden tussen onafhankelijke derde partijen.

Indien een laatste transactie niet heeft plaatsgevonden en een multipliemethode 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, eventueel gecorrigeerd

met een korting, afhankelijk van de illiquiditeit van de gehouden aandelen.

Investerings in derivaten (opties)

Investerings in derivaten (opties) worden gewaardeerd volgens een bionomaal optieschema.

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.

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 er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Voorraden

Voorraden grond- en hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. Deze lagere netto-opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. De voorraden gereed product worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. Deze 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 gerealiseerde 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. 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 het onderhanden werk als het nagenoeg zeker is dat deze geaccepteerd of behaald zullen worden. De kostprijs bevat de (direct toerekenbare) projectkosten, bestaande uit loonkosten, materialen, kosten van uitbesteed werk, tarieven voor huur en onderhoudskosten van 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.

Cumulatief preferente aandelen uitgegeven door Value8 N.V. worden aangemerkt als vreemd vermogen. De uit de uitgifte van cumulatief preferente aandelen voortvloeiende dividendverplichting wordt onder de financiële lasten verantwoord.

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.

Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Omzet

Onder omzet wordt verstaan de opbrengsten uit verkoop en de levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en bonussen en de over de omzet geheven belastingen. In aanvulling hierop wordt onder omzet ook de netto-omzet onderhanden projecten verantwoord.

Netto-omzet onderhanden projecten

De netto-omzet onderhanden projecten bestaat voornamelijk uit de kostprijs van het in de verslagperiode verrichtte werk, vermeerderd met het naar rato van de voortgang in de verslagperiode gerealiseerde deel van de verwachte eindewerkresultaten, 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 waardeveranderingen 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 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 Healthcare & Cleantech, 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 lessee en waarbij de voor- en nadelen die zijn verbonden aan de eigendom bij de Groep liggen, worden verantwoord als finance leasing. Voordeelen 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-rentemethode.

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 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 nettoresultaat 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, wijzigingen 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 2012 van kracht zijn.

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Er zijn geen standaarden, wijzigingen in standaarden en interpretaties die in 2012 voor het eerst worden toegepast en die van materiële invloed zijn op de jaarrekening.

Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende standaarden, wijzigingen in standaarden en interpretaties zijn in 2012 nog niet van kracht en zijn daarom niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. De groep is op basis van de huidige inzichten niet van plan deze standaarden en interpretaties vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald. De voor de groep mogelijk belangrijkste veranderingen kunnen als volgt worden samengevat:

- De nieuwe IAS 19 Personeelsbeloningen bevat een aantal wijzigingen op het gebied van opname, presentatie en toelichting, die de pensioenverslaggeving minder complex en beter vergelijkbaar moet maken. De belangrijkste wijzigingen betreffen het niet meer toestaan van de toepassing van de ‘corridormethodiek’, het verwachte beleggingsrendement dient – net als de interestkosten op de pensioenverplichting – te worden berekend op basis van de IAS 19-rekenrente (die wordt afgeleid van het rendement op hoogwaardige ondernemingsobligaties) en de toelichtingsvereisten, met name met betrekking tot specifieke pensioenrisico’s, worden sterk uitgebreid.
- 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: De geconsolideerde jaarrekening vangt de consolidatiebepalingen van de huidige IAS 27 en SIC 12. IFRS 10 introduceert een

enkel consolidatiemodel, gebaseerd op zeggenschap (control), ongeacht het type entiteit dat geconsolideerd wordt. De invloed van deze aanpassingen, die van toepassing zijn op de boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014, wordt nog onderzocht en is naar verwachting niet-materieel.

- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten herzielt de 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. Het effect 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, evenals niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. IFRS 12 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2014. Naar verwachting geen materieel effect.
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde bevat een raamwerk voor de waardering tegen reële waarde en vereisten inzake de toelichting van waarderingen tegen reële waarde, maar introduceert geen nieuwe grondslagen voor waardering tegen reële waarde.
- De wijzigingen in IAS 1 Presentatie van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten behelzen dat entiteiten niet-gerealiseerde resultaten die in de toekomst mogelijk zullen worden geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening afzonderlijk moeten worden gepresenteerd van niet-gerealiseerde resultaten die nooit naar de winst-en-verliesrekening zullen worden geherclassificeerd.

6 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Immateriële vaste activa

(Tabellen x € 1.000 tenzij expliciet aangegeven)

	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2012				
Aanschafwaarde	2.328	–	208	2.536
Cumulatieve amortisaties	–	–	–28	–28
Boekwaarde	2.328	–	180	2.508
Mutaties				
Investerings	328	412	669	1.409
Aanschafwaarde desinvesteringen	–	–	–	–
Amortisatie	–	–33	–116	–149
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	–	–	–	–
	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
Balans per 1 januari 2011				
Aanschafwaarde	–	–	125	125
Cumulatieve amortisaties	–	–	–	–
Boekwaarde	–	–	125	125
Mutaties				
Inconsolidatie aanschafwaarde	–	–	94	–
Inconsolidatie cumulatieve amortisaties	–	–	–15	–
Investerings	2.328	–	83	2.411
Aanschafwaarde desinvesteringen	–	–	–94	–
Amortisatie	–	–	–107	–107
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	–	–	94	–
	2.328	–	55	2.304
Balans per 31 december 2011				
Aanschafwaarde	2.328	–	208	2.536
Cumulatieve amortisaties	–	–	–28	–28
Boekwaarde	2.328	–	180	2.508

De in 2012 geactiveerde goodwill heeft betrekking op het verkrijgen van een meerderheidsbelang in Fornix BioSciences N.V., het verkrijgen van een meerderheidsbelang in Witte Molen N.V. en de verwerving van een 100% belang in Megapets B.V.

Naast de bovengenoemde investeringen in goodwill van de acquisities 2012 is ultimo 2012 goodwill geactiveerd inzake het 50% belang en de optie in AmsterdamGold.com B.V. en het indirecte 100% belang in Amsterdam Safe B.V.

Ten aanzien van de geactiveerde goodwill is beoordeeld of een bijzondere waardevermindering noodzakelijk is. Bij toetsing op bijzondere waardevermindering van de goodwill is beoordeeld of de geprognosticeerde toekomstige cashflows toereikend zijn om de waardering van de goodwill te rechtvaardigen (de facto bepaling bedrijfswaarde). Het management heeft de geprojecteerde kasstromen gebaseerd op ontwikkelingen in het verleden en op inschattingen van de marktontwikkelingen. De gehanteerde gemiddelde groeipercentages zijn consistent met groeipercentages in de specifieke deelmarkten. Ten aanzien van de beoordeling is

een groeipercentage gehanteerd van gemiddeld 5,5% en een discontovoet van 12%. Na het uitvoeren van de beoordeling is gebleken dat geen noodzakelijke waardevermindering noodzakelijk is.

De overige immateriële activa bestaan voornamelijk uit immateriële activa die tot waardering zijn gebracht bij acquisities alsmede geactiveerde ontwikkelingskosten. De investeringen 2012 bestaan met name uit de bij de bedrijfscombinaties GNS Group B.V., Haak Group B.V. en Amsterdam Frog Services B.V. (indirecte investering) gewaardeerde klantportefeuilles en merknamen. In aanvulling daarop zijn in 2012 binnen Buhrs International Group B.V. ontwikkelingskosten inzake nieuwe machines geactiveerd. Voorgaande jaren waren de uit de bedrijfscombinaties met Buhrs International Group B.V. en Axess Group B.V. gewaardeerde klantportefeuilles en merknamen reeds 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

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en Installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Balans per 1 januari 2012				
Aanschafwaarde	130	490	205	825
Cumulatieve afschrijvingen	-62	-6	-50	-118
Boekwaarde	68	484	155	707
Mutaties				
Investerings	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
Balans per 1 januari 2011				
Aanschafwaarde	81	-	-	81
Cumulatieve afschrijvingen	-15	-	-	-15
Boekwaarde	66	-	-	66
Mutaties				
Investerings	37	490	196	723
Inconsolidatie aanschafwaarde	12	-	58	70
Aanschafwaarde desinvesteringen	-	-	-49	-49
Afschrijvingen	-47	-6	-22	-75
Inconsolidatie cumulatieve afschrijving	-	-	-28	-28
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	-	-	-	-
	2	484	155	641
Balans per 31 december 2011				
Aanschafwaarde	130	490	205	825
Cumulatieve afschrijvingen	-62	-6	-50	-118
Boekwaarde	68	484	155	707

Afschrijvingspercentage Verbouwingen en inrichting:	10%–20%
Afschrijvingspercentage Machines en installaties:	10%–20%
Afschrijvingspercentage andere vaste bedrijfsmiddelen:	20%–50%

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

6.3 Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investerings in participaties	4.036	6.207
Beleggingen	4.283	3.673
Opties participaties	170	100
Opties beleggingen	–	–
	8.489	9.980

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:

	2012	2011
	€	€
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (Level 1)	4.283	4.420
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beurs noteringen (Level 2)	170	100
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (Level 3)	4.036	5.460
	8.489	9.980

Verloopoverzicht mutatie Level 3:	
Stand per 1 januari 2012	5.460
Inkopen	741
Verkopen	–1.408
Transactieresultaat	530
Herwaardering	363
Reclassificatie naar Level 1	–1.650
Stand per 31 december 2012	4.036

Waardering van aandelenbelangen Level 3 zijn gebaseerd op de discounted cashflow-methode. Het management heeft de geprojecteerde kasstromen gebaseerd op ontwikkelingen in het verleden en op inschattingen van de marktontwikkelingen. De gehanteerde gemiddelde groeipercentages zijn consistent met groeipercentages in de specifieke deelmarkten. Ten aanzien van de beoordeling is een groeipercentage gehanteerd van gemiddeld 5,5% en een discontovoet van 12%.

Waarderingen van opties Level 3 zijn gebaseerd op een binominaal model met gebruikmaking van een scenarioanalyse. De toegepaste kansverdeling is gebaseerd op een normaalverdeling.

Het belang in een beursgenoteerde minderheidsdeelneming is in 2012 gereclassificeerd vanuit Level 3 naar Level 1. Vorig boekjaar is een Level 3-waardering gehanteerd, omdat er een lage liquiditeit in het aandeel was en de beurskoers niet representatief was. In 2012 reflecteert 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 meer dan 20% belangen worden op reële waarde gewaardeerd en derhalve niet op basis van de equitymethode. Value8 heeft de volgende meer dan 20% belangen:

Vennootschap	Vestigingsplaats	Aandelenbelang		Eigen vermogen		Resultaat	
		2012	2011	2011	2010	2011	2010
Ceradis B.V.	Wageningen	25%	31%	-183	1.052	-1.235	-763
Ecoriente B.V.	Haarlem	30%	30%	-	-	-	-
SutureAid Holdings B.V.	Ede	31%	31%	-1.585	-1.639	-546	-519
1Nomij N.V.	Breda	38%	85%	nvt	nvt	nvt	nvt
Qurius N.V.	Zaltbommel	22%	0%	nvt	nvt	nvt	nvt

Het naar rato toe te rekenen eigen vermogen en resultaat, indien wel de waarderingsgrondslag equity-methode zou worden toegepast, is gebaseerd op de laatst vastgestelde jaarrekeningen. Tijdens het opstellen van de jaarrekening 2012 waren geen vastgestelde jaarrekeningen 2012 voorhanden.

6.4 Investerings in participaties

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Participaties per 1 januari tegen reële waarde	6.307	8.093
Mutaties van de participaties gedurende het jaar	105	-1.780
Reclassificatie naar controlerend belang	-2.569	-
Mutaties in ongerealseerde herwaardering van participaties	363	-6
Stand per 31 december tegen reële waarde	4.206	6.307

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

6.5 Financiële vaste activa

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Lening u/g management groepsmaatschappij	171	193
Converteerbare leening BGP	-	150
Actieve belastinglatentie	33	37
Stand per 31 december	204	380

De lening u/g management is een verstrekte lening aan de management director van een in Japan gevestigde werkmaatschappij van de groep. Inzake deze lening is geen specifieke looptijd en rente overeengekomen.

De converteerbare lening BGP betreft een converteerbare geldlening die is verstrekt aan een handelsrelatie van een van de groepsmaatschappijen. Partijen zijn overeengekomen dat over de hoofdsom of het onaflosbare gedeelte daarvan geen rente is verschuldigd zolang de lening niet opeisbaar is. De hoofdsom is te allen tijde opeisbaar en aflosbaar. De lening wordt afgelost indien en zodra de samenwerking tussen de partijen eindigt. De samenwerking is voor een contractduur van 1 jaar met een stilzwijgende verlenging tot wederopzegging. De samenwerking met BGP is formeel opgezegd, beëindigd en de lening is volledig afgelost op 28 december 2012.

Van een van de groepsmaatschappijen is door een aandelentransactie van een 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 tijdens 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.

6.6 Leningen u/g

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten		
Leningen verstrekt aan investeringen en participaties	1.568	1.877
Leningen verstrekt aan overige entiteiten	380	345
Stand per 31 december	1.948	2.222
	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Stand per 1 januari	2.222	400
Verstekte nieuwe leningen	285	2.832
Ontvangen aflossingen	-144	-704
Inconsolidatie groepslening	-306	-
Voorzieningen c.q. afboekingen	-109	-306
Stand per 31 december	1.948	2.222

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

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Beleggingen per 1 januari tegen reële waarde	3.673	2.183
Mutaties van de beleggingen gedurende het jaar	-610	875
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van participaties	1.220	615
Stand per 31 december tegen reële waarde	4.283	3.673

Beleggingen betreffen investeringen in beursgenoteerde aandelen en beursgenoteerde fondsen die voor korte termijn worden aangehouden.

6.8 Voorraden

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Voorraad grond- en hulpstoffen	1.779	274
Voorraad halffabrikaat	2.426	1.517
Voorraad gereed product en handelsgoederen	4.926	5.797
	9.131	7.588

De kosten van voorraden verantwoord onder de kostprijsomzet bedraagt € 84 miljoen (2011: € 103 miljoen). Er hebben naast de vorming van de voorzieningen geen afwaarderingen op de voorraden plaatsgevonden.

Op de brutowaardering van de voorraden ultimo 2012 zijn voorzieningen verantwoord voor in totaal € 1,5 miljoen (2011: € 2,3 miljoen). Het bedrag aan afwaarderingen in het resultaat bedraagt € 0,2 miljoen.

Als onderpand voor kredietfaciliteiten zijn per balansdatum voor een bedrag van € 4,1 miljoen aan voorraden verpand (2011: € 4,2 miljoen).

6.9 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Handelsdebiteuren	4.562	4.692
Omzetbelasting	187	339
Vennootschapsbelasting	110	–
Overige vorderingen en overlopende activa	1.870	1.043
	6.729	6.074

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

Op de brutowaardering van de handelsdebiteuren zijn voorzieningen verantwoord voor in totaal € 180.000 (2011: € 272.000).

6.10 Liquide middelen

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Rekening-courant	2.338	1.180
Spaarrekeningen en depositio's	1.433	2
Kas	36	59
	3.807	1.241

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

6.11 Activa en passiva aangehouden voor verkoop

De uitsplitsing over componenten is als volgt:

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Goodwill	249	918
Overige activa	35	84
Overige passiva	-24	-61
	260	941

Op 31 december 2012 houdt Value8 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 (aan te wenden voor reverse listing). De waardering van de activa en passiva in deze vennootschap is gebaseerd op reële waarde onder aftrek van voorziene verkoopkosten.

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.

Op 31 december 2011 behelsde de activa en passiva aangehouden voor verkoop naast N.V. Dico International ook het meerderheidsbelang (84,86%) in Ego-Lifestyle Holding N.V. (naam per 16 februari 2012 gewijzigd in 1NOMij N.V.). In 2012 is een significant deel van dit belang vervreemd. Op deze transactie is een boekwinst gerealiseerd van circa € 0,5 miljoen. Ultimo 2012 heeft Value8 nog een 37,7% belang in 1NOMIJ N.V. Dit belang is nu geclassificeerd onder de participaties en beleggingen.

6.12 Eigen vermogen

In 2012 heeft de vennootschap 58.500 aandelen A uitgegeven onder gelijktijdige inkoop van 58.500 aandelen B.

Ultimo 2011 had de vennootschap 16.600 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille. In boekjaar 2012 zijn 96.690 eigen aandelen B ingekocht en 30.900 eigen aandelen B verkocht. Het hieruit voortvloeiende transactieresultaat ad € 243 is ten gunste van de overige reserves gebracht. Per 31 december 2012 heeft Value8 82.390 ingekochte eigen aandelen in portefeuille.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 31 december 2012 bedraagt € 7.280.000 en bestaat uit: 700.000 aandelen A (nominaal € 1,40), 3.500.000 aandelen B (nominaal € 1,40) en 1.000.000 cumulatief preferente financieringsaandelen C (nominaal € 1,40).

Per 31 december 2012 zijn:

- 355.969 aandelen A met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort;
- 799.031 aandelen B met een nominale waarde van € 1,40 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.

Eén van de groepsmaatschappijen had in 2011 opties toegekend aan één van de directieleden. De opties kwalificeerden als ‘equity settlement’. Uit dien hoofde is in 2011 bij deze groepsmaatschappij een wettelijke, niet uitkeerbare reserve verantwoord. Voor het relatieve aandeel in de wettelijke, niet uitkeerbare reserve van de groepsmaatschappij heeft Value8 in 2011 een wettelijke reserve deelneming verantwoord. De toegekende opties zijn in 2012 ingetrokken. Uit dien hoofde is dit deel van de wettelijke reserve deelneming in 2012 vrijgevallen ten gunste van de overige reserves.

In het boekjaar 2012 heeft één van de groepsmaatschappijen ontwikkelingskosten geactiveerd als immateriële vaste activa. Voor de omvang van de geactiveerde ontwikkelingskosten is één wettelijke reserve deelneming verantwoord.

6.13 Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 december 2012 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 2.277.000 (2011: € 1.741.000) en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 1.094.757 dat gedurende 2012 heeft uitgestaan (2011: 1.050.710).

De winst per aandeel 2012 bedraagt € 2,08 (2011: € 1,66).

6.14 Voorzieningen

	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
Onttrekkingen gedurende het jaar	–	–184	–184
Vrijvallen voorzieningen	–	–	–
Koersomrekeningsverschillen	–	–	–
Balans per 31 december 2012	479	523	1.002
Balans per 1 januari 2011	373	310	683
Nieuw in consolidatie	–	–	–
Dotaties gedurende het jaar	182	308	490
Onttrekkingen gedurende het jaar	–	–	–
Vrijvallen voorzieningen	–205	–26	–231
Koersomrekeningsverschillen	–	16	16
Balans per 31 december 2011	350	608	958

De voorziening latente belastingen heeft betrekking op de toekomstige belastingclaim bij de realisatie van de bij de acquisitie van een bedrijfscombinatie verworven activa (Buhrs International Group B.V., Axess Group B.V., GNS Group B.V. en Haak Group B.V.).

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

6.15 Langlopende verplichtingen

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
7% cumulatief preferente aandelen	2.509	–
Hoofdsom langlopende schulden	881	2.100
Kortlopend deel langlopende schulden	–264	–554
	3.126	1.546

Onder de langlopende verplichtingen zijn de volgestorte bedragen op de door Value8 uitgegeven 7% cumulatief preferente financieringsaandelen C verantwoord. Gedurende de verantwoordingsperiode zijn 100.350 cumulatief preferente financieringsaandelen C uitgegeven, die zijn volgestort voor € 2.508.750.

Een buitenlandse groepsmaatschappij heeft haar activiteiten met twee langlopende leningen gefinancierd. De langlopende verplichting van deze twee leningen per 31 december 2012 bedraagt € 617.000 (2011: € 996.000).

Het kortlopende deel van deze financieringen ad € 264.000 (2011: € 279.000) is verantwoord onder de kortlopende verplichtingen. De restende looptijd van deze twee leningen varieert tussen de 3 en 6 jaar. Het overeengekomen rentepercentage is 1,9%.

Onder de langlopende verplichtingen per 31 december 2011 is een verplichting uit hoofde van een acquisitie van een dochteronderneming verantwoord van € 550.000 (hoofdsom € 825.000, waarvan € 275.000 onder kortlopend). Deze verplichting was onderdeel van een earn-out regeling, uit dien hoofde is geen rente overeengekomen op deze verplichting. De earn-out is in 2012 afgewikkeld.

6.16 Kortlopende verplichtingen

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Kortlopende Leningen O/G	25	158
Kortlopend deel langlopende leningen O/G	264	554
	289	712

Naar verwachting wordt de lening O/G (van een vennootschap waarin Value8 N.V. belegt) ad € 25.000 in 2013 afgelost.

Per 31 december 2011 had een van de (mede)aandeelhouders van een groepsmaatschappij een achtergestelde lening verstrekt van € 133.000. Deze lening is in 2012 afgelost. Het overeengekomen rentepercentage was 8%.

6.17 Handelsschulden en overige te betalen posten

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Handelscrediteuren	3.697	3.334
Omzet belasting	–	–
Loonbelasting en premies sociale verzekering	391	127
Derivaten	327	371
Financieringspositie onderhanden werk	559	–
Schulden aan kredietinstellingen	4.677	1.831
Overige schulden en overlopende schulden	4.905	4.594
	14.556	10.257

De financieringspositie van het onderhanden werk bestaat uit € 851.000 aan geactiveerde kosten en verantwoorde interim-winst en uit € 1.410.000 aan vooruit gefactureerde termijnen.

6.18 Overname meerderheidsbelangen en wijzigingen in meerderheidsbelangen

Witte Molen N.V.

Op 1 januari 2012 had Value8 een 29,77% belang in Witte Molen N.V., die gewaardeerd was voor € 1.144.910. Op 6 januari 2012 heeft Value8 een meerderheidsbelang verworven in Witte Molen N.V. Op 6 januari 2012 heeft Value8 een additioneel 52,08% belang verworven dat is gefinancierd door de uitgifte van 7% cumulatief preferente aandelen C Value8 N.V. tegen een waarde van € 25 per aandeel. Na deze transactie heeft Value8 een 81,85% belang in Witte Molen N.V.

De aankoop van het meerderheidsbelang in Witte Molen N.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	3.124
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
Transactiekosten	–
	3.124

Gezien de aard van de activa en passiva van de geacquireerde onderneming zijn geen reële waardeaanpassingen doorgevoerd ten tijde van de acquisitie. De onder de materiële vaste activa gewaardeerde gebouwen en terreinen, evenals de activa aangehouden voor verkoop, waren al binnen Witte Molen N.V. gewaardeerd op reële waarde.

De goodwill is betaald voor de te verwachten bijdrage aan de waardegroei van Value8. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar (aandelentransactie).

Bij de overname zijn geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie:	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Materiële vaste activa		
Materiële vaste activa	3.714	3.714
Vlottende activa		
Vorraden	1.963	1.963
Handelsdebiteuren	964	964
Overige vorderingen en overlopende activa	161	161
Liquide middelen	20	20
Activa aangehouden voor verkoop	770	770
Vorzieningen	–37	–37
Kortlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen	–3.006	–3.006
Converteerbare lening	–306	–306
Crediteuren	–479	–479
Overige schulden en overlopende passiva	–275	–275
		3.489
Minderheidsaandeelhouders		–655
Goodwill (per saldo)		290
Transactiesom		3.124
Meegekochte liquide middelen		–560
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		2.564

		€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum (100%)		9.895
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum		-1.855
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)		-81
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overname-datum		15

Ten aanzien van de acquisitie van Witte Molen N.V. zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Fornix BioSciences N.V.

Value8 had op 31 december 2011 een 29,70% belang in Fornix BioSciences N.V., gewaardeerd tegen € 1.424.492. In de periode 1 januari 2012 tot en met 16 mei 2012 heeft Value8 het belang in Fornix BioSciences N.V. vergroot van 29,70% naar 48,30% door aankopen op de beurs voor in totaal € 954.087. In de periode 16 mei 2012 tot en met 29 mei 2012 heeft Value8 nog eens additioneel aandelen ter beurse aangekocht voor € 116.962. In aanvulling daarop heeft Value8 op 29 mei 2012 een bod gestand gedaan op de uitstaande aandelen Fornix BioSciences N.V. door de uitgifte van 21.167 cumulatief preferente aandelen C (7%) Value8 tegen een waarde van € 25 per aandeel Value8. Op 29 mei 2012 heeft Value8 een meerderheidsbelang van 61,49% verworven in Fornix BioSciences N.V.

De verwerving van het meerderheidsbelang in Fornix BioSciences N.V. is als volgt financieel te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	3.025
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
Transactiekosten	–
	3.025

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie:	Boek-waarde	Reële waarde
	€	€
Materiële vaste activa		
Materiële vaste activa	188	188
Vlottende activa		
Overige vorderingen en overlopende activa	288	288
Liquide middelen	5.439	5.439
Langlopende schulden	-21	-21
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	-1.022	-1.022
		4.872
Minderheidsaandeelhouders		-1.876
Goodwill (per saldo)		29
Transactiesom		3.025
Meegekochte liquide middelen		-5.439
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		-2.414

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de verwachte waarde die is te realiseren door het aanwenden van Fornix BioSciences N.V. voor een reverse listing.

De goodwill is fiscaal afschrijfbaar (aandelentransactie).

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum (100%)	–
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum	–
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	121
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–43

Nadat Value8 N.V. een controlerend belang heeft verworven op 29 mei 2012 is het belang in Fornix BioSciences N.V. verder uitgebreid tot 63,99%. Het hieruit voortvloeiende positieve verwateringsresultaat ad € 80.980 is ten gunste van de overige reserves in het eigen vermogen verantwoord.

GNS Group B.V.

Activa transactie GNS

Value8 N.V. heeft op 29 mei 2012 een doorstart gerealiseerd van het failliete GNS Branddeuren en rolluiken. Hiertoe heeft Value8 N.V. een nieuwe groep opgericht: GNS Group B.V. Value8 N.V. is 100% aandeelhouder van GNS Group B.V. Van de curator van het failliete GNS Branddeuren en rolluiken zijn de activa overgenomen. De serviceactiviteiten van GNS zijn overgenomen van een partij die initieel de serviceactiviteiten van de curator had gekocht. In eerste instantie heeft Value8 N.V. de activa en passiva overgenomen, maar na aankoop heeft zij deze direct tegen de aanschafwaarde ondergebracht in GNS Group B.V.

De aankoop van de activa en passiva door GNS Group B.V. is gekwalificeerd als de aankoop van een business combination. De identificeerbare activa en passiva zijn gewaardeerd op reële waarde. De hieruit voortvloeiende badwill van € 480.000, grotendeels afkomstig uit het innen van debiteuren, is ten gunste gebracht van het resultaat verantwoord binnen GNS Group B.V. en als zodanig binnen het geconsolideerde resultaat 2012 van de groep.

De aankoop van de activa en passiva binnen GNS Group B.V. is als volgt financieel te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	1.255
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
Transactiekosten	–
	1.255

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie:	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	495	495
Materiële vaste activa		
Materiële vaste activa	215	265
Vlottende activa		
Vorraden	445	229
Overige vorderingen en overlopende activa	400	906
Langlopende schulden		
Latente belasting verplichtingen	–	–160
		1.735
Minderheidsaandeelhouders		–
Badwill (per saldo)		480
Transactiesom		1.255
Meegekochte liquide middelen		–
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		1.255

De badwill is vooral gerealiseerd omdat de activa en passiva tegen een gunstige prijs uit de failliete boedel zijn overgenomen.

Bij de transactie zijn geen voorwaardelijke verplichtingen aangegaan.

Activa transactie Brinkman Rolluiken

Value8 heeft op 23 augustus 2012 een doorstart gerealiseerd van het failliete Brinkman Rolluiken. Value8 heeft de activa/passiva gekocht van de curator en deze vervolgens tegen aanschafwaarde ingebracht in de groepsstructuur van GNS Group B.V.

De aankoop van de activa en passiva van Brinkman Rolluiken door GNS Group B.V. is gekwalificeerd als de aankoop van een business combination. De identificeerbare activa en passiva zijn gewaardeerd op reële waarde. De hieruit voortvloeiende badwill van € 73.000 is ten gunste gebracht van het resultaat verantwoord binnen GNS Group B.V. en als zodanig binnen het geconsolideerde resultaat 2012 van de groep.

De aankoop van de activa en passiva van Brinkman Rolluiken binnen GNS Group B.V. is als volgt financieel te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	387
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
	387

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie:	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	115	115
Materiële vaste activa		
Materiële vaste activa	145	170
Vlottende activa		
Vorraden	20	29
Overige vorderingen en overlopende activa	107	170
Langlopende schulden		
Latente belasting verplichtingen	–	–24
		460
Minderheidsaandeelhouders		–
Badwill (per saldo)		73
Transactiesom		387
Meegekochte liquide middelen		–
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		387

Bijdrage van GNS Group B.V. aan groepsresultaat 2012:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum (100 %)	2.637
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum	–
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100 %)	92
Aandeel derden winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–

Activa transactie Haak Group B.V.

Value8 heeft op 3 oktober 2012 een doorstart gerealiseerd van het failliete Haak. Hiertoe heeft Value8 een nieuwe groep opgericht: Haak Group B.V. Value8 is 100% aandeelhouder van Haak Group B.V. Van de curator van het failliete Haak zijn de activa en passiva overgenomen. In eerste instantie heeft Value8 de activa en passiva overgenomen, maar deze heeft zij na aankoop direct tegen de aanschafwaarde ondergebracht in Haak Group B.V.

De aankoop van de activa en passiva door Haak Group B.V. is gekwalificeerd als de aankoop van een business combination. De identificeerbare activa en passiva zijn gewaardeerd op reële waarde. De hieruit voortvloeiende badwill van € 181.000 is ten gunste gebracht van het resultaat verantwoord binnen Haak Group B.V. en als zodanig binnen het geconsolideerde resultaat 2012 van de groep.

De aankoop van de activa en passiva binnen Haak Group B.V. is als volgt financieel te kwantificeren:

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

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie:	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	30	30
Materiële vaste activa		
Materiële vaste activa	252	278
Vlottende activa		
Vorraden	13	127
Overige vorderingen en overlopende activa	55	141
Langlopende schulden		
Latente belasting verplichtingen	–	–45
		531
Minderheidsaandeelhouders		–
Badwill (per saldo)		181
Transactiesom		350
Meegekochte liquide middelen		–
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		350

De badwill is met name gerealiseerd omdat de activa en passiva tegen een gunstige prijs uit de failliete boedel zijn overgenomen.

Axess Group B.V.

Value8 had tot 1 oktober 2012 een 60% belang in Axess Group B.V. De voormalige 40% aandeelhouder van Axess Group B.V. heeft op 1 oktober 2012 haar 40% belang aan Value8 overgedragen voor € 1. Binnen Axess Group B.V. is een deel van de financiering van de voormalige 40% aandeelhouders kwijtgescholden. Door deze transactie betaalt Value8 de facto een goodwill van € 230.000. Deze goodwill is als directe vermogensmutatie verwerkt, aangezien Value8 reeds een meerderheidsbelang had op het moment van verwerving van deze aandelen.

	€
Betaald voor 40% belang	1
Schuld uit hoofde van acquisitie	–
	1

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie:	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	61	61
Materiële vaste activa		
Materiële vaste activa	96	96
Vlottende activa		
Vorraden	138	138
Handelsdebiteuren	253	253
Overige vorderingen	74	74
Liquide middelen	86	86
Langlopende schulden	–242	–242
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	–1.041	–1.041
		–575
Minderheidsaandeelhouders		346
Goodwill (per saldo)		–230
Transactiesom		1
Meegekochte liquide middelen		86
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		87

De naar aanleiding van de overname van het resterende 40% belang opgenomen goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de verwachte waarde die is te realiseren door samenvoeging en structurele kostenverlaging.

De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar (aandelentransactie).

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum (100%)	482
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overname datum	–
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	55
Aandeel derden verlies na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	–

Megapets B.V.

Op 31 december 2012 heeft Value8 een 100% belang verworven in Megapets B.V. Op deze kleine, vooralsnog niet-materiële, transactie is een goodwill betaald van € 9.000. Over het boekjaar 2012 heeft Megapets B.V. nog niet bijgedragen aan de omzet of het nettoresultaat.

De goodwill is betaald voor de te verwachten bijdrage aan de waardegroei van Value8 N.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar (aandelentransactie).

Ego-Lifestyle Holding N.V. (statutaire naam per 16 februari 2012 gewijzigd in 1NOMIJ N.V.)

Per 31 december 2011 had Value8 een 85% belang in Ego-Lifestyle Holding N.V. (statutaire naam per 16 februari 2012 gewijzigd in 1NOMIJ N.V.). De activa en passiva van deze onderneming (inclusief de goodwill) waren per 31 december 2011 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop.

Op 17 februari 2012 heeft een reverse listing plaatsgevonden van 1NOMIJ N.V. Op deze transactie heeft Value8 een transactiewinst behaald die is verantwoord onder de overige inkomsten. Per 31 december 2012 heeft Value8 nog een 37,7% belang in het beursgenoteerde 1NOMIJ N.V.

6.19 Voorwaardelijke verplichtingen

Huur

Per 31 december 2012 heeft de vennootschap een huurverplichting voor de kantoorruimte aan de Brediusweg in Bussum. Op het niveau van de groepsmaatschappijen AmsterdamGold.com (Pelikaanweg te Schiphol) en Buhrs International Group (Vredeweg te Zaandam) zijn huurverplichtingen aangegaan. De totale verplichtingen voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomsten per 31 december 2012 bedragen:

	(x € 1)
Vervallend binnen 1 jaar:	464.627
Vervallend tussen één en vijf jaar:	1.449.710
Vervallend na vijf jaar:	122.284

Operational lease (Lessee)

Er is bij de vennootschap en haar groepsmaatschappijen een leaseverplichting aangegaan voor meerdere vervoers-middelen. Met additionele clausules, zoals indexatie, wordt geen rekening gehouden zolang deze niet onvoorwaar-delijk zijn. Niet opzegbare operationele leasecontracten zijn opgenomen tegen de nominale waarde en hebben het volgende looptijdprofiel:

	(x € 1)
Vervallend binnen 1 jaar:	159.808
Vervallend tussen 1 en 5 jaar:	174.079
Vervallend na 5 jaar:	nihil

Operational lease (lessor)

Bij een van de groepsmaatschappijen zijn, als lessor, operationele leaseovereenkomsten aangegaan met leasees. Deze leaseovereenkomsten zijn opgenomen tegen nominale waarde en hebben het volgende looptijdprofiel:

	(x € 1)
Vervallend binnen 1 jaar:	204.901
Vervallend tussen 1 en 5 jaar:	1.019.795
Vervallend na 5 jaar:	609.993

Bankgaranties

Binnen de groep zijn verschillende (bank)garanties afgeven voor in totaal € 208.023.

Overige voorwaardelijke verplichtingen

Op balansdatum heeft een van de groepsmaatschappijen een consultancyovereenkomst afgesloten met de CEO (tot 1 juli 2013), een overeenkomst met een administratiekantoor en een overeenkomst met een betaal- en verwisselings-kantoor. Deze groepsmaatschappij heeft in april 2007 een octrooi overgedragen aan een derde partij, waarbij zij een licentieovereenkomst heeft afgesloten. Het ministerie van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie (Agentschap NL) ontvangt 35% aflossing op verstrekte subsidies over de ontvangen royalty's tot juli 2018. Er zijn tot op heden geen inkomsten uit dit octrooi gegenereerd.

6.20 Risico's

Beleid ten aanzien van financiële risico's

Algemene financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's waaraan Value8 onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico. Value8 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 of voldoende kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de huidige en

toekomstige financiële verplichtingen, onder zowel normale als moeilijke omstandigheden. Liquiditeitsprognoses, inclusief beschikbare kredietfaciliteiten, zijn 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.

Renterisico

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee ook 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 2012. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

Marktrisico

Valutarisico

Per 31 december 2012 heeft Value8 één groepsmaatschappij (Buhrs International Group B.V.) waarin wordt geparticipeerd in buitenlandse vennootschappen. Er wordt valutarisico gelopen op de US Dollar en Japanse Yen. Valutarisico op dollars is niet significant. In Japan zijn valutacontracten afgesloten in euro's. De overige activiteiten van Value8 geschieden vrijwel geheel in euro's binnen de eurozone.

Ten aanzien van de activiteiten van Buhrs Industries B.V. (een tussenholding van Buhrs International Group B.V.) loopt Value8 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.

Prijsrisico

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

Een van de groepsmaatschappijen handelt in goud, waarbij in het proces nagenoeg geen voorraadvorming plaatsvindt. Uit dien hoofde is er slechts een beperkt prijsrisico op balansposities uit hoofde van deze activiteit.

Sensitiviteitsanalyse

Bij 5% hogere beurskoersen (bepaald per aandeel) zou Value8 over 2012 een hoger herwaarderingsresultaat hebben verantwoord van € 214.000 (2011: € 220.000). Zelfde impact op het verantwoorde eigen vermogen per ultimo 2012 en ultimo 2011.

Bij een 5% betere koersverhouding tussen de euro en de functionele valuta van de buitenlandse eenheden zou het resultaat € 10.000 hoger zijn geweest (2011: € 19.000 hoger). Zelfde impact op het verantwoorde eigen vermogen per ultimo 2012 en ultimo 2011.

Beleid ten aanzien van kapitaalrisico

Als kapitaal kwalificeert 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 met betrekking tot het aan te houden kapitaal.

Tot 2011 was het beleid om – in het kader van de financiering van de groei – de winst volledig aan de reserves toe te voegen. Gegeven de behaalde winst en de gezonde financiële positie is een dividend van EUR 0,30 per aandeel uitgekeerd over 2011. Dit komt overeen met een uitkeringspercentage van 18 procent. Ter financiering van de groei verwacht Value8 de komende jaren een relatief laag pay-out percentage te hantieren, waarbij het doel is het dividend ten minste op het huidige niveau te handhaven.

Hiermee wordt ook een signaal gegeven aan de houders van cumulatief preferente aandelen Value8 aan wie – nog voordat dividend kan worden uitgekeerd aan gewone aandelen – een dividend van EUR 1,75 per aandeel toekomt. De preferente aandelen zijn uitgegeven op 6 januari 2012 in het kader van het bod op Witte Molen. Het eerste dividend op de Cumprefs zal naar verwachting worden uitgekeerd na afloop van het boekjaar 2012, ofwel in het tweede kwartaal van 2013.

Over 2012 stellen de directie en de Raad van Commissarissen voor een dividend uit te keren van 0,40 euro voor de gewone aandelen, hetgeen een pay-out percentage van 19 procent op basis van de slotkoers van het aandeel Value8 van 2012 (€ 25,60). Dit correspondeert met een dividendrendement van 1,6%. Daarnaast wordt het vaste dividend van 7% op de preferente aandelen over 2012 uitgekeerd (1,75 euro per aandeel).

6.21 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 heeft gedurende 2012 voor € 231.000 aan omzet gefactureerd aan groepsmaatschappijen uit hoofde van financiële dienstverlening.

Ultimo 2012 heeft Value8 voor € 3.706.587 aan leningen verstrekt aan groepsmaatschappijen. Over de leningen wordt een marktconforme rente berekend.

Gedurende het boekjaar heeft de vennootschap voor in totaal 58.500 aandelen B ingekocht van 3L Capital Holding B.V. (personal holding van de heer P.P.F. de Vries) onder gelijktijdige uitgifte van 58.500 aandelen A. Inkoop en uitgifte hebben plaatsgevonden tegen een prijs van € 25 per aandeel ten tijde van de transacties.

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 per eind 2012 was 3 (2011: 3).

De Raad van Commissarissen:

- Drs. P.C. van der Lugt: € 20.000 (2011: € 17.500) – aangetreden per 24 september 2008.
- Prof. dr. J.J. van Duijn: € 15.000 (2011: € 12.500) – aangetreden per 29 juni 2009.
- Drs. J.H. Pontier: € 15.000 (2011: € 12.500) – aangetreden per 11 februari 2010.

Bezoldiging directie

	Periodiek inkomen	Eenmalige beloning	Winstdeling- en bonusregeling	2012 €	2011 €
Drs. P.P.F. de Vries	140,0	–	20,0	160,0	180,0
Drs. G.P. Hettinga	70,0	–	17,5	87,5	95,0

De heren De Vries en Hettinga zijn per 24 september 2008 benoemd en op 19 juni 2012 herbenoemd. De remuneratie van de heer P.P.F. de Vries is gebaseerd op een brutoloon van 120.000 euro per jaar, exclusief sociale lasten en pensioenbijdrage van € 20.000 per jaar. In 2012 zijn de periodieke beloningen niet gewijzigd. De bonus over 2012 is berekend op basis van de criteria zoals aangegeven in het remuneratiebeleid.

De heer P.P.F. de Vries houdt op 31 december 2012 via 3L Capital Holding B.V. 355.969 aandelen A Value8 N.V. en 160.431 aandelen B. In totaal houdt 3L Capital Holding B.V. op 31 december 2012 516.400 aandelen Value8 N.V. (31 december 2011: 499.300).

Voor het remuneratiebeleid wordt verwezen naar hoofdstuk 2 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:

Drs. P.P.F. de Vries	30-40 procent
Delta Lloyd	10-15 procent
Dr. ir. J.P. Visser	10-15 procent

6.22 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 21 januari 2013 heeft Value8 een meerderheidsbelang in het zorgmaaltijdenbedrijf Eetgemak genomen. Eetgemak bereidt, assembleert en verkoopt zowel standaardmaaltijden als speciale dieetmaaltijden. Value8 heeft de overname van Eetgemak Holding B.V. voor een beperkt deel gefinancierd met nieuw risicodragend kapitaal en voorts uit eigen middelen en bestaande bankfinanciering.

Op 28 februari 2013 heeft Value8 overeenstemming bereikt over het verwerven van een 70 procentbelang in Trust Alliance. Trust Alliance verleent diensten op het gebied van administratie, jaarrekeningen, corporate governance, bestuur en aansturing van externe professionals (zoals accountants, fiscalisten en notarissen).

Op 14 maart heeft Value8 bekendgemaakt dat de overname van Megapets is afgerond. Megapets.nl is een onlinewinkel voor dierenbenodigdheden. Ook maakt Value8 melding van de deconfiture van Droam BV, de innovatieve start-up in mobiel internet.

Op 18 maart is het aandeel Value8 opgenomen in de Amsterdam Smallcap Index (AScX).

Op 22 maart werd bekend dat Witte Molen N.V., waarin Value8 een belang houdt van 81 procent, overeenstemming heeft bereikt met het Belgische concern Laroy Duvo NV over de overname van de bedrijfsactiviteiten. Laroy Duvo koopt voor 5,4 miljoen euro de bedrijfsactiviteiten van Witte Molen met uitzondering van het onroerend goed, dat voor minimaal drie jaar wordt verhuurd.

Medio april heeft een vennootschap waarin PHC een belang van 50 procent houdt, uitstel van betaling aangevraagd. Value8 heeft een lening uitstaan aan PHC, in het kader van een voormalige aandeleninvestering. De financiële gevolgen hiervan zijn thans niet in te schatten. De lening aan PHC is reeds voor een aanzienlijk deel voorzien. De maximale blootstelling bedraagt 345.000 euro.

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

6.23 Overige opbrengsten

Onder de overige opbrengsten 2012 zijn verantwoord het transactieresultaat uit de deelverkoop (reverse listing) van 1Nomij N.V., 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 de gerealiseerde badwill op de acquisities van de bedrijfscombinaties GNS Group B.V. en Haak Group B.V.

6.24 Loonkosten

	2012	2011
	€	€
Lonen en salarissen	7.208	3.935
Sociale lasten	994	438
Pensioenlasten	533	252
	8.735	4.625

Gedurende het jaar 2012 waren binnen de groep gemiddeld 144 werknemers werkzaam op basis van een volledig dienstverband (2011: 65). In totaal zijn er per 31 december 2012 180 werknemers binnen de groep werkzaam.

6.25 Financiële baten en lasten

	2012	2011
	€	€
Rente leningen u/g	97	311
Rente deposito's en rekening-courant	-111	-60
Voorzieningen en afboekingen leningen u/g	25	-325
Rente leningen o/g	-218	-60
Bankkosten en provisie	-193	-29
Koerverschillen	-146	-
	-546	-163

6.26 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (inclusief resultaat activa/passiva aangehouden voor verkoop) bedraagt 12,0% (2011: +/- 17,9%). 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:

	2012	2011
	€	€
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-25,0%	-25,0%
Effect van afwijkende buitenlandse tarieven	-0,4%	-0,6%
Effect van fiscaal niet belaste resultaten	27,3%	7,7%
Niet gewaardeerde actieve latenties	10,1%	-
	12,0%	-17,9%

Ultimo 2012 bedraagt de omvang van de verrekenbare verliezen € 1.769.593. 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 € 520.252 verrekenbaar tot en met 2017. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 446.169 verrekenbaar tot en met 2018. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 803.172 verrekenbaar tot en met 2019.

6.27 Resultaat beëindigde activiteiten

Onder resultaat beëindigde activiteiten 2012 zijn de resultaten verantwoord van de verkoop van een significant aandeel in Ego-Lifestyle Holding N.V. (thans: 1Nomij N.V.) en het resultaat 2012 van N.V. Dico International. Door de verkoop van het belang in 1Nomij N.V. is het belang van Value8 verwatert van 84,96% naar 37,74%. Vanaf het moment van het verliezen van het controlerende belang is het resterende belang in 1Nomij N.V. verantwoord onder de beleggingen.

Onder resultaat beëindigde activiteiten 2011 zijn de resultaten van Ego-Lifestyle Holding N.V. en N.V. Dico International verantwoord.

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:

2012	Internet & Technologie	Financiële Investeringsen	Totaal
	€	€	€
Netto omzet	13.459	84.397	97.856
Aandeel segment in netto resultaat	9	-66	-57
2011	Internet & Technologie	Financiële Investeringsen	Totaal
	€	€	€
Netto omzet	12.071	99.661	111.732
Aandeel segment in netto resultaat	465	490	955

In de investeringsportefeuille van Value8 worden de investeringssegmenten Healthcare & Cleantech, Internet & Technologie en financiële investeringen onderkend.

Financiële investeringen zijn investeringen in ondernemingen 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.

	Healt Care & Clean Tech	Internet & Technologie	Financiële Investeringsen	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2012	1.394	800	24	2.218
Investeringsen	2.750	456	6.104	9.310
Desinvesteringsen	–	–	-2.671	-2.671
Ongerealiseerde waardemutaties	-322	900	841	1.419
Stand per 31 december 2012	3.822	2.156	4.298	10.276

Servicekosten vergoed aan externe accountants

De kosten van externe accountants, verantwoord onder de advieskosten, waren in 2012 marktconform. In 2012 is – geconsolideerd – € 89.500 betaald inzake de controle van de jaarrekening. De externe accountant heeft geen andere dienstverlening geleverd dan het controleren van de jaarrekening.



VALUE8 N.V.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2012



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 2012

(x € 1.000)

		31-12-2012	31-12-2011
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	10.1	2.507	2.817
Investerings in participaties		4.206	6.307
Groepsmaatschappijen	10.2	6.659	3.196
Totaal vaste activa		13.372	12.320
Viottende activa			
Leningen u/g	10.3	5.899	3.361
Beleggingen		4.283	3.673
Vorderingen en overlopende activa		1.668	832
Liquide middelen		410	105
		12.260	7.971
Totaal viottende activa		12.260	7.971
Totaal activa		25.633	20.291
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		1.617	1.535
Agio reserves		12.871	11.490
Herwaarderingsreserves		999	446
Reserve koersverschillen		-41	31
Wettelijke reserve deelneming		379	45
Overige reserves		746	1.758
Resultaat boekjaar		2.277	1.741
Totaal eigen vermogen	10.4	18.848	17.047
Langlopende verplichtingen	10.5	2.509	550
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	10.6	25	300
Te betalen vennootschapsbelasting		239	258
Handelsschulden en overige te betalen posten		4.012	2.136
		4.276	2.694
Totaal kortlopende verplichtingen		4.276	2.694
Totaal verplichtingen		6.785	3.244
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		25.633	20.291

8 Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012

(x € 1.000)

	2012	2011
	€	€
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	1.028	719
Overige baten en lasten na belasting	1.249	1.022
	2.277	1.741

9 Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2012 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 de 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 de resultaatbepaling (waarderingsgrondslagen) van de enkelvoudige jaarrekening van Value8 N.V. gelijk zijn aan die voor de gecon-

solideerde 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 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 2012			
Aanschafwaarde	2.817	–	2.817
Cumulatieve amortisaties	–	–	–
Boekwaarde	2.817	–	2.817
Mutaties			
Investerings	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
	Goodwill	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2011			
Aanschafwaarde	249	–	249
Cumulatieve amortisaties	–	–	–
Boekwaarde	249	–	249
Mutaties			
Investerings	2.568	–	2.568
Amortisatie	–	–	–
	2.568	–	2.568
Balans per 31 januari 2011			
Aanschafwaarde	2.817	–	2.817
Cumulatieve amortisaties	–	–	–
Boekwaarde	2.817	–	2.817

Geactiveerde goodwill betreft goodwill resulterend uit de acquisities van N.V. Dico International, AmsterdamGold.com B.V., Fornix BioSciences N.V., Witte Molen N.V. en Megapets B.V.

10.2 Groepsmaatschappijen

	2012	2011
	€	€
Stand 1 januari	3.196	2.001
Investerings	2.532	482
Desinvesteringen	-24	-
Valuta resultaten	-73	-6
Resultaat boekjaar	1.028	719
Stand 31 december	6.659	3.196

Lijst van groepsmaatschappijen:	2012	2011
Buhrs International Group B.V.	100%	100%
GNS Group B.V.	100%	0%
Haak Group B.V.	100%	0%
Axess Group B.V.	100%	60%
N.V. Dico International	90%	90%
AmsterdamGold.com B.V.	50%	51%
Fornix BioSciences N.V.	64%	30%
Witte Molen N.V.	81%	30%
DS Petcare B.V.	100%	0%
Megapets B.V.	100%	0%
VGM Beheer B.V.	0%	100%
1NOMIJ N.V.	38%	85%

Van 1NOMIJ N.V. is begin 2012 een significant aandelenpakket verkocht. Vanaf het moment dat Value8 geen controlerend belang meer had, is het resterende belang verantwoord onder de beleggingen en wordt 1NOMIJ N.V. niet meer geconsolideerd. Het meerderheidsbelang in VGM Beheer B.V. is in februari 2012 geheel vervreemd.

10.3 Leningen U/G

	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten		
Leningen verstrekt aan investeringen en participaties	5.519	3.016
Leningen verstrekt aan overige entiteiten	380	345
Stand per 31 december	5.899	3.361
	31-12-2012	31-12-2011
	€	€
Stand per 1 januari	3.361	1.753
Verstrekte nieuwe leningen	2.653	3.031
Ontvangen aflossingen	-6	-1.117
Voorzieningen c.q. afboekingen	-109	-306
Stand per 31 december	5.899	3.361

10.4 Eigen vermogen

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

10.5 Langlopende verplichtingen

Per 31 december 2012 zijn onder de langlopende verplichtingen de door Value8 uitgegeven 7% cumulatief preferente aandelen C Value8 verantwoord. Juridisch zijn deze cumulatief preferente aandelen eigen vermogen echter voor verslaggevingsdoeleinden worden deze aandelen gekwalificeerd als vreemd vermogen.

Ultimo 2011 was de bij de aankoop van een deelneming voorwaardelijke verplichting ten aanzien van een additionele betaling bij het realiseren van vooraf overeengekomen financiële prestaties verantwoord onder de langlopende verplichtingen. Deze voorwaardelijke verplichting is in 2012 vrijgevallen.

10.6 Leningen O/G

Onder de leningen O/G is een kortlopende financiering verantwoord van € 25.000 van een partij waarin Value8 belegt.

Ultimo 2011 was het kortlopende deel van de in 2012 vrijgevallen earn-out regeling inzake de aankoop van een deelneming verantwoord.

10.7 Loonkosten

	2012	2011
	€	€
Lonen en salarissen	631	757
Sociale lasten	69	40
Pensioenlasten	24	19
	724	816

De gemiddelde personeelsbezetting in 2012 was 8 (2011: 8), omgerekend op fulltimebasis, exclusief betrekkingen op basis van een (management)contract.

10.8 Voorwaardelijke verplichtingen

Value8 N.V. vormt vanaf 1 januari 2011 voor de vennootschapsbelasting een fiscale eenheid 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. Als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting van de combinatie als geheel.

Bussum, 17 april 2013

Directie

Drs. P.P.F. de Vries

Drs. G.P. Hettinga

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 2012 bedraagt € 2.276.528. Voorgesteld wordt om € 462.000 uit te keren als dividend (€ 0,40 per geplaatst aandeel A en B) en € 1.814.528 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 2012 ad € 172.725 uit te keren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening onder paragraaf 6.22.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De aandeelhouders van Value8 N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 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 2012, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2012 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 2012 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012 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 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 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 2012 en van het resultaat over 2012 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, 17 april 2013

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

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

