



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

Woensdag 28 juni 2017, 10.00 uur

Locatie:	Beursplein 5, Amsterdam
Aanwezig RvB:	drs. P.P.F. de Vries, drs. G.P. Hettinga, drs. B.M. Koopmans, drs. R. Herschel RA
Aanwezig RvC:	Prof. Dr. J.J. Van Duijn (voorzitter), drs. J.H. Pontier, A. van Gaal, A. Slippens

1) Opening

De voorzitter – de heer Van Duijn – heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de vergadering om 10.00 uur.

De voorzitter verwijst naar het persbericht dat vanochtend is uitgebracht door Value8 (de Vennootschap). Daarin is aangegeven dat de raad van bestuur (RvB) en de raad van commissarissen (RvC), in verband met het ontbreken van een accountantsverklaring bij de jaarrekening, hebben besloten om de stemming over de agendapunten 3b (vaststelling jaarrekening), 3d (dividendvoorstel), 4 (decharge) te verplaatsen naar de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders (BAVA) die gehouden zal worden als de jaarrekening van een accountantsverklaring is voorzien. De voorzitter deelt mede dat deze agendapunten vandaag niet in stemming zullen worden gebracht. Hij geeft aan dat het persbericht van hedenochtend in geprinte vorm beschikbaar is.

Voorts geeft de voorzitter aan dat voor deze vergadering de heer Opzitter, accountant van Mazars, is uitgenodigd. Aangezien de controle nog niet is afgerond, heeft de heer Opzitter aangegeven er de voorkeur aan te geven om niet aanwezig te zijn vandaag. De voorzitter leest op verzoek van de heer Opzitter een verklaring voor. Namens de heer Opzitter verklaart de voorzitter dat de accountant op dit moment over onvoldoende informatie beschikt om een accountantsverklaring af te kunnen geven en verwijst naar de eerdere persberichten van Value8.

Vervolgens geeft de voorzitter het woord aan de heer De Vries. De heer De Vries blikt kort terug op de afgelopen 12 maanden. Hij betreurt het dat er nog geen accountantsverklaring is en daarom een aantal agendapunten vandaag niet behandeld kan worden. Hij biedt hiervoor zijn verontschuldiging aan.

De voorzitter dankt de heer De Vries en constateert vervolgens dat de oproeping voor deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) is geschied conform de geldende wet- en regelgeving. Aandeelhouders hebben kennis kunnen nemen van de te behandelen onderwerpen, ten kantore van de vennootschap, bij ABN Amro in Amsterdam en via www.value8.com, zodat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van rechtsgeldige besluiten over de op de agenda vermelde onderwerpen. Er zijn geen voorstellen van aandeelhouders binnengekomen als bedoeld in artikel 29 van de statuten.

De Vennootschap kent drie soorten aandelen die allemaal gerechtigd zijn tot het uitbrengen van stemmen in de AVA. Er stonden op de registratiedatum – 31 mei 2017 – 1.299.553 aandelen A (op naam), 7.898.375 aandelen B (beursgenoteerd) en 218.900 cumulatief preferente aandelen C (beursgenoteerd) uit. Aan alle aandelen A en B is één stem verbonden. Het stemrecht op de cumulatief preferente aandelen (hierna: de cumprefs) wordt berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van één cumpref, gedeeld door de gemiddelde beurskoers van één aandeel B, gecorrigeerd voor de 1:4 splitsing. De gemiddelde beurskoers wordt berekend op basis van de slotkoersen van de laatste 10 handelsdagen voorafgaand aan de registratiedatum, (31 mei 2017). De aandelen B kenden een gemiddelde koers gedurende deze periode van 5,81 euro. De cumprefs kenden een gemiddelde koers van 23,98 euro. Voor deze vergadering bedraagt de verhouding van het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de aandelen 1,03. Dat betekent dat 4,12 stemmen per cumpref.

De voorzitter constateert dat zijn vertegenwoordigd 5.568.328 aandelen A en B, 37.970 aandelen C, derhalve rechtgevend op het uitbrengen van 5.724.764 stemmen op een totaal van 10.099.796 stemmen. Er is daarmee 56,7% van de stemmen vertegenwoordigd in deze AVA.

2) Notulen van de AVA van 15 juni 2016, BAVA van 13 juli 2016 en van 6 december 2016

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen of opmerkingen te maken bij de notulen van de AVA van 15 juni 2016. De voorzitter constateert dat de notulen van de AVA van 15 juni 2016 zonder wijzigingen worden vastgesteld.

Vervolgens stelt de voorzitter de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen of opmerkingen te maken bij de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van 13 juli 2016. De voorzitter constateert dat de notulen van de BAVA van 13 juli 2016 zonder wijzigingen worden vastgesteld.

Tenslotte stelt de voorzitter de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen of opmerkingen te maken bij de notulen van de BAVA van 6 december 2016.

De heer Gooskens vraagt of de hoogte van de accountantskosten in lijn ligt met het bedrag van vorig jaar. Volgens de heer Gooskens zijn in de concept jaarrekening 2016 de accountantskosten twee keer zo hoog als vorig jaar. Dit strookt volgens hem niet met de opmerking hierover in de notulen van 6 december 2016.

De heer De Vries antwoordt dat de hogere kosten voor het grootste deel te maken hebben met de consolidatie van Source. De notulen zijn daarom consistent met hetgeen destijds gezegd is.

De voorzitter constateert dat de notulen van de BAVA van 6 december 2016 zonder wijzigingen worden vastgesteld.

3) Jaarverslag 2016

a. Verslag van de Raad van Bestuur

De voorzitter stelt de RvB in de gelegenheid een presentatie te houden. De heer Herschel bijt het spits af. De heer Herschel deelt mede dat een belangrijke gebeurtenis afgelopen jaar de overname van HeadFirst door Source was in december 2016. Dat was een complexe transactie aan het eind van het jaar.

Vervolgens legt de heer Herschel het proces van de accountantscontrole uit. Het proces is een stuk intensiever dan vroeger het geval was. Hij noemt de volgende redenen voor de vertraging die nu heeft plaats gevonden:

- Timing van de transactie (einde boekjaar) en complexiteit van de overname van HeadFirst door Source.
- Transactie Ceradis, waarbij Value8 van een belang van 33% naar een belang van 59% is gegaan. In het kader van de consolidatie moest een waardering gemaakt worden. Dit is een technisch issue dat pas laat in het proces is opgekomen.
- BK Group, waar in mei jl. signalen kwamen van een mogelijke overtreding van wet- en regelgeving. De accountant is van mening dat een dergelijke signaal een reden is om de jaarrekening niet af te tekenen. De heer Herschel deelt mede dat, op basis van verklaringen van de directie van BK Group, de RvB van Value8 geen reden heeft om te twijfelen aan de integriteit van BK Group.

De heer Van Duijn geeft vervolgens het woord aan mevrouw Koopmans.

Mevrouw Koopmans begint haar presentatie met een uiteenzetting over Ceradis, een spin-off van de Universiteit van Wageningen, die zich bezig houdt met gewasbescherming. Het bedrijf heeft het afgelopen jaar een positieve ontwikkeling doorgemaakt, aldus mevrouw Koopmans.

Vervolgens bespreekt zij Kersten, een bedrijf dat gespecialiseerd is in hulpmiddelen. Kersten maakt sinds 2015 deel uit van Value8. Het bedrijf heeft een onrustige tijd doorgemaakt. Er is inmiddels gereorganiseerd, en er wordt verder gebouwd in een groeiende markt.

Tenslotte brengt mevrouw Koopmans Eetgemak ter sprake. Eetgemak levert koelverse maaltijden aan ziekenhuizen, zorginstellingen en kinderdagverblijven. In 2016 heeft Eetgemak een acquisitie gedaan: de overname van Corps Culinaire. Bovendien is gestart met nieuwbouw in Katwijk. Er wordt gestage progressie verwacht.

De voorzitter dankt mevrouw Koopmans en geeft vervolgens het woord aan de heer De Vries.

De heer De Vries beschrijft de ontwikkeling van de HeadFirst Source Group. Inmiddels is door de overname van HeadFirst een leidende partij in de branche gecreëerd. De verwachtingen zijn positief.

Vervolgens bespreekt de heer De Vries AquaServa/Biobeheer actief op het gebied van watercontrole en legionellabestrijding. Door het samengaan met Biobeheer heeft AquaServa de beschikking over een eigen laboratorium.

De heer De Vries resumeert de belangrijkste transacties die in 2016 hebben plaats gevonden:

- Overname HeadFirst
- 100% belang in Kersten
- Vergroting belang in Eetgemak
- Meerderheidsbelang in Ceradis
- Meerderheidsbelang in IEX Group

De heer De Vries concludeert dat het een actief jaar was, waarin ook enkele bedrijven minder goed presteerden. Hij noemt Prika, een kaasverwerkingsbedrijf dat Value8 in 2017, vanwege structureel



kostennadeel, heeft afgestoten. Kersten presteerde in eerste instantie niet goed; daar is veel energie in gestopt en presteert nu beter. De dierenwinkels zijn gestopt of verkocht. T4T/Today's Vermogensbeheer is afgestoten in 2017. De afwikkeling vindt nog plaats. Toezichthouders moeten nog toestemming geven voor de transactie.

De heer De Vries deelt mede dat er veel transacties zijn geweest, waardoor Value8 steeds meer karakteristieken krijgt van een investeringsmaatschappij.

Tenslotte noemt hij de trends in het eerste kwartaal van 2017. Kersten ontwikkelt zich positief. Eetgemak vertoont een gestage groei. HeadFirst Source laat een aanzienlijke omzetstijging zien. Dit geldt ook voor Ceradis en AquaServa/Biobeheer.

De heer De Vries sluit zijn presentatie af met de constatering dat hij 2017 met vertrouwen tegemoet ziet.

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

De heer Stevense van de Stichting Rechtsbescherming Beleggers heeft een vraag ten aanzien van de verpanding van beleggingen van Value8. De heer De Vries antwoordt dat dit al zes jaar het geval is. Ter zekerheid van de afgegeven kredietfaciliteit is een deel van de beursgenoteerde beleggingen alsmede een deel van de beursgenoteerde aandelen van groepsmaatschappijen van Value8 als zekerheid gegeven aan de bank. Dit is nu wat specifiekler gemeld in het jaarverslag, terwijl het in voorgaande jaren ook reeds in wat meer algemene zin werd vermeld.

De heer Schout vraagt wat Value8 met NedSense kan doen nu Value8 niet alle aandelen in bezit heeft. De heer De Vries antwoordt dat Value8 ongeveer 66% van de aandelen van NedSense heeft. De heer De Vries verwijst voor meer informatie naar de AVA van NedSense op 30 juni a.s. De heer Schout vraagt wat IEX Group doet. De heer De Vries antwoordt dat IEX het leidende online beleggersplatform in Nederland is. IEX Group NV is een zelfstandige beursgenoteerde vennootschap. Hij verwijst voor de strategie en visie van IEX naar een recent persbericht dat IEX heeft uitgebracht. Tenslotte vraagt de heer Schout wat de pijnpunten zijn voor Value8 in volgorde van belangrijkheid. De heer De Vries antwoordt dat het zwaarste pijnpunt is het ontbreken van een accountantsverklaring bij de jaarrekening. Daarna is het een gegeven dat niet alle plannen van de bedrijven die deel uitmaken van Value8, uitkomen.

De heer Jansen van de VEB vraagt waarom in de jaarrekening 2016 de zekerheden zo expliciet zijn vermeld, terwijl de situatie van verpanding al zes jaar een feit is. Zijn de voorwaarden strenger geworden of heeft het Kersten-dossier een rol gespeeld hierin? De heer De Vries antwoordt dat de toelichting op de jaarrekening dit jaar in zijn algemeenheid uitgebreider en specifiekler is dan voorheen, dus ook op dit punt. Er is geen verschil in voorwaarden en ook Kersten heeft hier niets mee te maken. De heer Jansen brengt de kasstromen op holding-niveau ter sprake. Hij meent dat er op holding-niveau een structureel tekort is aan cashflow en vraagt of zijn zienswijze klopt. De heer de Vries geeft stellig aan dat dit niet juist is. Value8 maakt op holdingniveau kosten, waar deels direct, deels indirect opbrengsten tegenover staan. Dat geldt ook voor andere investeringsmaatschappijen. Voorts heeft Value8 een efficiënte holding en zijn de beloningen relatief laag in vergelijking met andere small caps. Doelstelling van Value8 is waardecreatie op lange termijn, cashflow is daarbij een criterium, maar zeker niet het enige. Value8 investeert in Ceradis, dat een negatieve cashflow heeft, maar wel waarde creëert. Value8 heeft een vennootschappelijke solvabiliteit van rond de 70 procent. Dat is een solide percentage, aldus de heer De Vries. Tenslotte

brengt de heer Jansen de uitgifte van aandelen door Value8 ter sprake. Hij geeft aan dat hij de aandelenkoers relatief laag vindt, en vraagt of het op deze lage niveaus interessant is om nieuwe aandelen uit te geven. De heer De Vries antwoordt dat eerst gekeken wordt of een mogelijke transactie waarde creëert, vervolgens wordt gekeken naar de financieringsstructuur.

Vervolgens krijgt de heer Kruijver het woord. Hij refereert aan het feit dat Value8 meer en meer een investeringsmaatschappij wordt. Hij vraagt of IFRS10 een methodiek is die in de toekomst toegepast zal gaan worden. De heer De Vries beaamt dat Value8 meer en meer een investeringsmaatschappij wordt. Hij geeft aan dat de heer Herschel later in de vergadering een statement zal afgeven omtrent de voorgenomen inrichting van de jaarrekening 2017.

Vervolgens stelt de heer Gooskens de vraag of Value8 contact heeft met de AFM in verband met het ontbreken van een goedkeurende verklaring. Aan de RvC stelt hij de vraag hoe vaak contact met de heer Opzitter van Mazars heeft plaats gevonden. De heer De Vries antwoordt dat de AFM door Value8 geïnformeerd wordt. De voorzitter antwoordt dat hij een aantal keer overleg heeft gehad met de heer Opzitter. Dit jaar is Value8 extra vroeg begonnen met de voorbereidingen voor de jaarrekening en het voornemen was om de AvA eerder in het jaar te houden. De voorzitter geeft aan de accountant niet te kunnen beïnvloeden.

De heer Schmets van de VEB betreurt dat de accountant niet aanwezig is. Value8 heeft vorig jaar meer transparantie beloofd, in dat kader had hij aanwezigheid van de accountant verwacht. Hij vraagt of Value8 de accountant heeft uitgenodigd voor de AvA en wanneer de verklaring van de accountant, die aan het begin van de vergadering is voorgelezen, ontvangen is. En hij vraagt voorts waarom het Value8 niet lukt om tijdig een goedkeurende verklaring te krijgen, terwijl het andere beursfondsen wel lukt? De voorzitter antwoordt dat de heer Opzitter was uitgenodigd voor de AvA. Het was de bedoeling dat de heer Opzitter zelf een verklaring zou voorlezen. De heer De Vries voegt hier aan toe dat de heer Opzitter gisteren om 17.00 uur de verklaring heeft toegestuurd. Value8 had liever gehad dat de heer Opzitter wel aanwezig zou zijn, maar helaas is dat niet het geval. Tijdens de volgende vergadering waarin de jaarrekening zal worden vastgesteld, zal de heer Opzitter naar alle waarschijnlijkheid wel aanwezig zijn. De heer Herschel licht toe wanneer het proces van de jaarrekening zal zijn afgerond. De accountant geeft een oordeel over de totale jaarrekening en is daar niet toe bereid zolang het onderzoek naar de BK Group niet is afgerond.

De heer Swinkels vraagt of de presentatie van de AvA beschikbaar zal worden. De heer De Vries antwoordt bevestigend.

De heer Stevense vraagt naar het vermeende onderzoek van FIOD/OM inzake BK Group. Vervolgens vraagt hij waarom het belang in SnowWorld is afgebouwd. Tenslotte vraagt hij waarom er zoveel problemen zijn, terwijl Value8 naar eigen zeggen een sterke juridische staf heeft. De heer De Vries antwoordt dat er over BK Group berichten in de media zijn verschenen die niet altijd juist zijn. Er wordt een extern onderzoek gedaan naar BK Group, maar niet door de FIOD of het OM. Ten aanzien van SnowWorld deelt de heer De Vries mede dat het bedrijf goed loopt. De beurskoers is opgelopen. De kans om een deel te verkopen leverde voor Value8 een rendement op van circa 50%. Tenslotte licht de heer De Vries toe dat Value8 een sterke juridische en economische staf heeft. Er zijn het afgelopen jaar veel transacties gedaan. Ook veel kleine transacties, die veel werk vergen.

De heer Rienks vraagt hoe Value8 denkt over de ethische kant van investeren. Hij verwijst naar berichtgeving in de media over trustkantoren. De heer Rienks meent voorts dat Value8 interim-dividend zou kunnen uitkeren in plaats van het dividendvoorstel naar de volgende aandeelhoudersvergadering te verplaatsen. Nu schept het vooral onzekerheid. Tenslotte brengt hij openheid en transparantie ter sprake. Hij waarschuwt Value8 ervoor met meer transparantie niet de concurrentie wijzer te maken dan nodig is. De heer De Vries antwoordt dat Value8 niet het beleid heeft om in wapens of tabak te investeren. BK Group levert corporate services, dat houdt onder andere in het besturen van vennootschappen en het voeren van administraties. Een van de activiteiten is het trustkantoor en dat is onderwerp van het lopende onderzoek. Ten aanzien van het dividend geeft de heer De Vries aan dat interim-dividend een mogelijkheid zou kunnen zijn. Het dividendvoorstel wordt vandaag niet behandeld. Zodra de accountantsverklaring er is, zou de mogelijkheid van een interim-dividend kunnen worden overwogen. Onder verwijzing naar de opmerking van de heer Rienks zegt de heer De Vries dat Value8 in deze fase bewust kiest voor meer transparantie.

De heer van Riet heeft een vraag over Kersten. Is er een discount verleend op de lening die overgenomen is door Value8? Hij vraagt voorts of Eetgemak met barcodes werkt en wat er met Prika fout is gegaan, aangezien er een due diligence-onderzoek geweest. De heer De Vries antwoordt dat Value8 geen 403-verklaringen afgelegd voor haar dochters. De lening op Kersten is tegen een forse discount overgenomen. Eetgemak werkt met barcodes en is geautomatiseerd. Vanwege twee locaties is de efficiency suboptimaal. Dit gaat veranderen nu de nieuwbouw is gestart. Bij Prika wist Value8 vooraf dat de operatie kon worden verbeterd. De ontwikkeling ging echter langzamer dan verwacht.

De heer Swinkels vraagt naar de omzet van Ceradis en de compensabele verliezen. Mevrouw Koopmans antwoordt dat de omzet van Ceradis in 2016 rond € 0,8 miljoen euro bedroeg en voor dit jaar een forse groei wordt voorzien. De compensabele verliezen bedragen € 8,5 miljoen cumulatief. Voorts deelt de heer Swinkels mede dat hijzelf geen 50% rendement heeft behaald op SnowWorld. De heer De Vries antwoordt dat dit een goede reden is om te investeren via Value8. Hij legt uit dat het eerste deelbelang in SnowWorld destijds (toen Fornix) door Value8 goedkoop is verkregen.

Vervolgens krijgt de heer Jansen (VEB) wederom de gelegenheid tot het stellen van enkele vragen. Hij vraagt wat er gebeurt als er geen accountantsverklaring komt of een verklaring met veel voorbehouden. Hij vraagt voorts op welke termijn er dividend getrokken kan worden uit de deelnemingen en of er garanties zijn afgegeven door Value8 bij HeadFirst en IEX Group. De heer De Vries geeft aan dat het niet zinvol is om op “wat als”-vragen inzake de accountantsverklaring in te gaan. Hij antwoordt dat er bij meerdere ondernemingen, waaronder SnowWorld en Eetgemak, wel dividend is uitgekeerd. Value8 wil in algemene zin liever dat de ondernemingen de winst herinvesteren in groei dan dividend uitkeren. De heer De Vries meldt dat de garanties vermeld staan in het jaarverslag. Er zijn geen 403-verklaringen afgegeven door Value8.

De heer Van Muijlwijk vraagt naar de status van Sucraf en naar de activiteiten van Novisource. Hij is het er mee eens dat er eerst een accountantsverklaring moet komen, alvorens een dividendvoorstel te doen. Hij is voorstander van dividend in contanten en van stockdividend. De heer De Vries beantwoordt dat bij Sucraf sprake is van een potentiële claim, die mogelijk nog wat oplevert voor Sucraf. De heer De Vries verwijst naar de verslagen op de website van Sucraf. Bij Novisource is sprake van een duidelijke wijziging in het beleid. Er is een nieuwe directie aangetreden

met een nieuwe groeistrategie. Ten aanzien van dividend zal Value8 de diverse signalen die vandaag afgegeven zijn, meenemen.

De heer De Kruijver vraagt naar de verwachtingen voor 2017 ten aanzien van het operationele resultaat. De heer De Vries geeft aan dat de jaarrekening 2016 vandaag niet inhoudelijk wordt behandeld. Ten aanzien van 2017 verwijst hij naar de trading update.

De heer Heinemann geeft aan het niet eens te zijn met de heer Van Muijlwijk, die voorstander is van dividend in contanten. Hij motiveert vervolgens waarom dividend in aandelen volgens hem aantrekkelijker is.

Vervolgens krijgt de heer De Vree het woord. Hij verwijst naar het mission statement uit 2013 van Value8 met betrekking tot 2018. Hij vraagt of de RvB een nieuwe visie kan delen met aandeelhouders. De heer De Vries antwoordt dat de strategie uit 2012 de focus legde op groeisectoren. Het accent op de zorgsector is toegenomen, dat is in lijn met de huidige strategie.

De heer Schmets refereert aan de AvA van HeadFirst Source die morgen plaatsvindt. Er is nog geen concept jaarrekening. Hij vraagt hoe de cijfers van HeadFirst Source in de jaarrekening van Value8 zijn opgenomen en waarom de agendapunten 5 en 6 niet zijn ingetrokken. Hij stelt dat nog niet voldoende is gereageerd op zijn opmerkingen over bonussen en het vertrek van de heer Pontier. De heer De Vries antwoordt dat de cijfers van HeadFirst Source zijn opgenomen in de concept jaarrekening van Value8. De cijfers van HeadFirst Source zullen op korte termijn afgerond zijn. De voorzitter geeft aan dat agendapunten 5 en 6 niet zijn ingetrokken, omdat deze punten niet afhankelijk zijn van de accountantsverklaring. Hij geeft vervolgens aan dat de reden van ontbreken accountantsverklaring zojuist uitgebreid is toegelicht en de bonus voorwaardelijk is vastgesteld. De voorzitter geeft aan dat hij buitengewoon ongelukkig is met de situatie rondom de jaarrekening, maar dat hij de accountant niet kan beïnvloeden. Ondanks dat dit jaar eerder met de voorbereidingen is gestart, is een tijdige oplevering van de jaarrekening niet gelukt. De heer De Vries geeft aan dat er een CFO is benoemd en nog een accountant is aangetrokken. Verder informeert Value8 aandeelhouders zo goed mogelijk.

De heer Schmets vraagt of de transactie van HeadFirst Source niet over het jaar heen getrokken had kunnen worden. Het was per slot van rekening een complexe situatie, zo aan het eind van het jaar. De heer De Vries antwoordt daarop dat naar zijn inschatting de transactie dan niet door was gegaan.

De heer Gooskens krijgt het woord en verwijst naar een persbericht van Ceradis uit 2009. Daarin is toen gezegd dat het binnen enkele jaren beter zou gaan en dat het bedrijf in 2012 winstgevend zou worden. Nu heeft Ceradis een verwachte omzet van € 2 miljoen en is nog verliesgevend. De heer De Vries antwoordt dat dat de toenmalige verwachting was, die niet bewaarheid is geworden. Inmiddels is er veel veranderd; er is een nieuwe directie en een nieuwe voorzitter van de RvC van Ceradis. Qua ontwikkeling van producten en product-markt combinaties heeft Ceradis zich positief ontwikkeld. De markt tendeeft naar biologisch en duurzaam. In die zin is het een waardevolle onderneming en ziet de heer De Vries veel potentieel.

De heer Swinkels krijgt nogmaals het woord. Hij vraagt of Rabobank een belang heeft in Ceradis. De heer De Vries antwoordt bevestigend. De heer Swinkels vraagt waarom de accountant pas in december 2016 is benoemd en waarom het wederom Mazars is. De heer De Vries verwijst naar de aandeelhoudersvergadering van 6 december 2016.

De heer Stevense vraagt waarom er veel kleine acquisities zijn gedaan en niet één grote overname en noemt daarbij een aantal voorbeelden. De heer De Vries antwoordt dat de voorbeelden die de heer Stevense noemt, overnames betreffen die door deelnemingen van Value8 zijn gedaan en niet door Value8 zelf. De heer Stevense wil graag weten waarom de heer Van de Vorst zijn commissariaat in 2016 heeft beëindigd. De voorzitter antwoordt dat hierover reeds is gemeld dat de heer Van de Vorst zich wilde focussen op het opbouwen van zijn eigen kantoor. Dit is reeds aan de orde geweest in de aandeelhoudersvergadering van 6 december 2016.

De heer Van Muijlwijk vraagt vervolgens hoe lang de compensabele verliezen van Ceradis nog compensabel zijn. De heer Herschel beantwoordt dat een deel van het verrekenbare verlies is geactiveerd.

De heer Meeuwsen vraagt of 3L Capital Holding het afgelopen jaar aandelen Value8 heeft verkocht. De heer De Vries antwoordt ontkennend.

Tenslotte krijgt de heer Herschel de gelegenheid om een presentatie te geven over de methodiek van de jaarrekening. Hij beschrijft de ontwikkeling van Value8 die steeds meer kwalificeert als een investeringsmaatschappij. Op basis van deze ontwikkeling overweegt Value8 een stelselwijziging, namelijk de consolidatievrijstelling onder IFRS10.

b) Vaststelling jaarrekening 2016

De voorzitter deelt mede dat hij aan het begin van de vergadering heeft aangegeven dat dit punt nu formeel niet behandeld wordt en evenmin in stemming wordt gebracht.

c) Dividendbeleid

De voorzitter deelt mede dat het dividendbeleid op dit moment ongewijzigd is. Verwezen wordt naar de toelichting op de agenda.

d) Dividendvoorstel

De voorzitter geeft aan dat het dividendvoorstel evenals de vaststelling van de jaarrekening verschoven wordt naar de nog te houden vergadering. Op dat moment zal opnieuw een dividendvoorstel ter stemming worden gebracht.

4) Décharge

De voorzitter deelt mede dat, zoals bij aanvang van deze vergadering is aangegeven, dit agendapunt wordt verplaatst naar de volgende aandeelhoudersvergadering.

5) Machtiging tot uitgifte van aandelen *

De voorzitter licht het voorstel tot machtiging tot uitgifte van aandelen toe. Aan de AVA wordt voorgesteld om voor een periode van 18 maanden de RvB te machtigen om maximaal 20 procent van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap in aandelen uit te geven. De machtiging strekt

mede tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht ten einde de strategie van de Vennootschap te ondersteunen. De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen. De heer Stevense vraagt zich af of de agendapunten 5 en 6 niet moeten worden verplaatst naar de volgende aandeelhoudersvergadering, aangezien de jaarrekening nog niet is voorzien van een accountantsverklaring. De voorzitter antwoordt dat de agendapunten 5 en 6 vandaag aan de orde komen. De voorzitter vraagt de vergadering om over het voorstel te stemmen. Hij constateert dat het voorstel met ruime meerderheid is aangenomen met 5.673.482 stemmen voor en 49.193 stemmen tegen.

6) Machtiging tot inkoop van aandelen *

De voorzitter licht het voorstel tot machtiging tot inkoop van aandelen toe. Voorgesteld wordt dat de AVA de RvB machtiging verleent om, gedurende de wettelijke maximumtermijn van 18 maanden, gerekend vanaf de datum van deze vergadering, aandelen in te kopen onder de volgende voorwaarden en overigens met inachtneming van de wet en de statuten. Het maximum aantal aandelen dat kan worden ingekocht bedraagt 20 procent van het geplaatste kapitaal in aandelen 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. De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Rienks brengt de C-aandelen ter sprake. Hij vraagt of met de RvC is besproken om de C-aandelen in te trekken. De voorzitter antwoordt dat dit niet is besproken. De heer Heinemann mist in het voorstel de zinsnede dat de machtiging van vorig jaar vervalt, zodra de machtiging van vandaag wordt aangenomen. De heer De Vries bevestigt dat dit het geval is.

De voorzitter vraagt de vergadering om over het voorstel te stemmen. Hij constateert dat het voorstel met ruime meerderheid is aangenomen met 4.709.793 stemmen voor en 1.012.882 stemmen tegen.

7) (Her)benoeming Raad van Commissarissen *

De voorzitter deelt mede dat de termijn van de heer Pontier is verlopen en dat hij vandaag afscheid neemt als commissaris. De voorzitter dankt de heer Pontier voor de periode van acht jaar dat hij commissaris was.

De voorzitter geeft aan dat hijzelf inmiddels ook acht jaar commissaris is van Value8 en dat zijn termijn verloopt. Hij geeft aan het lidmaatschap en voorzittersrol tot aan de AvA van 2018 te willen blijven vervullen. De heer Schmets complimenteert de voorzitter met het voornemen. Hij vraagt waarom de voorzitter dan niet voor twee jaar wil aanblijven in plaats van één jaar. De voorzitter antwoordt dat de RvC inmiddels twee nieuwe kandidaten heeft en dat één van hen de voorzitter na een jaar zou kunnen opvolgen.

Vervolgens verlaat de voorzitter de zaal in verband met de stemming.

De heer Pontier neemt het voorzitterschap van de vergadering tijdens de afwezigheid van de voorzitter over en brengt het voorstel om de heer Van Duijn te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van één jaar tot de AvA van 2018 in stemming.

Hij constateert dat het voorstel met ruime meerderheid is aangenomen met 5.696.116 stemmen voor en 28018 stemmen tegen.

De voorzitter komt vervolgens weer binnen.

8) Benoeming accountant *

De voorzitter deelt mede dat ook dit agendapunt, in verband met het feit dat de jaarrekening nog niet is afgerond, wordt verplaatst naar de volgende aandeelhoudersvergadering.

De heer Schmets vraagt of de voorzitter iets kan vertellen over het selectieproces ten aanzien van de accountant. De voorzitter geeft aan in een vergevorderd stadium te zijn met de selectie van een accountant. De heer Gooskens vraagt of op de volgende aandeelhoudersvergadering het concrete voorstel tot benoeming van een accountant op de agenda zal staan. De voorzitter antwoordt bevestigend, maar zegt daarbij dat hij nu nog niet kan aangeven wanneer de volgende aandeelhoudersvergadering plaats zal vinden. Dat is afhankelijk van het tijdstip van afronding van de jaarrekening. Desgevraagd antwoordt de heer De Vries de heer Gooskens dat het de voorkeur heeft de vaststelling van de jaarrekening 2016 en de benoeming van een accountant tijdens één vergadering te behandelen. De heer Swinkels vraagt of herbenoeming van de accountant één van de mogelijkheden is. De voorzitter geeft aan daarover nu geen mededelingen te doen.

9) Rondvraag

De voorzitter vraagt of één van de aanwezigen nog een vraag voor de rondvraag heeft. De heer Van Riet vraagt of de accountant heeft medegedeeld waarom hij de jaarrekening niet goedkeurt. De voorzitter verwijst naar de verklaring van de accountant die de voorzitter aan het begin van de vergadering heeft voorgelezen. De heer Rienks vraagt of de dochterondernemingen van Value8 dezelfde accountant hebben als Value8. De heer De Vries antwoordt dat dat niet zo hoeft te zijn. De heer Stevense verwijst naar het rooster van aftreden van de RvC. Hij raadt aan een schema te maken, waarin ieder jaar een commissaris rouleert. De voorzitter geeft dat een gespreid rooster het uiteindelijke doel is, maar dat dit tijd nodig heeft. Nu de voorzitter zelf voor de periode van één jaar is benoemd, is hiermee een begin gemaakt.

De heer Jansen geeft aan uit te kijken naar de stelselwijziging, want sommige onderdelen van de jaarrekening zijn moeilijk te beoordelen. Hij noemt als voorbeeld de investeringen.

Tenslotte stelt de heer Schmets aan de heer Pontier de vraag of hij overwogen heeft om zijn termijn als commissaris te verlengen. De heer Pontier antwoordt dat dit niet aan de orde is geweest. Er is gekozen voor geleidelijke opvolging/roulatie in de RvC en de heer Van Duijn is volgens de heer Pontier de beste persoon om nog een jaar aan te blijven.

5. Sluiting

Na een woord van dank van de heer De Vries en verder niets meer aan de orde zijnde, dankt de voorzitter de aanwezigen voor hun komst en sluit de vergadering om 14.20 uur.





Nieuw product: CeraMax



Uw hulpmiddelspecialist

Bijdragen aan de zelfredzaamheid, het welzijn en de persoonlijke ontplooiing van mensen, ongeacht een eventuele beperking. Dat is de missie waar Kersten Hulpmiddelspecialist sinds de oprichting in 1987 voor staat. Dit doen wij door te focussen op servicekwaliteit, hoogstaande producten en vakmanschap. Tot op de dag van vandaag bepalen deze ingrediënten het succes van Kersten.

De cliënt centraal

Clënten moeten de zorg krijgen die ze van ons verwachten. Hulpmiddelen moeten juist en op tijd worden geleverd en bovendien schoon en veilig in het gebruik zijn. Op deze manier wordt het welzijn van de cliënt gewaarborgd. Kersten onderscheidt zich door uit te blinken op het gebied van kwaliteit, flexibiliteit, service en betrouwbaarheid. De cliëntbeleving moet optimaal zijn. Zo kunnen wij onze missie waarmaken, in het nu en in de toekomst.



Focus op kernactiviteiten



Vergrijzing gaat door



Waarvoor we staan

Wij vinden dat iedereen een gezonde, verse én lekkere maaltijd verdient. Daarom willen wij het uw organisatie zo gemakkelijk mogelijk maken uw cliënten en gasten een passende maaltijd te serveren. Ons motto is 'iedereen eet mee'. Of het nu gaat om smaak, type maaltijd, consistentie of diëetvorm; smaak en kwaliteit staan bij ons altijd voorop. Op deze wijze helpen wij u eenvoudig uw ambities op het gebied van goede en gezonde voeding waar te maken.

Waarvoor we gaan

Uw organisatie richt zich op haar kerntaak, zoals het bieden van goede zorg, welzijn, gastvrijheid en service. Tegelijkertijd wilt u de kwaliteit van uw maaltijden onverminderd hoog houden of nog verder verbeteren. Wij streven ernaar om uw organisatie de kwaliteit en snelheid van een eigen keuken van dichtbij te laten ervaren.



Nieuwbouw in Katwijk



Gestage progressie



Schaalvergroting Source



Synergie met HeadFirst



Select: verdienmodel



Add-on voor AquaServa



