

VIVENDA.

MEDIA GROEP

A man in a dark shirt and trousers is sitting on a high stool at a small, round, modern table. He is looking down at a laptop on the table, with his hands on the keyboard. The setting is a bright, modern office with large windows in the background. The windows are framed by white vertical bars, and the light coming through them creates a strong, vertical glow. The overall color palette is dominated by blues and greys, with a prominent red triangle on the left side of the image. The floor is a dark, reflective surface.

JAARVERSLAG 2007

INHOUDSOPGAVE▲

BEDRIJFSPROFIEL	3
CORPORATE GOVERNANCE	12
RISICO EN RISICOBEBEERSING	16
VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	20
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	23
JAARREKENING 2007 VAN VIVENDA MEDIA GROEP NV	28
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2007	29
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007	29
Winst per aandeel	29
Geconsolideerde balans per 31 december 2007	30
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	31
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007	32
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007	33
ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2007	58
Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007	58
Enkelvoudige balans per 31 december 2007	59
Mutatieoverzicht enkelvoudig eigen vermogen	60
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2007	61
OVERIGE INFORMATIE	67
OVERIGE GEGEVENS	68
Accountantsverklaring	69
Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming	71
Overige informatie	72

BEDRIJFSPROFIEL ▲



VIVENDA

VIVENDA
MEDIA GROEP ▲

HUIS AAN HUIS BLADEN
ESTO B.V.

VIVENDA MEDIA GROEP NV, DE OORSPRONG

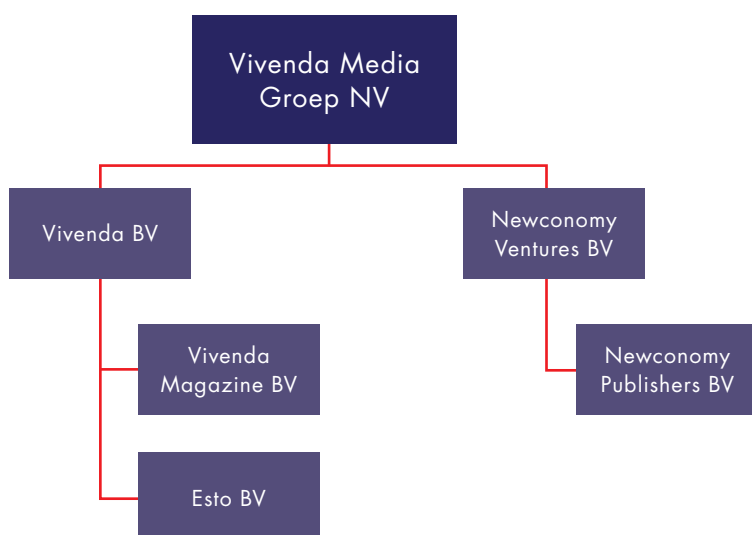
Vivenda BV is in 2006 opgericht met als doel een beursnotering te verkrijgen als een toonaangevende aanbieder van media, marketing en internetdiensten in de onroerendgoedsector. Vivenda BV heeft hiervoor diverse activiteiten verworven.

Op 30 november 2007 heeft Vivenda BV de gespecialiseerde onroerendgoeduitgeverijen Vivenda Magazine BV en Esto BV aangekocht.

De beursnotering is op 3 december 2007 verkregen door de omgekeerde overname van het toenmalige beursgenoteerde RT Company NV. Hiervoor zijn alle aandelen van Vivenda BV verkocht aan RT Company NV tegen uitgifte van nieuwe aandelen RT Company NV.

Met de effectuering van de overname van RT Company NV is de naam van RT Company NV gewijzigd in Vivenda Media Groep NV en is de bestuurssamenstelling aangepast aan de nieuwe structuur. Vivenda BV heeft daarmee voor haar operationele activiteiten een beursnotering verkregen.

De juridische structuur per 31 december 2007 van Vivenda Media Groep NV is als volgt:



In het verslag zal gesproken worden over Vivenda als sprake is van de onderneming als geheel. Daar waar sprake kan zijn van verwarring, zullen juridische entiteiten of producten expliciet vermeld worden.

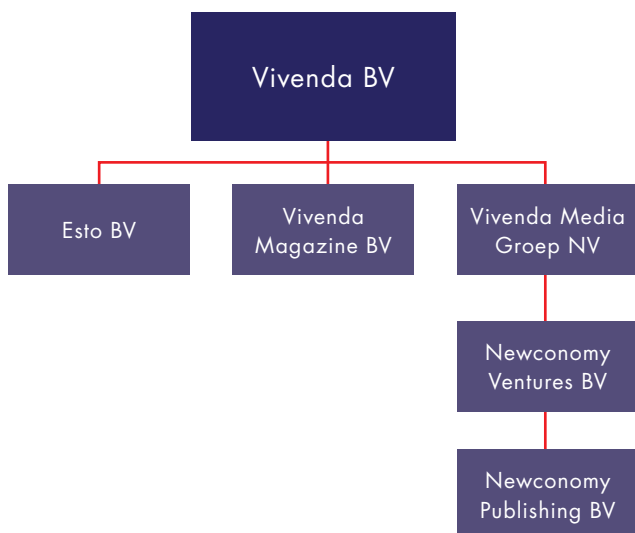
EFFECTEN OP DE JAARREKENING VAN DE OMGEKEERDE OVERNAME

In juridische zin is Vivenda BV met haar dochters overgenomen door RT Company NV per 3 december 2007.

Op basis van internationale jaarrekeningvoorschriften (IFRS) is sprake van een omgekeerde overname van RT Company NV door Vivenda BV. De geconsolideerde jaarrekening is met inachtneming hiervan opgesteld.

Met de overname van RT Company NV is op 3 december 2007 een volledig nieuwe bedrijfscombinatie ontstaan, waarbij Vivenda BV als groepshoofd fungeert.

De consolidatiekring van de geconsolideerde jaarrekening is als volgt:



Het geconsolideerde resultaat van Vivenda is het resultaat van de vennootschap na de omgekeerde overname, waarbij de resultaten als volgt worden berekend:

- Vivenda BV voor het gehele jaar;
- Vivenda Magazine BV en Esto BV vanaf acquisitiedatum 30 november 2007;
- Vivenda Media Groep NV met haar deelnemingen Newconomy Ventures BV en Newconomy Publishing BV vanaf acquisitiedatum 3 december 2007.

In de enkelvoudige jaarrekening bestaat het resultaat uit:

- Vivenda Media Groep NV (inclusief Newconomy Ventures BV en Newconomy Publishing BV) over geheel 2007 met daaraan toegevoegd
- het resultaat van de verworven deelneming Vivenda BV (inclusief Vivenda Magazine BV en Esto BV) over december 2007.

OVERZICHT BEDRIJFSACTIVITEITEN

Vivenda heeft als doelstelling om in alle fasen van de (ver)koopcyclus (van pre-sales tot after-sales) van een woning, de makelaar en daarmee ook de woningzoekende consument te ondersteunen in het (ver)koopproces. Vivenda wil haar positie als toonaangevende aanbieder van media, marketing en internetdiensten in de onroerendgoedsector uitbreiden en verstevigen. Vivenda definieert als haar doelgroepen de makelaardij, advertentiemarkten alsmede de consument.

VIVENDA
MEDIA GROEP



VIVENDA

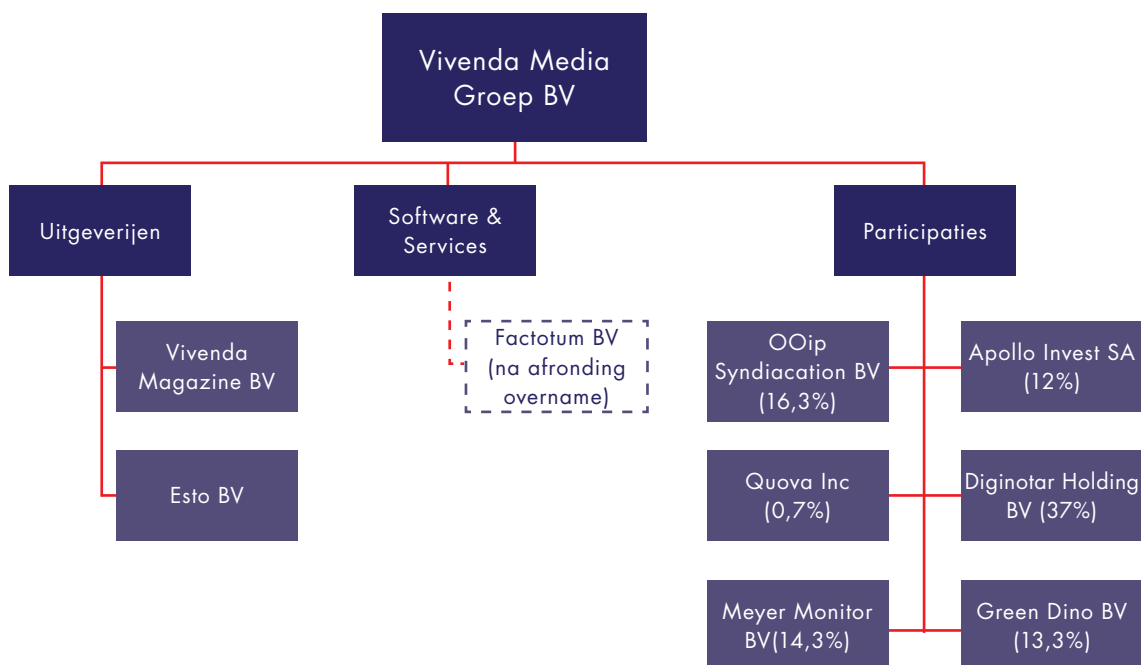
STRATEGIE

De strategie is na de overname als volgt gedefinieerd:

- uitbreiden van de portfolioproducten en -diensten in de media voor onroerend goed en verdere woongerelateerde informatie en diensten. Uitgeverijen, softwareproducten en -services vormen de belangrijkste peilers;
- het houden c.q. uitbreiden van de bestaande portefeuille van minderheidsparticipaties, en zelfstandige ICT-gerelateerde activiteiten;
- het desinvesteren van niet-strategische participaties en effecten; en
- het doen van nieuwe acquisities.

STRUCTUUR

De structuur naar activiteiten van Vivenda Media Groep NV is per 31 december 2007 als volgt weer te geven:



Dit organogram geeft inzicht in de bedrijven, geclusterd naar activiteit en verschilt daardoor van de juridische structuur. Factotum BV maakt op 31 december 2007 nog geen onderdeel uit van Vivenda Media Groep NV en wordt na afronding transactie toegevoegd.

UITGEVERIJEN: VIVENDA MAGAZINE BV EN ESTO BV

Esto BV en Vivenda Magazine BV zijn uitgeverijen van woning en wonen gerelateerde magazines en huis-aan-huis kranten.

Beide uitgeverijen opereren in de onroerendgoedmarkt. Deze markt kenmerkt zich door een sterke focus op regionaal georiënteerde uitgaven. Dit betreft huis-aan-huis-kranten, dag- en weekbladen en regionale magazines die door diverse bedrijven worden uitgegeven al dan niet in samenwerking met de onroerendgoedsector zelf.

Alle bladen richten zich op de consumentenmarkt. De belangrijkste doelgroepen waarop beide ondernemingen zich richten zijn de makelaarskantoren en de woongerelateerde aanbieders, die zich graag rondom het koop- en verkoopproces van een huis willen positioneren.

Beide uitgeverijen hebben alle kennis in huis die voor de ondernomen activiteiten noodzakelijk is. Dit zijn onder andere conceptontwikkeling, advertentieverkoop aan relaties in de onroerendgoedmarkt en algemene advertentiemarkt, redactie en vormgeving. De bedrijven verzorgen zelf de algehele coördinatie van het uitgeeftraject. Verder vindt coördinatie van het drukwerk en distributie plaats. Beide ondernemingen maken gebruik van diverse leveranciers om delen van genoemde activiteiten te verzorgen. Het grote voordeel is dat flexibel geopereerd kan worden.

De activiteiten zijn onder te verdelen in gratis huis-aan-huis verspreide kranten en magazines en betaalde magazines.

Het landelijke woonmagazine Vivenda richt zich op de woningen in het hogere segment van de markt en wordt uitgegeven door Vivenda Magazine BV. Het magazine Vivenda wordt verspreid via makelaarskantoren, tijdschriftenwinkels en abonnementen. De woon-website www.vivenda.nl richt zich evenals het magazine op de woningen in het hogere segment van de markt. Naast makelaars komen adverteerders in contact met de woningzoekende doelgroep.

Vivenda Magazine BV heeft haar kennis op het gebied van uitgeven aangewend om met en voor makelaars regionale onroerendgoedmagazines uit te geven. Vivenda Magazine BV opereert landelijk en werd opgericht in 1994.

Esto BV, opgericht in 1988, publiceert twee gratis huis-aan-huis-kranten (Woongids voor Midden-Zeeland en Woongids voor Zeeuws-Vlaanderen) en twee lifestyle magazines Vivace en Z!GN. Deze kranten en tijdschriften worden gratis verspreid en behalen hun omzet voor 100% door advertentie-inkomsten uit onroerendgoedadvertenties en woongerelateerde adverteerders.

De Woongids voor Midden-Zeeland en de Woongids voor Zeeuws-Vlaanderen worden tweewekelijks uitgegeven (totale oplage 150.000 exemplaren). Het life-style magazine Vivace (ieder kwartaal, oplage 91.000) richt zich op het A- en B-segment van de consumentenmarkt en wordt selectief huis-aan-huis verspreid. Z!GN, gericht op de lifestyle consument (breed) met een inkomen vanaf modaal tot en met bovenmodaal, wordt maandelijks uitgegeven in 2 edities (totale oplage 90.000) en verspreid via distributiepunten. Z!GN speelt in op de groeiende behoefte aan lifestyle magazines. Het concept van het blad Z!GN en Vivace is zeer geschikt om in andere regio's in Nederland te worden uitgegeven. Esto BV opereert in Zeeland en is daar marktleider op het gebied van onroerend goed magazines en huis-aan-huis uitgaven.

BELANGRIJKSTE MARKTEN

In de Nederlandse woningmarkt worden jaarlijks ongeveer 260.000 woningen verkocht en dit aantal stijgt licht. Consumenten blijven verhuizen en blijven hun woonomgeving aanpassen. Daarbij komt dat rondom het verhuismoment het meeste geld wordt geïnvesteerd in en om de woning. Hypotheken, verzekeringen, het verbouwen, het renoveren en het inrichten van huis en tuin zijn bekende voorbeelden. Daarmee vormt deze markt een zeer aantrekkelijke markt om in te opereren.

Het aanbod van woningen, van oudsher het exclusieve domein van de makelaar, is transparant beschikbaar gekomen door internet. Funda en andere portalen als Vbo.nl hebben hieraan bijgedragen. Internet speelt in toenemende mate een rol bij het zoeken naar een nieuwe woning. Partijen met di-



verse achtergrond concurreren met elkaar om de hierboven genoemde markt. In de visie van Vivenda zal daarom marketing, voor zowel het bedrijf als de te verkopen woningen, een steeds prominentere rol gaan spelen in de bedrijfsvoering van de makelaarskantoren.

Het onderscheidende vermogen van het makelaarskantoor zal tot uiting komen in dienstverlening en specialisme in bepaalde activiteiten of segmenten. De kwaliteiten en het onderscheidend vermogen van het kantoor worden belangrijker. De makelaar heeft een sterk toenemende behoefte om zijn eigen bedrijf als dienstverlener te profileren en zich te onderscheiden van zijn concurrenten.

De communicatie van deze boodschap vergt een verhoogde marketinginspanning. Adverteren en aandacht in tastbare uitingen blijven daarvoor een van de belangrijke instrumenten in de mediamix.

Verder blijken consumenten in toenemende mate te waarderen, dat magazines en huis-aan-huis kranten een uitgebreid overzicht geven van te koop staande woningen.

De marktpositie die de Vivenda bedrijven hebben, is gebaseerd op de lange staat van dienst, de opgebouwde relaties en de ontwikkelde merken. Daarnaast is kennis van de onroerendgoedmarkt en de ontwikkelingen daarin steeds weer van cruciale betekenis gebleken.

INVLOED ALS INVLOED VAN ECONOMISCHE OMSTANDIGHEDEN

De economische ontwikkeling heeft invloed gehad op de gemiddelde verkooptijd van huizen (de verkooptijd van huizen nam sterk toe) en zette daarmee de inkomsten van makelaarscourtages onder druk. De tragere huizenmarkt resulteerde ook in toenemende prijsconcurrentie tussen makelaars. Deze ontwikkeling zorgde voor dalende inkomsten voor de onroerendgoedsector, hetgeen resulteerde in besparingen op de marketingcommunicatie budgetten.

Met adverteerders uit de onroerendgoedsector en de overige advertentiemarkt worden advertentiecontracten gesloten. In samenspraak met de adverteerders worden de beste advertentiemogelijkheden, passend bij de onderneming, in kaart gebracht. Deze contracten variëren van meerjarige contracten tot contracten voor eenmalige advertenties. Het in rekening kunnen brengen van normale (advertentie)tarieven bepaalt sterk de resultaten van de onderneming. De economische ontwikkelingen zorgden voor grote druk op advertentietarieven. Als leveranciers van deze klantgroep hebben beide uitgeverijen negatieve effecten ondervonden van deze ontwikkelingen.

AMBITIE UITGEVERIJEN

Het is de doelstelling om de marktpositie in dit segment te vergroten. Dit zal gebeuren door organische groei of door acquisities. Organische groei zal worden bewerkstelligd door de positie van de bestaande titels te versterken door meer adverteerders van zowel de onroerendgoedmarkt als woon gerelateerde adverteerders te overtuigen van de kracht deze uitingen. Verdere organische groei kan worden gerealiseerd door de succesvolle uitgeefconcepten in andere regio's uit te brengen.

Makelaar en opdrachtgever ontwikkelen een sterke relatie in de periode van verkoop of aankoop. Deze periode is gemiddeld ongeveer zeven maanden. Na de transactie neemt het aantal contactmomenten snel af, terwijl relatiebeheer de makelaar in staat stelt bij een volgende verandering in de woonbehoefte automatisch betrokken te worden. Relatie-instrumenten zoals bijvoorbeeld een loyalty magazine, dat enkele keren per jaar verstuurd wordt aan relaties, kan bijdragen aan het bevorderen van het contact. Deze plannen bevinden zich in de conceptfase. Vivenda wil het relatiemagazine graag aanbieden aan haar relaties en onderzoekt de beste wijze van introductie. De naam Vivenda heeft hierin een versterkend karakter, omdat het magazine een grote naamsbekendheid heeft in de woondoelgroep en onder adverteerders.

SOFTWARE EN SERVICES

Ter invulling van deze ambitie hebben de aandeelhouders van Vivenda op 28 maart 2008 goedkeuring verleend aan de overname van Factotum BV. Factotum BV is actief in het ondersteunen van de makelaar in zijn marketingcommunicatie met software en diverse producten en diensten. Meer informatie hierover is opgenomen in het hoofdstuk 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

PARTICIPATIES

Door de hiervoor omschreven omgekeerde overname is Vivenda eigenaar geworden van een portefeuille participaties in uiteenlopende bedrijven. Besloten is de participaties te desinvesteren op het moment dat een goede gelegenheid zich voordoet, aangezien uit nadere bestudering is gebleken, dat de relatie tot de core business beperkt is.

AMBITIES

INTERNET

De ontwikkeling van internet bevindt zich in een (nieuwe) stroomversnelling. Het aantal gebruikers is hoog en de penetratie van breedband internet in Nederland behoort tot de hoogste van Europa. Nieuwe concepten, gericht op het delen van informatie en sociale netwerken, winnen snel aan populariteit. Internet speelt in de woningmarkt een belangrijke rol. Het aantal sites met een uitgebreid woningaanbod stijgt. Vivenda zal haar website www.vivenda.nl herontwikkelen. Op de website zullen nieuwe diensten geïntroduceerd worden voor de makelaar en consument.

De crossmediale mogelijkheden van Vivenda door het combineren van internet- en printuitingen bieden een goede basis om de positie in haar marktsegment te versterken.

BRANDING

Merken zijn belangrijk en vormen een belangrijke basis voor de herkenbare positionering naar alle relevante stakeholders: makelaars, adverteerders en consumenten. Alle merken, o.a. de woordmerken Vivenda, Vivace, Z!GN en alle domeinnamen zijn eigendom van genoemde ondernemingen.

Vivenda is een bekend merk in de onroerendgoedmarkt en bij consumenten. Het is de doelstelling dit sterke merk te positioneren als de aanbieder van onroerend goed en woongerelateerde producten en diensten.

De slogan 'it's your home' stelt een van de grootste en belangrijkste investeringen in een mensenleven centraal. Je huis, maar ook je financiën vormen als basis een belangrijk rustpunt in het dagelijks leven'.

INTERNATIONAAL

Vivenda wil haar opgebouwde expertise ook internationaal inzetten. De onroerendgoedmarkt verschilt van land tot land. Marktonderzoek zal moeten resulteren in expansie naar het buitenland.



PARTICIPATIES

Een aantal participaties waarin Vivenda in het verleden deelnam, is in de loop der tijd verkocht, gestaakt, inactief geworden, dan wel zijn de belangen daarin inmiddels zodanig verwaterd dat niet meer van enig materieel belang sprake is. Met inachtneming hiervan zijn de participaties per 31 december 2007 de volgende:

PARTICIPATIES EN DEELNEMINGEN	BELANG
DigiNotar Holding BV	37,0%
Meyer Monitor BV	14,3%
Green Dino BV	13,3%
OOiP Syndication BV	16,3%
Apollo Invest SA	12,0%
Quova Inc	0,7%

Hieronder is per participatie een korte omschrijving van haar activiteiten opgenomen.

DIGINOTAR HOLDING BV, BEVERWIJK

DigiNotar Holding BV, opgericht in 1997, levert allerlei producten en diensten die het gebruik van Internet meer zekerheid geven. DigiNotar Holding BV is onafhankelijk en onpartijdig vanuit haar notariële achtergrond. Zij wordt bestuurd door een directie, bestaande uit een gelijk aantal directeuren, waarvan de helft notaris, kandidaat-notaris of directeur van de Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie (KNB) dient te zijn. Dit is statutair zo vastgelegd.

Als een klant diensten aanbiedt met behulp van de producten en diensten van DigiNotar Holding BV, biedt hij zichzelf en zijn cliënten meer zekerheid. Met een elektronische handtekening of een ander elektronisch identificatiemiddel weet een gebruiker met wie hij van doen heeft. Door het transactieproces onpartijdig te laten monitoren, kan later bewezen worden wie er wat besteld heeft, een bepaalde opdracht heeft gegeven of ergens mee akkoord is gegaan. Meer informatie op www.diginotar.nl.

MEYER MONITOR BV, AMSTERDAM

Meyer Monitor BV is in 1998 opgericht door academici, communicatie experts, business leaders, IT-specialisten en strategieconsultants.

Meyer Monitor BV is een consultancybureau, dat zich richt op het ontplooiën van talent binnen organisaties om op die manier strategie en implementatie meer op één lijn te brengen.

Door middel van de volgende drie stappen bereikt Meyer Monitor BV haar doel: (i) bekwaamheid van het personeel meten, (ii) link assessment aan strategie; het benoemen van prioriteiten en (iii) dialoog tussen CEO en sleutelfiguren om strategie en personeel samen te brengen. Meer informatie op www.meyermonitor.com.



GREEN DINO BV, WAGENINGEN

Green Dino BV levert projecten en producten op basis van virtual reality technologie. Vanaf 1992, het oprichtingsjaar, hebben de medewerkers zich gespecialiseerd in het ontwikkelen van interactieve software en 3D werelden, waaronder autorijsimulatoren die nationaal worden gebruikt.

De combinatie van een wetenschappelijke achtergrond, het continu innoveren en het gebruik van nieuwe technieken zorgen ervoor, dat Green Dino BV een interessante partner is.

Green Dino BV ontwikkelt onder andere attracties, games, vastgoedvisualisaties, wetenschappelijke simulaties en leermiddelen. Meer informatie op www.virtual-reality.nl

OOIP SYNDICATION BV, AMSTERDAM

OOiP Syndication BV is een technische dienstverlening, die voor haar klanten sites en software realiseert. Soms op basis van standaardcomponenten en vaak op basis van software-op-maat. OOiP Syndication BV heeft inmiddels een indrukwekkende staat van dienst. Zo heeft zij bijvoorbeeld de loketten gerealiseerd voor Overheid.nl, alle provincies, alle waterschappen en binnenkort de meeste ministeries. Meer informatie op www.ooip.nl

APOLLO INVEST SA, PARIJS, FRANKRIJK

Apollo Invest SA is een Franse venture capital-onderneming met een totaal geïnvesteerd vermogen van € 3 miljoen medio 2007. Apollo Invest SA verleende beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen kapitaal om hun groei te kunnen financieren, ondersteund door een netwerk van meer dan 50 ondernemers. Apollo Invest SA investeerde in groeisectoren zoals content, marketing, technologie, mobiele, Internet en corporate services. De strategie van de onderneming is gericht op de liquidatie van de vennootschap. Participaties binnen Apollo Invest SA worden gedesinvesteerd op het moment dat een goede mogelijkheid zich voordoet.

QUOVA INC., AMSTERDAM (QUOVA BV EUROPEAN HEADQUARTERS)

Quova Inc. is opgericht in januari 2000 en is een autoriteit op het gebied van IP Intelligence en de marktleider van IP geolocatie data en serviceverlener naar onlinediensten, waaronder 5 van de 6 grootste mondiale Internetbedrijven.

Quova Inc's gepatenteerde technologie verschaft in real time de geografische locatie van website bezoekers. Hierdoor zijn bedrijven in staat fraude te detecteren, digitale rechten te beheersen, content gericht bezig te zijn, websites te analyseren en naleving van wet- en regelgeving te verzekeren. Meer informatie op www.quova.com.





CORPORATE
GOVERNANCE.▲

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van de vennootschap en de naleving van de Nederlandse corporate governance code ('Code'). Zij leggen hierover verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben aangegeven de discussie over de Code van grote waarde te achten en de aanbevelingen van de Code te onderschrijven. De best practicebepalingen worden met inachtneming van de specifieke omstandigheden (waaronder grootte van de onderneming, aantal werknemers en aantal leden Raad van Commissarissen) toegepast.

AFWIJKINGEN VAN DE CODE

Een aantal best practicebepalingen uit de Code is nog niet, of niet volledig geïmplementeerd. In dit hoofdstuk is een toelichting opgenomen.

HET BESTUUR

VIVENDA BV

Tot de overname door Vivenda Media Groep NV werd Vivenda BV bestuurd door de besloten vennootschap De Groote Zandschulp I BV.

In overeenstemming met de afspraken rond de omgekeerde overname van RT Company NV wordt Vivenda BV vanaf 3 december 2007 bestuurd door Vivenda Media Groep NV.

VIVENDA MEDIA GROEP NV

Vanaf 3 december 2007 bestaat het bestuur van Vivenda Media Groep NV uit de heer drs. C. van Versendaal en de heer C.J.P.M. van der Maarel. De heer Van der Maarel maakte deel uit van het bestuur vanaf 1 augustus 2005 tot aan zijn aftreden op 28 maart 2008. De heer G. Tóth was als bestuurder betrokken bij de vennootschap van 1 augustus 2005 tot 1 mei 2007.

Vivenda onderzoekt de mogelijkheden om het bestuur uit te breiden. Bestuurders van de vennootschap 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.

De onderneming heeft geen klokkenluidersregeling. Gezien de omvang van de onderneming wordt dit niet gezien als een nuttige aanvulling.

RAAD VAN COMMISSARISSEN

VIVENDA MEDIA GROEP NV

De heer mr. drs. E.R. Honée is lid van de Raad van Commissarissen geweest vanaf 19 december 2005 tot en met 28 maart 2008, waarvan sinds 1 mei 2007 als President-Commissaris. De heer G. Budel had vanaf 1 augustus 2005 tot en met 1 mei 2007 zitting in de Raad van Commissarissen. Op 1 mei 2007 is de heer A.M. Mirck benoemd als Commissaris.

Vanaf 28 maart 2008 is de heer Mirck enig commissaris van de vennootschap. Hiermee is de Raad van Commissarissen niet volledig. Er is naar gestreefd om gedurende 2007 de Raad van Commissarissen in

volledige bezetting te laten functioneren en de best practicebepalingen dienaangaande te implementeren. De Raad van Commissarissen streeft ernaar om zo spoedig mogelijk de Raad van Commissarissen uit te bereiden tot drie leden.

Door het geringe aantal commissarissen wordt het niet zinvol geacht subcommissies in te stellen. De Raad van Commissarissen streeft naar versterking op het gebied van financiële expertise en andere deskundigheid op diverse terreinen. Met deze versterking waarborgt zij een adequaat toezicht op de diverse beleidsaspecten en de financiële verslaglegging van de vennootschap.

Andere belangrijke richtlijnen uit de Code, zoals de zittingstermijn van commissarissen, het maximaal aantal commissariaten per commissaris, het aandelen- en optiebezit en andere onafhankelijkheidscriteria voor commissarissen worden in beginsel onderschreven en zullen in 2009 opnieuw kritisch door commissarissen en directie van Vivenda Media Groep NV bekeken worden.

De externe accountant wordt benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen draagt zorg voor een regelmatige beoordeling van het functioneren van de accountant. Zaken die in de Code worden genoemd ten aanzien van onder andere de aanwezigheid en mogelijkheid van bevraging van de accountant op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en het aantal vergaderingen welke de accountant dient bij te wonen bij vaststelling van de jaarcijfers, worden door Vivenda Media Groep NV onderschreven.

VERANTWOORDELIJKHEID AANDEELHOUDERS

De gewenste en noodzakelijke aanwezigheid en inspraak van de aandeelhouders is gewenst om de belangen te vertegenwoordigen en mede invloed te kunnen uitoefenen op het beleid van de onderneming. Vivenda Media Groep NV vindt het van maatschappelijke verantwoordelijkheid getuigen als de aandeelhouders actief zijn en hun stem gebruiken om mede de toekomst van de vennootschap en de daaraan verbonden werknemers, werkgelegenheid en belanghebbenden te beïnvloeden c.q. te verzekeren. Hierdoor kunnen de aandeelhouders invloed uitoefenen op het resultaat.

AFWIJKINGEN VAN DE CODE

Een aantal best practicebepalingen uit de Code is nog niet, of niet volledig geïmplementeerd, te weten (de nummering verwijst naar paragraafnummers van de Code, zoals deze is te vinden op www.corpgov.nl):

HET BESTUUR

- II.1.1: De bestuurders van de vennootschap zijn benoemd voor onbepaalde tijd, terwijl de Code een benoeming voor vier jaar adviseert. Bij toekomstige benoemingen onderschrijft de directie de code.
- II.1. 3/4: De vennootschap heeft nog geen gedragscode opgesteld ten aanzien van de interne risicobeheersing- en controlesystemen. Deze code wordt ontwikkeld en de verwachting is dat deze binnenkort beschikbaar zal zijn.
- II.2.6 Vivenda Media Groep NV stelt zich – mede gezien de omvang en activiteiten van de vennootschap – op het standpunt dat het bezit van en transacties in effecten anders dan die uitgegeven door de ‘eigen’ vennootschap privé-aangelegenheden zijn, tenzij er sprake is van belangenverstrengeling in welke zin dan ook.

- II.2.9 Vivenda Media Groep NV onderschrijft het principe ‘vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging’ in algemene zin, een toegesneden bezoldigingsbeleid ontbreekt vooralsnog. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen is geen remuneratiecommissie ingesteld. Vivenda Media Groep NV heeft de intentie om bij mogelijke uitbreiding van het bestuur een project te starten om een bezoldigingsbeleid op te stellen. Vivenda Media Groep NV streeft ernaar deze bepaling toe te passen in het jaarverslag van 2008 en daaropvolgende boekjaren.
- II.2.11 De belangrijkste elementen uit het contract van de bestuurder met de vennootschap worden onverwijld na het afsluiten daarvan openbaar gemaakt. Die betreffen in ieder geval de hoogte van het vaste salaris, de opbouw en hoogte van het variabele deel van de bezoldiging, de eventuele afvloeiingsregeling, pensioenafspraken en de prestatiecriteria. Vivenda Media Groep NV past deze bepaling toe voor zover hierover afspraken zijn vastgesteld.
- II.2.13 Het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst. Vivenda Media Groep NV zal deze bepaling niet toepassen, aangezien de gegevens reeds in het jaarverslag zijn weergegeven.

RAAD VAN COMMISSARISSEN

- III.3.1: De profielschets van de Raad van Commissarissen is nog niet in definitieve vorm beschikbaar. De reden is dat de Raad van Commissarissen slechts uit één Commissaris bestaat. De Raad van Commissarissen heeft het voornemen om de raad zo spoedig mogelijk uit te breiden tot drie Commissarissen, waarvoor een profielschets zal worden opgesteld.
- III.4.3 Er is nog geen secretaris van de vennootschap. De reden hiervoor is dat de organisatie nog niet de benodigde omvang heeft om dit te kunnen realiseren.

DE (ALGEMENE VERGADERING VAN) AANDEELHOUDERS

- IV.1 Stemmen op afstand is nog niet ingevoerd in verband met de te hoge kosten welke hiermee gepaard gaan. De vennootschap hecht grote waarde aan het onderhouden van een open en transparante communicatie met haar aandeelhouders, kapitaalverschaffers en de financiële gemeenschap in het algemeen. Zij onderhoudt regelmatig contact met analisten en beleggers, evenals de financiële media. Vanuit kostenoverwegingen acht de vennootschap het nog niet zinvol om alle bijeenkomsten met pers, beleggers en analisten via een webcast aan alle aandeelhouders beschikbaar te maken. De sheets van de presentaties die de vennootschap aan deze doelgroepen geeft, zijn echter voor iedereen toegankelijk via de website www.vivendamediagroep.nl.

RISICO EN RISICOBEBEHEERSING.



RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Ondernemerschap brengt risico's met zich mee. Vivenda opereert in een uiterst dynamische omgeving. Onderstaand zijn de belangrijkste risico's weergegeven die van invloed zouden kunnen zijn op de resultaten van de onderneming. De risicofactoren zijn niet uitputtend en andere factoren, die thans niet bekend zijn bij de vennootschap of die de vennootschap thans van minder belang acht, kunnen evenzeer de financiële positie van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming(en) beïnvloeden.

MARKTRISICO'S

De economische ontwikkeling heeft invloed (gehad) op de gemiddelde verkooptijd van huizen (de verkooptijd van huizen nam sterk toe). De onzekerheid op de financiële markten door de ontwikkelingen rondom onder andere hypotheekfinancieringen resulteert in verminderde beschikbaarheid van gelden voor nieuwe hypotheeklen, langzaam stijgende rentepercentages en kritische screening van potentiële klanten. Dit zorgt voor onrust op de huizenmarkt, hetgeen onder andere resulteert in langere verkooptijden. De tragere huizenmarkt resulteert ook in toenemende prijsconcurrentie tussen makelaars. Het toegenomen aantal makelaars, alsmede de introductie van nieuwe (internet gebaseerde) verkoopconcepten en de rol van financiële dienstverleners, heeft tot gevolg dat de markt verdeeld moet worden onder meer partijen. Zolang de discussie over de hypotheekrenteaftrek in Nederland gevoerd wordt, zal ook dit de onzekerheid in de huizenmarkt in stand houden.

Deze ontwikkelingen zorgden voor dalende inkomsten voor de onroerendgoedsector, hetgeen resulteerde in besparingen op de marketingcommunicatie budgetten en druk op leveranciers om goedkoper diensten te leveren. De inkomsten van Vivenda Media Groep NV worden beïnvloed door marketingcommunicatie budgetten binnen de onroerendgoedsector. Tegelijk bieden deze ontwikkelingen kansen, omdat intensievere marketing noodzakelijk is om de consument te bereiken.

De uitgeefsector waarin Vivenda opereert is erg competitief en de advertentiemarkt is traditioneel conjunctuurgevoelig. Diverse aanbieders bieden vergelijkbare producten aan. Vivenda is gewend te opereren in deze markt. Vivenda realiseert nagenoeg 100% van haar omzet op de advertentiemarkt voor woningen en woonproducten. Het in rekening kunnen brengen van normale (advertentie) tarieven bepaalt sterk de resultaten van de onderneming. De focus op een kostenefficiënte organisatie en bedrijfsvoering blijft daarom een speerpunt.

OPERATIONELE RISICO'S

De operationele activiteiten van Vivenda kunnen mogelijk effect ondervinden van papierprijzen, die verhoogd kunnen worden. Papierprijsstijgingen worden al enige tijd verwacht. Een dergelijke kostenstijging kan niet altijd worden doorberekend, hetgeen een margedruk tot gevolg zal hebben.

Het produceren van de uitgaven van Vivenda is gebaseerd op geautomatiseerde processen en onderliggende databases. Verder maakt Vivenda gebruik van diverse leveranciers, zoals drukkerijen. Fouten in dit proces of fouten van derden kunnen resulteren in claims van afnemers.

Door de relatieve kleinschaligheid en zelfstandigheid van de vennootschappen is de afhankelijkheid van het management relatief groter dan bij grote, sterk gedecentraliseerde ondernemingen. Het commitment en de kwaliteit van het management is van belang om de (winst)prognoses en toekomstplannen te realiseren.



Stijgende tarieven voor het inhuren van ICT personeel (of het uitbesteden van werkzaamheden) en een tekort aan capaciteit op het gebied van (nieuwe) media en (online) publishingdiensten kunnen leiden tot hogere investeringen dan begroot in software en webgebaseerde toepassingen. De ontwikkelingskosten van deze projecten kunnen bij uitbesteding hoger uitvallen dan op dit moment wordt ingeschat, waardoor deze projecten mogelijk pas in een later stadium positief bijdragen aan de resultaten van de onderneming.

AFHANKELIJKHEID VAN DE KAPITAALMARKTEN

De vennootschap is op twee manieren afhankelijk van de kapitaalmarkten (zowel de publieke als de private kapitaalmarkten). Ten eerste is de vennootschap afhankelijk van de kapitaalmarkten voor haar eigen financiering. Van tijd tot tijd kunnen de kapitaalmarkten ontoegankelijk of minder welwillend zijn ten opzichte van de vennootschap of (het type van) vennootschappen, waarin de vennootschap investeert. Ten tweede is de vennootschap afhankelijk van de kapitaalmarkten voor de (mogelijke) desinvestering van haar deelnemingen en voor de waardering van haar deelnemingen. Tenslotte kan het succes van de vennootschap geschaad worden als de kapitaalmarktomstandigheden voor media en ICT-gerelateerde ondernemingen verslechteren en het moeilijk wordt voor de onderneming om concurrerend kapitaal aan te trekken voor bijvoorbeeld acquisities.

RISICOBEEHER EN INTERNE CONTROLE

Vivenda startte na de overname met het stroomlijnen van de administratieve organisatie. Hiervoor wordt het door de holding gehanteerde administratiesysteem ook geïmplementeerd bij de kasgeïmplementerende eenheden. Hierdoor ontstaan alle relevante inzichten die nodig zijn voor zowel het management van de betreffende eenheid als het bestuur voor het algemene toezicht op de betreffende activiteit, aangezien gewerkt wordt met dezelfde informatie. Op pagina 38 [check] is aandacht besteed aan risicomanagement.

FISCALE RISICO'S

VENNOOTSCHAPSBELASTING: COMPENSABELE VERLIEZEN

Het compensabel verlies van Vivenda per 31 december 2002 is bij beschikking van mei 2005 vastgesteld op circa € 27 miljoen. Op grond van wettelijke bepalingen kunnen ten gevolge van belangrijke aandeelhouderswisselingen compensabele verliezen verloren gaan. Het valt niet uit te sluiten dat ten gevolge van aandeelhouderswisselingen dit verlies geheel of gedeeltelijk wordt beperkt. Op grond van wettelijke bepalingen kan bij belangrijke wijzigingen van de werkzaamheden van Vivenda dit verlies eveneens geheel of gedeeltelijk beperkt worden. Indien en voor zover verliezen kunnen worden gecompenseerd, kan dit voor verliezen vanaf 2002 tot en met 2011. Voor verliezen vanaf 2003 geldt een termijn van 9 jaar.

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De aangiften vennootschapsbelasting van de vennootschap zijn tot en met het boekjaar 2006 ingediend. Met betrekking tot enkele aangiften kan een belangrijk verslechterde bewijspositie ('omkering bewijslast') ten gevolge van de te late indiening van de aangifte ontstaan. Ten aanzien van de boekjaren 2003 en 2004 zijn inmiddels ambtshalve aanslagen opgelegd.

OMZETBELASTING

Vivenda Media Groep NV heeft over de jaren 2005, 2006 en 2007 voor een totaal bedrag van € 356.611 aan omzetbelasting teruggevraagd van de Belastingdienst. Gedurende deze jaren heeft de Belastingdienst via diverse brieven geïnformeerd naar de juistheid van het aftrekrecht van Vivenda Media Groep NV. Door Vivenda Media Groep NV is haar ondernemerschap voor de omzetbelasting en daarmee haar aftrekrecht onderbouwd door uiteen te zetten, dat de vennootschap zich intensief

bemoeit met het beleid van haar deelnemingen en voor deze managementactiviteiten aan het einde van elk boekjaar haar deelnemingen factureert. Het is niet ondenkbaar dat de Belastingdienst alsnog de in aftrek genomen omzetbelasting over de jaren 2005, 2006 en 2007, zijnde € 356.611, van Vivenda Media Groep NV kan naheffen, verhoogd met heffingsrente en een boete.





VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.

Aan de aandeelhouders

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 33 lid 5 van de statuten van de vennootschap ligt hier voor u het financieel verslag van Vivenda Media Groep NV over 2007, zoals dat door de Raad van Bestuur wordt gepresenteerd en met de Raad van Commissarissen is besproken.

De jaarrekening is gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV en voorzien van een goedkeurende verklaring.

De Raad van Commissarissen heeft met de jaarrekening over 2007 ingestemd. Het lid van de Raad van Commissarissen (tezamen met de Raad van Bestuur) heeft deze jaarrekening over 2007 ondertekend.

De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de jaarrekening over 2007 vast te stellen, alsmede het resultaat over 2007 te bestemmen conform het voorstel van de Raad van Bestuur daartoe.

Tevens adviseert de Raad van Commissarissen om de leden van de Raad van Bestuur decharge te verlenen voor het gevoerde beleid en de leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het uitgeoefende toezicht.

VERSLAG VAN DE ACTIVITEITEN

Het jaar 2007 heeft grotendeels in het teken gestaan van de totstandkoming van de overname van Vivenda BV en van de vervaardiging van het prospectus voor de uitgifte van aandelen voor de financiering van de overname van Vivenda BV. Op 3 december 2007 is de overname geëffectueerd. De afronding van de omgekeerde overname is het begin van de verdere uitbouw van Vivenda Media Groep NV.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben gedurende het jaar zeer frequent formeel en informeel overleg gevoerd. Dat overleg is steeds constructief geweest. De Raad van Commissarissen dankt de Raad van Bestuur voor de getoonde inzet.

ONAFHANKELIJKHEID

De Raad van Commissarissen bevestigt dat al haar leden onafhankelijk zijn conform artikel III-2.1 en III.2.2 van de Code.

COMMISSIES

Gegeven haar omvang heeft de Raad van Commissarissen besloten om niet over te gaan tot het installeren van een auditcommissie, remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie.

De Code verlangt dat de Raad van Commissarissen tenminste één lid heeft met financiële expertise. De Raad van Commissarissen streeft naar versterking op het gebied van financiële expertise en andere deskundigheid op diverse terreinen. Met deze versterking waarborgt zij een adequaat toezicht op de diverse beleidsaspecten en de financiële verslaglegging van de vennootschap.

De Raad van Commissarissen adviseert de onderneming in haar verantwoordelijkheden tot de navolgende zaken:

de integriteit van de jaar- en halfjaarcijfers, gepresenteerd conform IFRS, tezamen met het redigeren van persberichten;

het onderhouden van een effectief systeem van interne controle en risicomanagement in relatie tot strategische, financiële, operationele en compliance risico's;

relaties met de externe accountant, beoordeling van de onafhankelijkheid, goedkeuring van de vergoeding en herbenoeming of ontslag;
nakoming van aanbevelingen van de externe accountant;
beoordeling van de liquiditeit, solvabiliteit en de fiscale posities.

Tevens beoordeelt zij de financiële verslaggeving per halfjaar en per jaar, voordat deze vrijgegeven worden. Speciale aandacht wordt besteed aan kritische accountingregels, duidelijkheid bij berichten, compliance met standaard accountingregels; wet- en regelgeving van AFM en Euronext en andere wettelijke vereisten zijn integraal onderdeel van haar werkzaamheden.

EXTERNE ACCOUNTANT

In 2007 heeft de Raad van Commissarissen tweemaal vergaderd met de externe accountants van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV.

Hilversum, 30 november 2008

Raad van Commissarissen,
De heer A.M. Mirck, President-Commissaris

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR ▲



JAAR IN HET TEKEN VAN DE OMGEKEERDE OVERNAME VIVENDA BV

Nadat in oktober 2006 bekend werd gemaakt dat de toenmalige RT Company NV via een omgekeerde overname zou worden overgenomen door Vivenda BV, heeft in 2007 deze transactie centraal gestaan in alle werkzaamheden. Verschillende oorzaken resulteerden in aanpassing van de gesloten overeenkomsten. De uitgifte van het prospectus in november 2007 heeft daardoor langer op zich laten wachten dan voorzien, waarna de transactie is afgerond op 3 december 2007. Mede door het vertrouwen van alle betrokken partijen was het uiteindelijk mogelijk de overname in december 2007 succesvol af te ronden.

KERNCIJFERS 2007

- Resultaat na belastingen Vivenda Media Groep NV € 1,7 miljoen negatief in 2007.
- Door omgekeerde overname aanpassing eigen vermogen naar € 2,8 miljoen op 31 december 2007.
- Winst per aandeel € (0,05) in 2007.
- Eigen vermogen € 0,06 per aandeel per 31 december 2007 (€ 0,09 per aandeel per 31 december 2006).

Bedragen in EUR miljoen, behalve cijfers per aandeel	2007	2006
Netto-omzet	0,4	-
Bedrijfsresultaat	(1,6)	-
Resultaat na belastingen	(1,7)	-
Winst per aandeel (WPA) (€)	(0,05)	(0,00)
Verwaterde winst per aandeel (€)	(0,05)	(0,00)

CONSOLIDATIE

Op basis van IFRS boekhoudstandaarden zoals aanvaard door de EU, is sprake van een omgekeerde overname. Interpretatie van de relevante richtlijn IFRS 3 resulteert in een consolidatie waarin Vivenda BV aan het hoofd staat. Esto BV en Vivenda Magazine BV worden met tussenkomst van De Groote Zandschulp I BV gelijktijdig verworven van de oorspronkelijk aandeelhouders op 30 november. Beide vennootschappen worden vanaf 3 december geconsolideerd. Door de overname van RT Company NV op 3 december vindt consolidatie voor deze vennootschap plaats vanaf die datum onder de naam Vivenda Media Groep NV.

De netto-omzet over deze periode bedroeg € 0,4 miljoen en de brutomarge kwam uit op € 0,2 miljoen. De bedrijfskosten bedroegen € 2,0 miljoen. De bedrijfskosten bestonden uit € 0,2 miljoen directe kosten, € 1,1 miljoen afschrijvingen en € 0,7 miljoen overige bedrijfskosten.

Het financieel resultaat van Vivenda werd in 2007 beïnvloed door een eenmalige last van in totaal € 1,1 miljoen, als gevolg van de afschrijving van de bij de omgekeerde overname van RT Company NV betaalde goodwill.

PRO FORMA CIJFERS VIVENDA BV 2007

De deelnemingen van Vivenda BV, Esto BV en Vivenda Magazine BV, zonder rekening te houden met de overname door Vivenda BV per 1 december 2007, hebben over 2007 een netto-omzet gerealiseerd van € 4,9 miljoen met een brutomarge van € 1,5 miljoen.

In onderstaand overzicht zijn de pro-forma kerncijfers opgenomen van Vivenda BV.

Bedragen in EUR miljoen	2007
Netto-omzet	4,9
Brutomarge	1,5
Overige bedrijfsopbrengsten	-
Bedrijfsresultaat	0,8
Nettowinst	0,8

PARTICIPATIES

DigiNotar Holding BV heeft haar businessplan voor de komende jaren gericht op versnelde groei in Nederland en het buitenland. De benodigde investeringen zijn gefinancierd uit een extra investeringsronde, waarbij nieuwe aandeelhouders zijn toegetreden. Dit heeft geresulteerd in een verwatering van het belang van Vivenda in DigiNotar Holding BV tot 37% (was 39,45%).

FISCAAL COMPENSABELE VERLIEZEN

De vennootschap beschikt voor de periode tot 2002 over een bedrag van circa € 27.955.000 aan door de belastingdienst geaccordeerde fiscaal compensabele verliezen, die naar de mening van de vennootschap met toekomstige winsten gecompenseerd zouden kunnen worden. In totaal bedraagt het berekende compensabele verlies circa € 79.423.000. Voor de periode 2003-2006 is nog geen definitieve aanslag bepaald. Op dit moment heeft het bestuur nog niet voldoende redenen om tot waardering in de balans over te gaan.

PERSONEEL

Vivenda had op 31 december 2007 2 bestuurders in dienst. Per 31 december 2007 had Vivenda totaal 10 werknemers in dienst. Door de overname van Factotum BV zal dit aantal in 2008 stijgen tot ongeveer 30 werknemers.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Na de realisatie van de overname van Factotum BV in 2008 krijgt Vivenda een softwarehuis binnen haar muren. Dit softwarehuis richt zich met name op de softwareontwikkeling voor mediaproducten en -diensten, waarmee de portfolio kan worden uitgebreid. Het softwarehuis zal ook een rol spelen bij de invulling van de internetstrategie.

INVESTERINGEN

Investeringen zijn met name gericht op het inrichten van de internetpositie van Vivenda. Verder is sprake van vervangingsinvesteringen in het hardwareplatform. Voor softwareontwikkeling zijn geen additionele investeringen gepland. Het is de verwachting dat de uitgaven voor softwareontwikkeling zich zullen beperken tot operationele kosten.

RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Ondernemerschap brengt risico's met zich. Vivenda opereert in een uiterst dynamische omgeving. In het hoofdstuk 'Risico en risicobeheersing' zijn enkele van de belangrijkste risico's opgenomen, die van invloed zouden kunnen zijn op de resultaten van de onderneming. De risicofactoren zijn niet uitputtend en andere factoren, die thans niet bekend zijn bij de vennootschap of die de vennootschap thans van minder belang acht, kunnen evenzeer de financiële positie van de vennootschap en de met haar verbonden vennootschappen beïnvloeden.

BELEID BEZOLDIGING AANGAANDE HET BESTUUR EN DE COMMISSARISSEN

Gezien de omvang van de Raad van Bestuur (één lid) en de Raad van Commissarissen (één lid) bestaat er geen actief beloningsbeleid voor deze leden. Voor de bezoldiging van deze leden wordt verwezen naar onderdeel 'Overige informatie' in de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.

DOELSTELLING VIVENDA MEDIA GROEP

Vivenda wil haar positie als toonaangevende aanbieder van media, marketing en internetdiensten in de onroerendgoedsector uitbreiden en verstevigen.

De focus in 2008 is gericht op het uitbreiden en versterken van de positie in het segment Uitgeven. Met name is dit gericht op versterking van de advertentieacquisitie in een toenemende concurrerende markt. Na de afronding van de overname van Factotum BV zal een verdere uitrol van de Mediamanager software centraal staan. Tenslotte is de invulling van de internetstrategie van strategisch belang om de gewenste positie in deze markt te bereiken.

OMSTANDIGHEDEN WAARVAN DE OMZETONTWIKKELING EN DE RENTABILITEIT AFHANKELIJK IS

Naast de beschreven risico's in het hoofdstuk 'Risico en risicobeheersing' en 'Risicomanagement' in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening kunnen voor 2008 de volgende omstandigheden aangemerkt worden:

- aantrekken voldoende kwalitatief personeel, met name voor de verkoop;
- aanscherpen inkoop, gezien de concurrentie in het uitgeefcluster;
- integratie van Factotum BV en haar Mediamanager met de uitgeefactiviteiten;
- verwezenlijken van een positie op internet in woon-gerelateerde activiteiten.

VERWACHTINGEN 2008

De vertragende ontwikkelingen op de huizenmarkt (mede door de ontwikkelingen op de financiële markten, de algemene economische ontwikkeling en in het verlengde daarvan het consumenten-vertrouwen) en een sterk stagnerende advertentiemarkt zullen ook voor Vivenda zowel in 2008 als het daarop volgende jaar gevolgen hebben. Met name de uitgeefactiviteiten ondervinden hiervan de negatieve effecten.

Op 28 maart jl. keurde de AVA unaniem de overname van Factotum BV goed. De overname van Factotum BV in 2008 is uitvoerig beschreven in hoofdstuk 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Door genoemde zorgelijke marktontwikkelingen heeft de wijze waarop de financiering van de koopsom van Factotum BV is vormgegeven, op dit moment verstrekende negatieve gevolgen voor de toekomstige liquiditeits- en solvabiliteitsontwikkelingen. Dit mede door het verleden van de onderneming welke voor veel partijen nog een drempel blijkt te zijn om een relatie aan te gaan met onder andere banken. Hierdoor is Vivenda voor de financiering van haar activiteiten bijna volledig aangewezen op de eigenstandig gegenereerde liquide middelen. Dit heeft een remmende werking op de ontwikkeling van de onderneming. Om deze redenen is heroverweging van de financiering van de overname van Factotum BV noodzakelijk. De overeenkomsten met de verkoper van Factotum BV bieden hiervoor voldoende waarborgen. De aandeelhoudersvergadering zal een nieuw financieringsvoorstel worden voorgelegd.

Naast de genoemde vernieuwde financiering van de overname van Factotum BV ziet het Bestuur als een van haar belangrijke taken extra werkkapitaal aan te trekken. Een eerste vereiste is het beschikbaar zijn van de jaarrekening 2007.

De verkoop van participaties biedt de onderneming eveneens een mogelijkheid om de noodzakelijk financiële ruimte te creëren voor de werkkapitaalbehoefte en de gewenste investeringen, waaronder de investeringen in de internetplannen.

Indien het herstel uitblijft in de financiële markten, de huizenmarkt en advertentiemarkt zal Vivenda maatregelen moeten nemen om aan de operationele financiële verplichtingen te kunnen blijven voldoen door onvoldoende cashgeneratie uit de eigen activiteiten. Het Bestuur onderzoekt diverse scenario's.

Hilversum, 30 november 2008

C. van Versendaal
Vivenda Media Groep NV



Factotum
werkt voor makelaars!



WEBHOME
MEDIAMANAGER



JAARREKENING 2007

VAN VIVENDA MEDIA GROEP NV ▲

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2007

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007

(Bedragen in EUR 1.000) voor resultaatbestemming		2007	2006
Netto-omzet	1	432	-
Kostprijs van de omzet		(230)	-
BRUTO-OMZETRESULTAAT		202	-
Overige bedrijfsopbrengsten	3	(1)	-
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	9, 20	1.113	
Personeelskosten	4	37	-
Overige bedrijfskosten	5	660	1
Totaal bedrijfskosten		1.809	1
BEDRIJFSRESULTAAT		(1.607)	(1)
Financieringslasten	6	(6)	-
Financieringslasten per saldo		(6)	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(1.613)	(1)
Belastingen	7	52	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(1.665)	(1)

WINST PER AANDEEL

(Bedragen in EUR)	8	2007	2006
Gewone winst per aandeel		(0,05)	(0,00)
Verwaterde winst per aandeel		(0,05)	(0,00)

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2007

(Bedragen in EUR 1.000) voor resultaatbestemming

		2007	2006
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	9	-	-
Materiële vaste activa	10	10	-
Financiële vaste activa	11	2.035	-
Uitgestelde belastingvordering	12	14	-
		2.059	-
Vlottende activa			
Vorderingen	14	2.302	-
Effecten	15	34	-
		2.336	-
Liquide middelen	16	51	18
Totaal activa		4.446	18

PASSIVA

Groepsvermogen	17	4.485	18
Resultaat boekjaar		(1.665)	(1)
		2.820	17
Kortlopende schulden	18	1.626	1
Totaal passiva		4.446	18

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

2006

Bedragen in EUR 1.000	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	IFRS aanpassing	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand 1 januari 2006	-	-	-	-	-
Oprichting vennootschap	18	-	-	-	18
Resultaat boekjaar	-	-	-	(1)	(1)
Stand per 31 december 2006	18	-	-	(1)	17

2007

Bedragen in EUR 1.000	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	IFRS aanpassing	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand 1 januari 2007	18	-	-	(1)	17
Acquisitie Esto BV en Vivenda Magazine BV	-	36	-	-	36
Resultaat tot en met 30 november	-	-	-	-	-
Subtotaal (per 30 november)	18	36	-	(1)	53
Acquisitie RT Company NV	11	4.411	-	-	4.422
Subtotaal (per 3 december)	29	4.447	-	(1)	4.475
Aandelenuitgifte	1	499	-	-	500
Kosten aandelenuitgifte	-	(490)	-	-	(490)
Resultaat boekjaar	-	-	-	(1.665)	(1.665)
Subtotaal (per 31 december)	30	4.456	-	(1.666)	2.820
Correctie aandelenkapitaal ogv IFRS 3*	9.656	-	(9.656)	-	-
Stand per 31 december 2007	9.686	4.456	(9.656)	(1.666)	2.820

* De correctie op het aandelenkapitaal betreft een aanpassing om aansluiting te krijgen op het aandelenkapitaal van Vivenda Media Groep NV, zoals voorgeschreven in IFRS 3 (bedrijfscombinaties).

Het geconsolideerde resultaat van Vivenda is het resultaat van de vennootschap na de omgekeerde overname, waarbij de resultaten als volgt worden berekend:

- Vivenda BV voor het gehele jaar;
- Vivenda Magazine BV en Esto BV vanaf acquisitiedatum 30 november 2007;
- Vivenda Media Groep NV met haar deelnemingen Newconomy Ventures BV en Newconomy Publishing BV vanaf acquisitiedatum 3 december 2007.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER 2007

Bedragen in EUR 1.000

	2007	2006
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Bedrijfsresultaat	(1.607)	(1)
Aanpassingen voor:		
Impairment goodwill	1.113	-
Veranderingen in het werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	224	-
Mutatie effecten	118	-
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	169	1
	17	-
Rentelasten	(6)	-
Vennootschapsbelasting	-	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	11	-
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investerings in deelnemingen	-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte aandelenkapitaal	-	18
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	18
Netto kasstroom	11	18
LIQUIDE MIDDELEN		
Stand 31 december	51	18
Stand 1 januari	18	-
Mutatie	33	18
Verwerving liquide middelen door middel van non-cash transacties	(22)	-
Afname/toename liquide middelen	11	18

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2007

ALGEMEEN

Vivenda BV is in 2006 opgericht met als doel een beursnotering te verkrijgen als een toonaangevende aanbieder van media, marketing en internetdiensten in de onroerendgoedsector. Vivenda BV heeft hiervoor diverse activiteiten verworven.

Op 30 november 2007 heeft Vivenda BV de gespecialiseerde onroerendgoeduitgeverijen Vivenda Magazine BV en Esto BV aangekocht.

De beursnotering is op 3 december 2007 verkregen door de omgekeerde overname van het toenmalige beursgenoteerde RT Company NV. Hiervoor zijn alle aandelen van Vivenda BV verkocht aan RT Company NV tegen uitgifte van nieuwe aandelen RT Company NV.

Met de effectuering van de overname van RT Company NV is de naam van RT Company NV gewijzigd in Vivenda Media Groep NV en is de bestuurssamenstelling aangepast aan de nieuwe structuur. Vivenda BV heeft daarmee voor haar operationele activiteiten een beursnotering verkregen.

De geconsolideerde jaarrekening is per 30 november 2008 door de directie opgemaakt en per diezelfde datum door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

ALGEMEEN

Vivenda is afhankelijk van de ontwikkelingen op de onroerend goed markt. De huidige kredietcrisis en de impact daarvan op de onroerendgoedmarkt in het bijzonder leiden tot lagere advertentie inkomsten. Dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op het vermogen om op korte termijn aan alle financiële verplichtingen te voldoen. Er is de intentie uitgesproken door een grootaandeelhouder om financiering te verstrekken in het geval dit voor de continuïteit noodzakelijk is. Op grond hiervan is het bestuur van mening, dat de jaarrekening op basis van continuïteit opgesteld kan worden.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten en voor verkoop beschikbare financiële activa, die zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen, tenzij anders is vermeld.

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening van Vivenda en haar dochterondernemingen is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en bekendgemaakt in het Publicatieblad van de Europese Unie.

De cijfers van Vivenda BV en haar dochtermaatschappijen zijn over 2007 voor het eerst opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS). De 1e toepassing van IFRS heeft geen invloed op het vermogen en resultaat.

OORDELEN, SCHATTINGEN EN VERONDERSTELLINGEN

Het opmaken van de jaarrekening vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt, die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen, die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. 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, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

De belangrijkste posten in de jaarrekening die hoofdzakelijk mede gebaseerd zijn op inschattingen van het management hebben betrekking op:

- het waarderen van beschikbare compensabele verliezen en uitgestelde belastingen;
- voor zover het waarschijnlijk is dat er sprake zal zijn van belastbare winst waartegen de verliezen kunnen worden afgezet, worden voor alle niet-verrekenende fiscale verliezen actieve belastinglatenties verantwoord. Om het bedrag aan actieve belastinglatenties dat kan worden verantwoord te bepalen, is een aanzienlijke mate van beoordeling door het management nodig op basis van het waarschijnlijke tijdstip en niveau van toekomstige belastbare winsten, in combinatie met toekomstige fiscale planningsstrategieën. Gezien de huidige omvang van de activiteiten en de verrekenbaarheid van reeds geleden verliezen met winsten in de nabije toekomst, welke alleen kan plaatsvinden onder bepaalde specifieke omstandigheden, acht het bestuur onvoldoende gronden aanwezig om tot waardering van de mogelijk compensabele verliezen (uit het verleden) in de balans over te gaan anders dan die van de verworven vennootschappen;
- de reële waarde van de geïdentificeerde activa en passiva van de overgenomen activiteiten;
- het bepalen van de noodzakelijke hoogte van voorzieningen en reserveringen.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de tot de Groep behorende entiteiten consistent toegepast.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Vivenda BV en haar dochterondernemingen per 31 december. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als dat van de moedermaatschappij, waarbij consistente waarderingsgrondslagen zijn toegepast. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de groep en winsten en verliezen, voortvloeiend uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa, worden volledig geëlimineerd.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven. Consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

DOCHTERONDERNEMINGEN

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Vivenda BV en de volgende dochterondernemingen:

ENTITEIT	BELANG	
	2007	2006
Vivenda Media Groep NV (dochter)	100%	-
Vivenda Magazine BV (dochter)	100%	-
Esto BV (dochter)	100%	-
Newconomy Ventures BV (kleindochter)	100%	-
Newconomy Publishing BV (achterkleindochter)	100%	-

WIJZIGINGEN IN DE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

IFRS 7 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Per 1 januari 2007 is IFRS 7 van toepassing geworden. Dit betreft het toelichten van de aard en gevoeligheid voor risico's die de onderneming heeft bij financiële instrumenten. Deze wijziging heeft geen effect op de financiële positie.

IAS 1 OPSTELLING VAN JAARREKENINGEN

Per 1 januari 2007 is IAS 1 gewijzigd. Deze wijziging betreft het toelichten van doelstellingen, beleid en processen met betrekking tot het beheren van het kapitaal. Deze wijziging heeft geen effect op de financiële positie.

IFRIC 10 TUSSENTIJDSE BERICHTGEVING EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Vanaf boekjaar 2007 is het niet meer toegestaan bijzondere waardeverminderingen die in een tussentijdse berichtgeving worden verantwoord terug te nemen, als gedurende het resterende boekjaar blijkt dat er geen redenen meer aanwezig zijn voor het nemen van het verlies. In 2007 zijn geen bijzondere waardeverminderingen verantwoord bij tussentijdse berichtgeving. Deze interpretatie heeft dan ook geen effect op de financiële positie van de onderneming.

De volgende IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties hebben geen effect op de financiële positie of de toelichting daarop:

- IFRIC 8 Reikwijdte van IFRS 2;
- IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten.

NOG NIET INGEVOERDE NIEUWE IFRS BOEKHOUD-STANDAARDEN ZOALS AANVAARD DOOR DE EU

In 2007 zijn de volgende aangepaste standaarden en interpretaties verschenen, welke van toepassing zullen zijn voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2008. Het betreft met name:

- IFRS 8 'Operating Segments';
- IFRS 3/IAS 27 'Business Combinations';
- IFRIC 11 'IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions';
- IFRIC 14 'IAS 19 The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and Their Interaction';

- IFRIC 12 ‘Service Concession Arrangements’;
- IFRIC 13 ‘Customer Loyalty Programmes’.

De verwachte impact van deze nieuwe IFRS standaarden, aanpassingen en interpretaties, welke door de Groep worden toegepast zodra de toepassing daarvan verplicht is, op eigen vermogen en resultaat is beperkt.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

GOODWILL

Bedrijfscombinaties worden verantwoord volgens de overnamemethode. Deze behelst opname van de identificeerbare activa en de overgenomen en voorwaardelijke verplichtingen tegen fair value, met inbegrip van die welke voorheen niet door de overgenomen partij werden opgenomen. Goodwill die bij een bedrijfscombinatie ontstaat, wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs (de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt). Na deze eerste waardering, wordt goodwill gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep of aan groepen hiervan die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie, ongeacht of vorderingen of verplichtingen van de Groep aan deze eenheden of groepen eenheden zijn toegerekend. Iedere eenheid of groep van eenheden waaraan de goodwill op deze wijze is toegerekend:

- vertegenwoordigt het laagste niveau binnen de Groep waar de goodwill voor interne managementdoeleinden wordt bewaakt;
- is niet groter dan een segment op basis van het primaire of secundaire rapporteringssegment van de Groep, zoals vastgesteld conform IAS 14 Gesegmenteerde informatie.

Indien goodwill onderdeel van een kasstroomgenererende eenheid (groep kasstroomgenererende eenheden) is en een deel van de bedrijfsactiviteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die op de afgestoten activiteit betrekking heeft, opgenomen in de boekwaarde van die activiteit bij de vaststelling van het uit de afgestoting voortvloeiende resultaat. Goodwill die in een dergelijke omstandigheid wordt afgestoten, wordt gewaardeerd op basis van de betreffende waarden van de afgestoten activiteit en van het gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt behouden.

Bij de verkoop van dochterondernemingen wordt het verschil tussen verkoopprijs en nettovermogenswaarde plus de niet-afgeschreven goodwill verantwoord in de winst- en verliesrekening.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Jaarlijks wordt beoordeeld of er voor activa aanwijzingen zijn dat er een bijzondere waardevermindering nodig is (impairment test). Wanneer dit het geval is wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het betreffende actief. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Daarnaast wordt beoordeeld of een eerder genomen bijzondere waardevermindering niet langer bestaat of is verminderd. Als dit het geval is, wordt het eerder genomen verlies teruggenomen en de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Machines en installaties worden op de grondslag van de verkrijgingsprijs gewaardeerd, exclusief de kosten van dagelijks onderhoud, onder aftrek van de cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De verkrijgingsprijs bevat tevens de kosten van het vervangen van onderdelen van deze machines en installaties, indien die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname in de balans.

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik of de afstoting worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies, voortvloeiend uit de verwijdering van het actief op de balans (hetgeen wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief), wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans.

De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingsmethodes worden beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast per het einde van het boekjaar.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De secundaire activiteit van Vivenda bestaat uit het beheren en uitbreiden van participaties in de ICT- en gerelateerde bedrijven. In lijn met deze activiteiten is de grondslag gekozen om verworven participaties te waarderen tegen reële waarde.

Het bestuur heeft bij zijn beoordeling van de marktwaarde in 2007 van de participaties gebruikge maakt van de door de participaties verstrekte prognoses en beleidsplannen en overige management-informatie.

Bij de waardering van de participaties in 2007 is in specifieke situaties rekeninggehouden met de navolgende gegevens:

- bij de waardering van Apollo Invest SA is in aanmerking genomen het belangrijkste belang dat deze participatie heeft: het 12%-belang in het aan de Franse Alternext genoteerde bedrijf Sidetrade (www.sidetrade.com) in Frankrijk;
- bij de waardering van DigiNotar Holding BV, Green Dino BV, en Meyer Monitor BV en OOiP Syndication BV is gekeken naar de beleidsplannen, eventueel recente aandelentransacties, prognoses en overige door het management van de betreffende vennootschappen beschikbaar gestelde informatie.

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

De vorderingen zijn initieel opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid. De looptijd bedraagt maximaal één jaar.

EFFECTEN

Effecten worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurswaarde op de balansdatum, behoudens voor zover er door derden waardegaranties zijn verstrekt.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten in de balans bestaan uit banktegoeden en kasgelden na aftrek van de openstaande bankkredieten.

EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij als 'managed capital' in overeenstemming met IFRS.

Dividenden worden als verplichting verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd.

PENSIOENEN

De pensioenregeling voor de medewerkers van de vennootschappen betreft een toegezegde-bijdrageregeling. De vennootschap betaalt vaste bijdragen aan pensioenverzekeraars en heeft geen verdere betalingsverplichtingen dan deze vaste bijdragen. De bijdragen worden als kostenpost opgenomen wanneer deze verschuldigd zijn.

CREDITEUREN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN

Crediteuren en overige te betalen posten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, gebruik makend van de effectieve rentemethode.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren en overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Het huidige beleid van Vivenda is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot de financiële instrumenten af te dekken.

BEPALING VAN OMZET EN VERANTWOORDING VAN OPBRENGSTEN

Omzet wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden vastgesteld.

RESULTAATBEPALING

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en lasten over het jaar. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen worden reeds verantwoord zodra zij voorzienbaar zijn. Voor orders van derden, waarbij met de productie een langere tijd gemoeid is, wordt een naar evenredigheid van de stand van het werk gecalculeerde winst verantwoord.

KOSTPRIJS VAN DE OMZET

Inkoop- en productiekosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarin de daarmee verbandhoudende opbrengst is verantwoord.

KOSTEN

Kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen op de (im)materiële vaste activa worden berekend op basis van de geactiveerde waarde met inachtneming van de geschatte economische levensduur van de desbetreffende activa.

BELASTINGEN

VERSCHULDIGDE EN VERREKENBARE BELASTINGEN

Verschuldigde en verrekenbare belastingvorderingen en -verplichtingen voor lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag, dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen worden in het eigen vermogen verwerkt als ze betrekking hebben op posten, die in de periode direct in het eigen vermogen zijn verwerkt.

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde. Uitgestelde belastingverplichtingen worden verantwoord voor alle belastbare tijdelijke verschillen, behalve:

- indien de uitgestelde belastingverplichting voortkomt uit de eerste opname van goodwill of de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en op het moment van de transactie geen invloed heeft op de winst vóór belasting of het fiscale resultaat;
- belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en belangen in joint venture, indien het tijdstip van afwikkeling geheel zelfstandig kan worden bepaald, en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekende fiscale verliezen, voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend, en de verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en onbenutte fiscale verliezen kunnen worden aangewend, behalve:

- indien de uitgestelde belastingvordering voortkomt uit de eerste opname van een vordering of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en op het moment van de transactie geen invloed heeft op de winst vóór belasting of het fiscale resultaat;

- voor verrekenbare verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, voor zover waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld en fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil kan worden verrekend.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voor zover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn, waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven, die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

De belasting over posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt, worden direct in het eigen vermogen verwerkt in plaats van in de winst- en verliesrekening.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd, indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen te salderen met belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen verband houden met dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

OMZETBELASTING

Opbrengsten, kosten en activa worden opgenomen na aftrek van de omzetbelasting, behalve:

- indien de op de aankoop van activa of diensten betreffende omzetbelasting niet teruggevorderd kan worden van de belastingdienst, in welk geval de omzetbelasting wordt opgenomen als onderdeel van de kosten van de verwerving van het actief of als onderdeel van de kostenpost;
- baten en lasten die worden verantwoord inclusief de omzetbelasting.

Het nettobedrag van de omzetbelasting dat kan worden teruggevorderd van of betaalbaar is aan de belastingdienst wordt opgenomen als een onderdeel van de activa en passiva in de balans.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is afgeleid uit de winst- en verliesrekening en overige mutaties tussen de begin- en eindbalans, waarbij het effect van koersverschillen wordt geëlimineerd. De post liquide middelen in het kasstroomoverzicht is inclusief schulden aan kredietinstellingen die zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

RISICOMANAGEMENT

RISICOBEEHER

Uit de operationele activiteiten van de groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Het huidige beleid van Vivenda Media Groep NV is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze finan-

ciële instrumenten af te dekken. Uit hoofde van het gebruik van deze instrumenten is Vivenda Media Groep NV blootgesteld aan de volgende risico's:

- kredietrisico;
- liquiditeitsrisico;
- valutarisico;
- renterisico.

KREDIETRISICO

Het maximale risico waaraan de groep is blootgesteld, is de boekwaarde van de financiële activa zoals opgenomen in de balans. Het kredietrisico komt hoofdzakelijk voort uit debiteuren. De groep heeft een debiteurenportefeuille van kredietwaardige klanten verspreid over diverse regio's. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet. De groep is daarom van mening dat het kredietrisico door onder andere adequaat debiteurbeheer op adequate wijze wordt beheerst.

LIQUIDITEITSRISICO

De groep beschikt per jaar einde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 51.000. De beschikking over deze liquiditeiten is voldoende om aan de lopende verplichtingen te kunnen voldoen. Tevens is uit het verleden gebleken, dat de groep altijd in staat is geweest om voldoende (additionele) financiering voor haar activiteiten te verkrijgen.

VALUTARISICO

Het beleid van de onderneming is erop gericht om geen contracten anders dan in euro's af te sluiten.

RENTETRISICO

De groep heeft rentedragende leningen. Voor deze leningen zijn rentepercentages, gebaseerd op euribor, met een opslag overeengekomen.

1 NETTO-OMZET

De bedrijfssegmenten zijn afzonderlijk georganiseerd en worden geleid op basis van de aard van de producten en de diensten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten levert en verschillende markten bedient.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden. De opbrengsten, kosten en resultaten per segment omvatten tevens de onderlinge transacties tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

De volgende bedrijfssegmenten worden onderscheiden:

Bedragen in EUR 1.000	Uitgeverijen		Participaties & overige		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Netto-omzet	432	-	-	-	432	-
Resultaat	148	-	(1.813)	(1)	(1.665)	(1)
Activa	702	-	3.744	18	4.446	18
Verplichtingen	568	-	1.058	1	1.626	1
Financieringslasten	(3)	-	(3)	-	(6)	-
Belastingen	(33)	-	(19)	-	(52)	-
Afschrijvingen	-	-	1.113	-	1.113	-

De volledige omzet wordt gerealiseerd in Nederland.

2 ACQUISITIE VAN DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Vivenda BV heeft op 30 november 2007 het volledige geplaatst aandelenkapitaal van Vivenda Magazines BV en Esto BV verworven tegen de uitgifte van één aandeel. Deze transactie is uitgevoerd onder dezelfde gezamenlijke leiding. Daarom zijn de regels van IFRS 3 (Business Combinations) op deze transactie niet van toepassing.

Op 3 december 2007 heeft Vivenda via een omgekeerde overname het volledige geplaatst aandelenkapitaal van Vivenda Media Groep NV verworven voor een koopprijs van € 4.422.000.

Deze acquisitie heeft het volgende effect gehad op de activa en passiva van de Groep per de acquisitiedatum:

Overname Vivenda Media Groep NV:

Bedragen in EUR 1.000

FINANCIËLE VASTE ACTIVA	
Participaties	2.035
Vorderingen	152
VLOTTENDE ACTIVA	
Vorderingen en overige vorderingen	1.471
Liquide middelen	-
KORTLOPENDE SCHULDEN	
OVERIGE SCHULDEN	(349)
TOTAAL	3.309
OVERNAMEPRIJS	4.422
Goodwill	1.113

Bij de omgekeerde overname van de Vivenda Media Groep NV is geen immaterieel vast actief geïdentificeerd. De conclusie van de uitgevoerde impairmenttest is dat er onvoldoende grondslag is om de ontstane goodwill te activeren op de balans en derhalve is besloten deze volledig af te schrijven ten laste van het resultaat op het moment van de omgekeerde overname.

De boekwaarden voor acquisitie zijn gebaseerd op de IFRS grondslagen, welke van toepassing zijn direct voorafgaand aan de acquisitie. De waarde van de activa en passiva, verantwoord bij acquisitie, is de geschatte reële waarde.

3 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Koersresultaat effecten	1	-

Koersresultaat effecten betreft een aanpassing van de waarde effecten DVRG in december 2007.

4 PERSONEELSKOSTEN

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Lonen en salarissen	25	-
Sociale lasten	3	-
Pensioenlasten	1	-
Overige personeelskosten	8	-
Totale personeelskosten	37	-

WERKNEMERS

Vivenda had op 31 december 2007 2 bestuurders in dienst. Per 31 december 2007 bedroeg het totaal aantal werknemers 10:

- direct/verkopend personeel: 4 (2006: 0);
- ondersteuning: 4 (2006: 0);
- management: 2 (2006: 2).

5 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

Onder de overige bedrijfskosten worden verstaan de kosten samenhangende met de gewone bedrijfsuitoefening.

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Beurskosten	14	-
Advieskosten	18	-
Automatisering	-	-
Overige	628	-
Totaal overige bedrijfskosten	660	-

6 FINANCIERINGSLASTEN

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
FINANCIËLE LASTEN		
Rentelasten	5	-
Bankkosten	1	-
Financieringslasten per saldo	6	-

7 BELASTINGEN

De post 'Belastingen' is als volgt opgebouwd.

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
DIRECT VERSCHULDIGDE BELASTING		
Lopend jaar	33	-
Aanpassingen voorgaande jaren	19	-
	52	-

AANSluiting TUSSEN HET NOMINALE BELASTINGTARIEF EN DE WERKELIJK OP HET RESULTAAT DRUKKENDE BELASTING

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	(1.613)	(1)
Belastingbedrag op basis van geldende nominale tarieven	411	-
Verschillen ten gevolge van:		
Aanpassingen voorgaande jaren	(19)	
Niet verantwoord van actieve belastinglatenties	(699)	
Kosten voor het prospectus welke ten laste van het agio zijn geboekt	255	
	(52)	-

De hierboven opgenomen berekening van de post belastingen is gebaseerd op de belastingdruk zoals deze feitelijk geheven zal gaan worden bij de vennootschappen, waarvan deze ten laste van het resultaat genomen wordt.

Vivenda Media Groep NV en Newconomy Ventures BV vormen samen een fiscale eenheid; alle overige vennootschappen binnen de groep zijn zelfstandig belastingplichtig.

Bovenstaande tabel geeft de reële fiscale positie weer zoals deze geheven zal worden van de geconsolideerde vennootschap. In verband met de omgekeerde overname per 3 december 2007 zijn de resultaten van Vivenda Magazine BV en Esto BV over het boekjaar tot 30 november 2007 buiten beschouwing gelaten. De berekende belastingschuld in de overgenomen winst- en verliesrekening bedroeg € 157.000 en is opgenomen in de koopprijs van de deelnemingen.

8 WINST PER AANDEEL

Bedragen in EUR	2007	2006
Gewone winst per aandeel	(0,05)	(0,00)
Verwaterde winst per aandeel	(0,05)	(0,00)

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat na belasting ter grootte van € (1.664.984) (2006: € (1.466)) en op 30.711.819 (2006: 29.239.766) gewone aandelen, zijnde het gewone gemiddelde van het aantal in het boekjaar uitstaande tot dividend gerechtigde gewone aandelen.

Op 3 december 2007 zijn er totaal 31.189.084 nieuwe aandelen uitgegeven met een nominale waarde van € 0,20 per aandeel, waardoor het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2007 totaal 48.429.023 gewone aandelen bedraagt.

9 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Bedragen in EUR 1.000		INVENTARIS
31 DECEMBER 2006		
Aanschafwaarden		-
Cumulatieve afschrijvingen		-
Boekwaarde		-
MUTATIES 2007		
Investeringsen	1.113	
Desinvesteringsen	-	
Afschrijvingen	(1.113)	
Aan/verkoop deelneming	-	
Totaal mutaties 2007	-	
31 DECEMBER 2007		
Aanschafwaarden	1.113	
Cumulatieve afschrijvingen	(1.113)	
Boekwaarde	-	

De verwachting is dat er onvoldoende cashflows of andere waarden aanwezig zijn in Vivenda Media Groep NV om de goodwill te onderbouwen, waardoor deze is afgeschreven op het moment van de omgekeerde overname.

10 MATERIËLE VASTE ACTIVA

Het gehanteerde afschrijvingspercentage voor inventaris bedraagt 20%.

11 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Door de omgekeerde overname zijn in 2007 de volgende participaties verworven:

Bedragen in EUR 1.000	
DigiNotar Holding BV	1.295
Green Dino BV	125
Meyer Monitor BV	200
Apollo Invest SA	200
OOiP Syndication BV	115
Quova Inc	100
Boekwaarde 31 december	2.035

Sinds de overname zijn er geen mutaties in de bovengenoemde waarde.

12 UITGESTELDE BELASTINGVORDERING

Het compensabel verlies van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2002 is bij beschikking van mei 2005 vastgesteld op € 27.249.211. Voor de gehele groep bedraagt het compensabele verlies t/m 2002 € 27.995.224. Gezien de onzekerheid over toekomstige winsten is besloten om geen actieve belastinglatentie in de balans op te nemen.

De aangiften vennootschapsbelasting van de vennootschap zijn van 2003 tot en met het boekjaar 2006 ingediend. De compensabele verliezen van de groep over deze periode bedragen circa € 48.064.000. Met betrekking tot enkele aangiften kan een belangrijk verslechterde bewijspositie ontstaan ('omkering bewijslast') ten gevolge van de te late indiening van de aangifte. Ten aanzien van de boekjaren 2003 en 2004 zijn inmiddels ambtshalve aanslagen opgelegd. Gezien de onzekerheid over toekomstige winsten is besloten om geen actieve belastinglatentie in de balans op te nemen.

Het compensabele verlies van de groep over 2007 bedraagt € 3.404.000. Een actieve belastinglatentie uit hoofde van compensabele verliezen wordt opgenomen voor zover realisatie binnen een redelijke termijn mogelijk wordt geacht.

In de onderstaande tabel volgt een uiteenzetting van de verliezen van Vivenda en de jaren waarbinnen de compensatie dient plaats te vinden, waarbij de verliezen en de winsten niet zijn verrekend met andere jaren voor zover er onduidelijkheid over de verrekenbaarheid is.

Bedragen in EUR 1.000

JAAR	TE VERREKENEN	BEDRAG
1998 t/m 2002	t/m 2011	27.955
2003	t/m 2012	47.271
2004	t/m 2013	10.113
2005	t/m 2014	9.279 (winst, te verrekenen)
2006	t/m 2015	41 (winst, te verrekenen)
2007	t/m 2016	3.404
		79.423

13 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

ACTIVA

2007

Bedragen in EUR 1.000

	LENINGEN EN VORDERINGEN	ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE
Handelsvorderingen	420	-
Belastingen	105	-
Overige vorderingen en overlopende activa	1.777	-
Effecten	-	34
Liquiditeiten	51	
Boekwaarde per 31 december	2.353	34

2006

Bedragen in EUR 1.000

	LENINGEN EN VORDERINGEN
Liquiditeiten	18
Boekwaarde per 31 december	18

SCHULDEN

2007

Bedragen in EUR 1.000

	SCHULDEN
Leningen	270
Leveranciers	305
Vennootschapsbelasting	28
Overige belastingen	121
Overige schulden en overlopende passiva	902
Boekwaarde per 31 december	1.626

2006

Bedragen in EUR 1.000

	SCHULDEN
Overige schulden en overlopende passiva	1
Boekwaarde per 31 december	1

Alle hierboven beschreven schulden en kortlopende schulden vervallen binnen één jaar.

14 VORDERINGEN

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Handelsvorderingen	420	-
Belastingen	105	-
Overige vorderingen en overlopende activa	1.777	-
Boekwaarde per 31 december	2.302	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

KREDIETRATING

Voor de debiteuren zijn geen externe kredietratings beschikbaar. De verwachting is echter dat alle debiteuren kredietwaardig zijn en aan de verplichtingen zullen voldoen.

De groep bankiert bij de Rabobank. Deze bank beschikt over een triple A rating.

Onder de overige vorderingen is inzake nog te ontvangen verkoopopbrengst VIOMS opgenomen een bedrag van € 1.450.000.

De ouderdom van de schulden aan de leveranciers is als volgt:

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Tussen de 0 en 30 dagen	341	-
Tussen de 31 en 60 dagen	86	-
Tussen de 61 en 90 dagen	9	-
Ouder dan 90 dagen	13	-
Totaal	449	-
Voorziening voor oninbare debiteuren	(29)	-
Boekwaarde per 31 december	420	-

15 EFFECTEN

De beurswaarde van de gehouden aandelen DVRG NV was per 31 december 2007 totaal € 33.500. De effecten zijn in 2008 verkocht.

16 LIQUIDE MIDDELEN

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Alex bank	1	-
Kasbank	(1)	-
Rabobank	51	18
Boekwaarde per 31 december	51	18

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

17 EIGEN VERMOGEN

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Gestort en geplaatst aandelenkapitaal	9.686	18
Agio	4.456	-
IFRS 3 aanpassing	(9.656)	-
Resultaat	(1.666)	(1)
Geconsolideerd vermogen	2.820	17

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 75.000.000 gewone aandelen van € 0,20 per aandeel. Uitgegeven en volgestort zijn 48.429.023 gewone aandelen.

18 KORTLOPENDE SCHULDEN

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Leningen	270	-
Leveranciers	305	-
Vennootschapsbelasting	28	-
Overige belastingen	121	-
Overige schulden en overlopende passiva	902	1
Boekwaarde per 31 december	1.626	1

De post leningen betreft een onderhandse lening van De Groote Zandschulp I BV. De looptijd van de lening bedraagt 6 maanden. Over de lening wordt een rente van 2% punt boven het 3 maands Euribor-tarief betaald. De reële waarde van de kortlopende schulden is praktisch gelijk aan de nominale waarde. De looptijd van de kortlopende schulden is korter dan één jaar.

De ouderdom van de leveranciers is als volgt:

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Tussen de 0 en 30 dagen	159	-
Tussen de 30 en 60 dagen	76	-
Tussen de 60 en 90 dagen	9	-
Ouder dan 90 dagen	61	-
Boekwaarde per 31 december	305	-

19 ZEKERHEDEN

Vivenda Media Groep NV kan gebruik maken van een effectenkrediet van Alex effectenbank op basis van een effectenportefeuille. De effectenportefeuille van Vivenda Media Groep NV is deels verpand aan Alex effectenbank als zekerheid voor het door Alex effectenbank beschikbaar gestelde krediet gerelateerd aan een dekkingswaarde van de portefeuille.

20 BEDRIJFSCOMBINATIES

Op 3 december 2007 heeft Vivenda Media Groep NV het volledige aandelenkapitaal van Vivenda BV en dochters verworven door middel van een omgekeerde overname. Vivenda heeft in de periode van 3 december 2007 tot en met 31 december 2007 aan omzet € 432.000 en aan resultaat € 92.000 (€ 131.000 exclusief intercompany doorbelastingen) opgeleverd.

Als de overname per 1 januari 2007 van kracht was geworden dan zou de omzet € 4.855.000 bedragen met een opbrengst van € 562.000 (€ 601.000 exclusief intercompany doorbelastingen). Deze waarden zijn gecorrigeerd conform het administratiebeleid van de groep.

Bij een omgekeerde overname blijft de zeggenschap tussen de oude en de nieuwe aandeelhouders gelijk. Om de koopprijs van de omgekeerd overgenomen deelneming te berekenen moet berekend worden hoeveel aandelen de omgekeerd overnemende onderneming fictief dient uit te geven. Onderstaand is de tabel weergegeven voor de stemverhouding in de nieuwe en de oude situatie.

3 december 2007	VIVENDA MEDIA GROEP NV	VIVENDA BV
Reeds uitstaande aandelen	17.239.939	180.001
Nieuwe aandelen	29.239.766	106.130
Totaal	46.479.705	286.131

Stemverhouding	37% /63%	63% /37%
----------------	----------	----------

Er is een kruiselingse verhouding tussen de 'verschillende groepen' aandeelhouders.

Hierna dient het eigen vermogen van beide ondernemingen berekend te worden.

3 december 2007	VIVENDA MEDIA GROEP NV	VIVENDA BV
Eigen vermogen	3.309.127	53.085

Vivenda Media Groep NV koopt de deelneming Vivenda BV voor € 7.500.000. De fictieve prijs die Vivenda BV betaalt voor de overname is € 7.500.000 gedeeld door het toen uitstaande aantal aandelen ad 180.001 stuks. Vivenda BV geeft fictief nieuwe aandelen uit voor een bedrag van € 41,67 per stuk.

Vivenda BV geeft om de stemverhouding tussen de aandeelhouders gelijk te houden voor de omgekeerde overname van Vivenda Media Groep NV fictief 106.130 aandelen uit a € 41,67 per stuk. Derhalve betaalt Vivenda BV op 3 december 2007 € 4.422.044 voor Vivenda Media Groep NV. De goodwill ten opzichte van het eigen vermogen van Vivenda Media Groep NV bedraagt dan € 1.112.917. Verwachting is dat onvoldoende cashflows of andere waarde aanwezig is om de goodwill te onderbouwen, waardoor deze is afgeschreven.

De berekening van het aantal door Vivenda Media Groep NV uitgegeven aandelen (29.239.766) ter voldoening van de koopsom van Vivenda BV ad € 7.500.000 is gebaseerd op de gemiddelde koers van 20 handelsdagen voorafgaand aan de omgekeerde overname.

21 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

CLAIM PPN

Op 29 november 2005 heeft Vivenda Media Groep NV een sommatiebrief ontvangen van Publishing Partners Nederland BV (hierna: 'PPN'). In februari 2002 heeft Vivenda Media Groep NV een vordering op de heer J. Pieterman ten bedrage van € 907.560 (NLG 2.000.000) in het kader van een minnelijke regeling gecedeerd aan PPN. Pieterman heeft PPN gesommeerd de aan PPN gecedeerde vordering aan te tonen. PPN beschikt niet over documenten die de vordering op Pieterman rechtvaardigen. PPN heeft Vivenda Media Groep NV gesommeerd de aan PPN gecedeerde vordering op de heer Pieterman en/of correspondentie, bewijsstukken met betrekking tot deze vordering aan PPN ter beschikking te stellen. PPN stelt dat de cessie van de vordering deel uitmaakt van een tussen Vivenda Media Groep NV en PPN getroffen schikking. PPN beroept zich op vernietigbaarheid van de getroffen schikking, wanneer zou blijken dat de vordering niet bestaat. PPN heeft Vivenda Media Groep NV hiervoor op voorhand aansprakelijk gesteld voor alle kosten, renten en schade verbandhoudende met de aan PPN gecedeerde vordering, wanneer mocht blijken dat deze vordering nimmer zou bestaan.

Vivenda Media Groep NV betwist deze aansprakelijkstelling. Voor de claim is geen voorziening getroffen. Voor de volledigheid wordt verwezen naar het PPN dossier op www.vivendamediagroep.nl en het daarin opgenomen o.a. persbericht d.d. 9 juli 2008 inzake de (vermeende) vordering van PPN. Zie ook gebeurtenissen na balansdatum.

LEASE

Zie noot 23.

EARN OUT

Met de De Groote Zandschulp I BV, verkoper van Vivenda BV en haar dochters Esto BV en Vivenda Magazines BV is een earn out regeling overeengekomen. Indien het resultaat voor belasting van genoemde vennootschappen over het jaar 2008 hoger is dan € 800.000 zal over het meerdere boven de € 800.000 een earn out vergoeding verschuldigd zijn van 10 maal het resultaat boven de € 800.000. De inschatting van het bestuur is, dat ten gevolge van de huidige marktomstandigheden geen earn out zal moeten worden betaald.

22 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Bij transacties met verbonden partijen is vooraf goedkeuring verzocht aan de Raad van Commissarissen, zoals bepaald in artikel 22 van de statuten van de vennootschap. Ingeval van een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een lid van de Raad van Bestuur wordt de vennootschap vertegenwoordigd door twee andere leden van de Raad van Bestuur of door het lid van de Raad van Commissarissen dat de Raad daartoe aanwijst.

2006

De transacties met verbonden partijen in het verslagjaar 2006 zijn beschreven in het jaarverslag 2006. Aangezien er sprake is van een volledig nieuwe onderneming na de omgekeerde overname, heeft het bestuur besloten om af te zien van het opnemen van hetgeen in het jaarverslag 2006 is vermeld ten aanzien van dit onderwerp.

2007

CONVERTEERBARE LENING

Op 5 september 2007 zijn Vivenda Media Groep NV, De Groote Zandschulp I BV, Holland Management Holding BV en Stichting Vrienden RT Company een overeenkomst tot intrekking van de Converteerbare Lening onder opschortende voorwaarden aangegaan zonder dat enige vorm van vergoeding voor het beëindigen van beide overeenkomsten zal worden betaald.

HUUR KANTOORRUIMTE

De vennootschap heeft met de door de heer Tóth gecontroleerde vennootschap Holland Management Holding BV voor haar kantoorruimte aan de Burgemeester Honnerlage Gretelaan 57 te Schiedam een huurovereenkomst gesloten voor vijf jaar tot en met 14 september 2010 en een optie van telkens vijf jaren daarna. De jaarhuur bedraagt € 15.000. Door de vennootschap is geen waarborgsom betaald. De heer Toth is op 8 mei 2007 afgetreden als bestuurder van Vivenda. Op 3 december 2007 is Vivenda verhuisd naar haar huidige kantoorlocatie aan de Franciscusweg 219a in Hilversum. De huurovereenkomst met Holland Management Holding BV is per 30 november 2007 ontbonden.

ADMINISTRATIEVE ONDERSTEUNING

Van der Maarel Consultancy BV is door Vivenda ingeschakeld om de vennootschap te voorzien van een backoffice en om de administratie en financiële rapportage te verzorgen. De heer Van der Maarel is zowel CFO van Vivenda Media Groep NV als bestuurder van Van der Maarel Consultancy BV.

UITBESTEDEN PRODUCTIE

Gelijktijdig met de overeenstemming van de omgekeerde overname werd mede bepaald dat de verkopers van Vivenda BV één of meer commissarissen zouden voordragen. De heer Mirck hield een belang van 10% in Vivenda Magazine BV voor de overname door Vivenda Media Groep NV. Vivenda Magazine BV heeft tot 1 april 2008 een deel van haar productiewerkzaamheden aan Inregio Druk BV uitbesteed, een besloten vennootschap die gecontroleerd wordt door de heer Mirck.

DE GROOTE ZANDSCHULP I BV

Bij de overname is overeengekomen dat Vivenda haar eigen initiatief om zelfstandig een beursgang te verwerven zal beëindigen. Vivenda kan (aldus is vastgelegd in de overeenkomsten) de gemaakte kosten voor haar eigen beursgang in rekening brengen bij RTC inclusief de kosten voor de transactie met RTC zelf. In 2007 is door de De Groote Zandschulp I BV € 975.000 aan Vivenda Media Groep BV in rekening gebracht. Van deze kosten is een bedrag van € 500.000 verwerkt via de winst- en verliesrekening en een bedrag van € 475.000 via het vermogen.

OVERNAME FACTOTUM

Op 11 december sluiten De Groote Zandschulp I BV en Vivenda een intentieovereenkomst voor de overname van Factotum BV. Meer informatie over deze overname is te lezen onder toelichting 24 Gebeurtenissen na balansdatum.

LENINGEN VERBONDEN PARTIJEN

Er is een lening van De Groote Zandschulp I BV waarvan per ultimo boekjaar nog € 269.800 niet is afgelost. De looptijd van de lening bedraagt 6 maanden. Over de lening wordt een rente van 2% boven het 3 maands Euribor-tarief betaald.

23 LEASEOVEREENKOMSTEN EN HUURVERPLICHTINGEN

Op 1 juli 2008 heeft Vivenda Magazine BV een huurovereenkomst afgesloten met een looptijd van 1 jaar met automatische verlenging van telkens 1 jaar. Esto BV heeft een huurovereenkomst met een onbepaalde looptijd. De gezamenlijke huursom bedraagt € 45.000.

Diverse autolease-overeenkomsten zijn afgesloten met in totaal een jaarlijkse last van ca. € 40.000. De gemiddeld resterende looptijd van de leaseovereenkomsten is 34 maanden.

24 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

BESTUUR

De heer mr. drs. E.R. Honée is per 28 maart 2008 afgetreden als President-Commissaris. Op deze datum is de heer Van der Maarel afgetreden als bestuurder van Vivenda Media Groep NV.

OVERNAME INVENTARIS, HANDELSVOORRADEN

Op 6 maart 2008 is een overeenkomst gesloten tussen de besloten vennootschap Vivenda Magazine BV en besloten vennootschap Factotum Magazines BV, aangaande de overname van de inventaris en de voorraden; tevens zijn de werknemers van Factotum Magazines BV overgenomen. In 2007 waren de uitgeefrechten van diverse sponsored magazines overgenomen. Om de continuïteit van de productie te garanderen, heeft Vivenda Magazine BV gebruikgemaakt van haar optierecht om de medewerkers en inventaris over te nemen. De overnamesom bedraagt € 42.000 die zal worden verrekend met vorderingen op de verkoper.

OVERNAME FACTOTUM BV EN MICRO WEB HOME BV

Op 6 maart 2008 heeft Vivenda Media Groep NV een overeenkomst gesloten met de De Grootte Zandschulp I BV omtrent de overname van Factotum BV voor een koopprijs van € 11 miljoen. De overeenkomst heeft op 28 maart 2008 de goedkeuring van de aandeelhouders van Vivenda Media Groep NV verkregen.

Daarnaast bevat deze overeenkomst een earn out-regeling van maximaal € 7 miljoen welke afhankelijk is van het bedrijfsresultaat over de jaren 2009 tot en met 2012. Voor de bepaling van de earn out-betaling zijn beslissend het bedrijfsresultaat zoals opgenomen in de cijfers van het financiële gedeelte van het businessplan van Factotum BV. De (jaarlijkse) earn out-betaling zal worden voldaan in aandelen en, naar keuze van Vivenda Media Groep NV, deels in contanten. De volledige earn out-regeling is aan de aandeelhoudersvergadering voorgelegd en goedgekeurd en gepubliceerd op de website www.vivendamediagroep.nl.

Factotum BV is gewaardeerd door twee onafhankelijke Corporate Finance organisaties tussen € 18 en € 24 miljoen. Op de overdrachtsdatum heeft Factotum BV geen andere schulden dan haar gebruikelijke handelskredieten.

De activiteiten van Factotum BV omvatten de Mediamanager (professionele marketing software voor object- en bedrijfspresentaties en mailings), het ontwerpen, ontwikkelen en hosten van websites, interactieve Point of Informations en de advertentieafhandeling naar ongeveer 6.000 Nederlandse kranten en magazines. De Mediamanager software wordt daarnaast ingezet voor de aanlevering van advertenties voor de bestaande uitgeefactiviteiten van Vivenda Media Groep NV. Factotum BV heeft een eigen softwarehuis. Bij Factotum BV werken 23 medewerkers.

De missie van Factotum BV is als volgt omschreven:

‘Het optimaal ondersteunen van de makelaar bij zijn marketing-communicatie’.

FINANCIERING

In de koopovereenkomst is opgenomen dat, de koopsom van € 11,0 miljoen als volgt zal worden betaald:

- € 3,5 Miljoen zal op de overdrachtsdatum in contanten worden voldaan, indien en voor zover Vivenda Media Groep NV tijdig voordien tegen gebruikelijke financieringsvoorwaarden bij een te goeder naam bekend staande bank of financier een financieringsfaciliteit heeft kunnen verkrijgen. Indien Vivenda Media Groep geen passende financiering kan verkrijgen, zal De Groote Zandschulp I BV het gehele of gedeeltelijk resterende bedrag lenen aan Vivenda Media Groep NV middels een lening met een looptijd van maximaal 12 maanden, waarvan de belangrijkste condities zijn:
 - Aflossing in gelijke jaarlijkse termijnen.
 - Rente van 2% punt op het tarief van 3 maands Euribor per kwartaal achteraf, per jaar te betalen.
 - Vivenda Media Groep NV is gehouden in geval van desinvesteringen van andere deelnemingen dan vennootschappen de opbrengst daarvan aan te wenden voor de aflossing van deze lening van De Groote Zandschulp I BV. Het alsdan resterende deel dient vervolgens in uiterlijk 12 maanden te worden afgelost; overige voorwaarden als in dit lid hiervoor vermeld.
- € 7,5 Miljoen via verrekening met de opbrengst van een Converteerbare Lening.

CONVERTEERBARE LENING 6 MAART 2008

Vivenda Media Groep NV heeft op 6 maart 2008 een overeenkomst gesloten met De Groote Zandschulp I BV voor een converteerbare lening van € 7,5 miljoen. De opbrengst van deze lening zal volledig worden aangewend om een deel van de overnamesom van Factotum BV te financieren. Conversie van deze lening zal plaatsvinden na indiening van een prospectus bij het AFM binnen een periode van maximaal 18 maanden na de overdrachtsdatum.

De overeengekomen conversiekoers voor de converteerbare lening zal worden gebaseerd op een prijs per nieuw uit te geven aandeel Vivenda Media Groep NV gelijk aan de gemiddelde slotkoers van de laatste 5 handelsdagen voor ondertekening van de overeenkomst of, indien de gemiddelde slotkoers lager is, de gemiddelde slotkoers van aandelen Vivenda Media Groep NV over de laatste 10 handelsdagen voorafgaand aan conversiedatum.

VASTSTELLINGSOVEREENKOMST

Op 6 maart is overeengekomen de uitgifte van 3.575.708 aandelen tegen een koers van € 0,21 aan De Groote Zandschulp I BV. Met de opbrengst van deze onderhandse plaatsing zijn de navolgende verplichtingen voldaan. De betaling van de finale afrekening van de conform overeenkomst in rekening te brengen kosten naar aanleiding van de overname Vivenda (€ 975.000, waarvan reeds € 500.000 voldaan is middels de uitgifte van aandelen) en de afwikkeling van een overbruggingsfinanciering (€ 276.000). Gelijktijdig zijn 1.261.905 nieuwe aandelen uitgegeven tegen een koers van € 0,21 aan De Groote Zandschulp I BV, welke opbrengst is aangewend om een schuld van Vivenda Magazine BV aan de verkopende aandeelhouders van € 265.000 te betalen.

OVERNAME BLAD WOONWIJZER

In december 2007 is een principeovereenkomst gesloten tussen Vivenda Magazine BV en Wonen Media BV en Vereniging Bemiddeling Onroerend Goed, welke is ondertekend op 14 maart 2008 terzake de overname van de activiteiten van Wonen Media BV. De activiteiten omvatten onder meer de uitgave van het relatiemagazine ‘Woonwijzer’ de website woonwijzer.tv, alsmede het content management systeem. Voor deze overname zal een bedrag van € 80.000 worden betaald. De eerste uitgave is inmiddels uitgegeven.

DISCOUNT OP VERKOOP VIRTUAL INDUSTRIES ONLINE MARKETING SOLUTIONS

Vivenda Media Groep NV heeft in 2007 een overeenkomst tot verkoop gesloten voor het door Vivenda Media Groep NV gehouden 17,5%-belang in Virtual Industries Online Marketing Solutions BV (VIOMS), met PrinsZegers.Com BV. Met de verkoop realiseert Vivenda Media Groep NV een boekwinst in 2007 van totaal € 437.500. Tussen partijen is overeengekomen dat PrinsZegers.Com de volledige koopsom in contanten moet hebben voldaan op uiterlijk 31 maart 2010. Indien PrinsZegers.Com vóór 30 juni 2008 de gehele koopsom heeft voldaan, dan krijgt PrinsZegers.Com een discount op de koopsom van € 250.000, welke discount in mindering op de boekwinst wordt gebracht. PrinsZegers.Com heeft de volledige koopsom niet voor 30 juni 2008 voldaan. Hierdoor wordt de discount ingetrokken, wat in 2008 leidt tot een extra opbrengst van € 250.000. Tot op het moment dat de volledige koopsom zal zijn voldaan, houdt Vivenda een notarieel pandrecht op 17,5% van de aandelen in het geplaatste kapitaal van VIOMS. Het stemrecht op de verpande aandelen berust bij PrinsZegers.Com.

CONVERTEERBARE LENING 28 APRIL 2008

Vivenda Media Groep NV heeft op 28 april 2008 een overeenkomst gesloten met De Groote Zandschulp I BV voor een converteerbare lening van € 3,5 miljoen in aanvulling op de koopovereenkomst 6 maart 2008, die het mogelijk maakt om ook de € 3,5 miljoen, die in contanten moet worden voldaan aan De Groote Zandschulp I BV, te voldoen uit de opbrengst van deze converteerbare lening. De lening zal volledig worden aangewend om een deel van de overnamesom van Factotum BV te financieren. Voor de conversie van deze lening is Vivenda Media Groep NV verplicht om een prospectus uit te brengen.

De overeengekomen conversiekoers voor de converteerbare lening zal worden gebaseerd op een prijs per nieuw uit te geven aandeel Vivenda Media Groep NV, gelijk aan de gemiddelde slotkoers van de laatste 5 handelsdagen voor ondertekening van de overeenkomst of, indien de gemiddelde slotkoers lager is, de gemiddelde slotkoers van aandelen Vivenda over de laatste 10 handelsdagen, voorafgaand aan conversiedatum.

BENOEMING ADVISEUR

Op 20 mei 2008 is besloten om de heer E.S.B. van der Steeg aan te stellen als functionaris, als bedoeld in art. 22 lid w van de statuten van Vivenda Media Groep NV, waarbij aan hem de bevoegdheid wordt toegekend om in het kader van business development, fusies en overnames, in het kader van de uitvoering van het op 28 maart 2008 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gepresenteerde businessplan van Vivenda Media Groep NV verkennende gesprekken te voeren, overeenkomsten voor te bereiden en de vennootschap te vertegenwoordigen in haar relaties tot toekomstige samenwerkingspartners en overname targets en alle andere daarbij betrokken derden.

PPN

Op 21 mei 2008 heeft de rechtbank Amsterdam een tussenvonnis gewezen in de door Publishing Partners Nederland BV (PPN) jegens RT Company N.V. thans geheten Vivenda Media Groep NV (VMG), en Newconomy Ventures BV aangehangig gemaakte procedure. De rechtbank heeft VMG en Newconomy Ventures BV in de gelegenheid gesteld om middels getuigenbewijs te bewijzen dat VMG en Newconomy wel aan alle verplichtingen hebben voldaan en het in het geding betwiste bedrag van € 68.067 (NLG 150.000) in 2002 wél hebben betaald. De rechtbank heeft nog geen datum voor het getuigenverhoor bepaald.

VMG heeft, zoals eerder gemeld in het jaarverslag van 2006, voor deze claim geen voorziening getroffen. Voor een overzicht van alle door VMG gepubliceerde informatie over deze zaak wordt verwezen naar het dossier PPN op de website van de VMG, www.vivendamediagroep.nl.

BESTUUR FACTOTUM BV

In een aanvullende overeenkomst gedateerd 10 juni 2008, tussen Vivenda Media Groep NV en De Groote Zandschulp I BV, is overeengekomen dat het bestuur van Factotum BV vanaf 10 juni 2008 door Vivenda Media Groep NV zal worden gevoerd. Tevens is overeengekomen dat De Groote Zandschulp I BV en Vivenda Media Groep NV de datum van 10 juni 2008 aanmerken als de datum van de economische overdracht van alle aandelen Factotum BV aan Vivenda Media Groep NV en dat de juridische levering zal worden uitgesteld totdat de koopsom voldaan is in contanten dan wel uit de opbrengst van de conversie van de converteerbare lening. Partijen zijn tevens overeengekomen om zich tot 20 november 2008 maximaal in te spannen om de bancaire financiering van € 3,5 miljoen te realiseren.

Onder de huidige marktomstandigheden is het voor Vivenda niet mogelijk gebleken om deze bancaire financiering te verkrijgen. De Groote Zandschulp I BV zal conform de hiervoor beschreven voorwaarden deze financiering verstrekken. Partijen voeren op dit moment overleg over het aanpassen van de leningcondities aan de huidige marktomstandigheden.

BESLUIT TOT UITSTEL OPSTELLEN JAARVERSLAG EN JAARREKENING 2007

De aandeelhouders hebben op 25 juli 2008 ingestemd met het verzoek tot uitstel voor het opstellen van de jaarrekening voor een periode van ten hoogste zes maanden. De redenen hiervoor waren de verwerking van de overname van Vivenda BV in de balans conform de IFRS regelgeving en het inwinnen van deskundigenadvies.

De verwerking van de omgekeerde overname van Vivenda Media Groep NV door Vivenda BV heeft verstreckende gevolgen voor de geconsolideerde financiële gegevens van de nieuwe bedrijfscombinatie. De verwerking van de overname van Vivenda BV zou potentieel tot een aanpassing van de gepubliceerde ongecontroleerde jaarcijfers kunnen leiden.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2007

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007

(Bedragen in EUR 1.000) voor resultaatbestemming		2007	2006
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		256	4.898
Belastingen	3	(19)	-
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	4	(5.472)	(4.014)
Resultaat na belastingen		(5.235)	884

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2007

ACTIVA

(Bedragen in EUR 1.000) voor resultaatbestemming		2007	2006
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	5	7.447	-
Financiële vaste activa	6	1.765	3.082
VLOTTENDE ACTIVA			
Vordering op groepsmaatschappijen		418	1.184
Belastingen	7	181	-
Overige vorderingen		1.500	9.000
Effecten		34	4.921
Liquide middelen		3	50
		11.348	18.237

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN	8		
Geplaatst en gestort kapitaal		9.686	8.619
Agio		110.655	104.580
Overige reserves		(104.838)	(105.577)
Converteerbare lening		-	9.000
Resultaat boekjaar		(5.235)	884
		10.268	17.506
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Onderhandse leningen		270	-
Kredietinstellingen		-	158
Leveranciers- en handelskredieten		56	280
Schulden aan groepsmaatschappijen		4	4
Belastingen en premies sociale verzekering		103	117
Overige schulden en overlopende passiva		647	172
		1.080	731
		11.348	18.237

MUTATIEOVERZICHT ENKELVOUDIG EIGEN VERMOGEN

2006

(Bedragen in EUR 1.000) voor resultaatbestemming	GEPLAATST EN GESTORT KAPITAAL	AGIO	OVERIGE RESERVES	RESULTAAT	CONVERTEER- BARE LENING	TOTAAL
Boekwaarde 1 januari 2006	2.391	104.880	(121.088)	15.739	6.000	13.922
Uitgifte nieuwe aandelen	6.000	-	-	-	-	-
Resultaat bestemming	-	-	15.739	(15.739)	-	-
Aanpassing nominale waarde aandelenkapitaal	228	-	(228)	-	-	-
Overige mutaties	-	(300)	-	-	3.000	2.700
Resultaat na belastingen	-	-	-	884	-	884
Boekwaarde 31 december 2006	8.619	104.580	(105.577)	884	9.000	17.506

2007

(Bedragen in EUR 1.000) voor resultaatbestemming	GEPLAATST EN GESTORT KAPITAAL	AGIO	OVERIGE RESERVES	RESULTAAT	CONVERTEER- BARE LENING	TOTAAL
Boekwaarde 1 januari 2007	8.619	104.580	(105.577)	884	9.000	17.506
Uitgifte nieuwe aandelen	6.239	1.761	-	-	-	*8.000
Resultaat bestemming	-	-	884	(884)	-	-
Afstempeling aandelen	(5.172)	5.172	-	-	-	-
Overige mutaties	-	(858)	** (145)	-	(9.000)	*** (10.003)
Resultaat na belastingen	-	-	-	(5.235)	-	(5.235)
Boekwaarde 31 december 2007	9.686	110.655	(104.838)	(5.235)	-	10.268

* Voor de aankoop van Vivenda BV zijn 31.189.084 gewone aandelen uitgegeven tegen € 0,20 nominaal met een agio van € 0,0565 per aandeel. De opbrengst van € 8.000.000 is aangewend voor de aankoop van Vivenda BV ad € 7.500.000. De overige € 500.000 is gebruikt om de bijkomende kosten van deze aankoop te financieren.

** De mutatie op de overige reserves is bedoeld om een bestaande afwijking te corrigeren tussen de overige reserve en de agioreserve. Dit betreft een bedrag van € 145.000. De afwijking bestaat reeds sinds 2004 of eerder.

*** De kosten voor het prospectus van 28 november 2007 van Vivenda Media Groep NV zijn in mindering gebracht op het agio voor een bedrag van € 1.003.000.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2007

1 ALGEMEEN

Voor de beschrijving van de activiteiten en de ondernemingsstructuur wordt verwezen naar de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

2 GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Voor zover niet anders is vermeld, zijn de in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening opgenomen grondslagen van waardering en resultaatbepaling tevens van toepassing op de enkelvoudige jaarrekening. De enkelvoudige jaarrekening is met inachtneming hiervan ingericht in overeenstemming met Titel 9 Boek 2. Voor de bij de vennootschap behorende deelnemingen en participaties verwijzen wij naar de Structuur van Vivenda Media Groep NV.

Bij het opstellen van de vennootschappelijke jaarrekening is ten aanzien van de winst- en verliesrekening gebruikgemaakt van de vrijstelling op basis van artikel 402 van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

3 BELASTINGEN

In de enkelvoudige winst- en verliesrekening is als post 'Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening' een bedrag van € 19.000 gepresenteerd. Deze post is als volgt opgebouwd.

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
DIRECT VERSCHULDIGDE BELASTING		
Lopend jaar	-	-
Aanpassingen voorgaande jaren	19	-
	19	-

Aansluiting tussen het nominale belastingtarief en de werkelijk op het resultaat drukkende belasting

	2007	2006
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	256	4.898
Belastingen op basis van de geldende nominale tarieven	(65)	1.451
Verschillen ten gevolge van:		
- Niet aftrekbare kosten	331	(25)
- Aanpassingen voorgaande jaren	(19)	-
- Niet verantwoord van actieve belastinglatenties	(522)	(1.426)
- Ten laste van het vermogen komende belasting	256	-
	(19)	-

4 AANDEEL RESULTAAT DEELNEMINGEN

Het resultaat op de deelnemingen zijn de resultaten van de geconsolideerde vennootschappen.

5 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

OVERNAME VIVENDA BV MET HAAR DOCHTERS VIVENDA MAGAZINES BV EN ESTO BV

Op 3 december 2007 is Vivenda BV met haar dochters Vivenda Magazine BV en Esto BV overgenomen voor een bedrag van € 7.500.000. Vivenda BV en haar dochters werden verworven door de uitgifte van 29.239.766 aandelen met een nominale waarde van elk € 0,20. Het eigen vermogen van Vivenda BV bij overname bedroeg € 53.000.

Bedragen in EUR 1.000

MATERIËLE VASTE ACTIVA	
Inventaris	11
VLOTTENDE ACTIVA	
Vorderingen en overige vorderingen	951
Liquide middelen	30
KORTLOPENDE SCHULDEN	
Overige schulden	(939)
Eigen vermogen	53

Het bestuur heeft een purchase price allocation uitgevoerd.

PURCHASE PRICE ALLOCATION (PPA)

Overnameprijs	7.500
Eigen vermogen	53
Immateriële vaste activa	2.408
Goodwill	5.039

Van de overnamesom is € 2.408.000 toerekenbaar aan immateriële vaste activa, bestaande uit merken, advertentiecontracten en het klantenbestand. De gehanteerde afschrijvingstermijn is per onderdeel bepaald en varieert van 1 jaar tot 10 jaar.

Gezien de korte tijdsspanne tussen overname en datum jaarrekening wordt in 2007 niet afgeschreven op de immateriële vaste activa. Het effect op het resultaat en het eigen vermogen is per 31 december 2007 € 71.000.

IMPAIRMENT

Het bestuur heeft in het kader van de overname zich laten adviseren door Mazars Berenschot Corporate Finance BV, aan wie de opdracht verleend is een opinie af te geven inzake de redelijkheid

van de koopprijs die is betaald voor de aandelen Vivenda BV door Vivenda Media Groep NV. Door de adviseur is onder meer gebruikgemaakt van de discounted cashflow methode.

De vennootschap heeft voor de bepaling of een impairment moet worden uitgevoerd, gebruikgemaakt van de discounted cashflow methode met een disconteringsvoet van 15%. De uitkomst van de impairment test heeft geen aanleiding gevormd voor enige afschrijving in 2007. Het bestuur verwacht dat bij gelijkblijvende marktomstandigheden in 2008 een afwaardering onoverkomelijk zal zijn.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Bedragen in EUR 1.000	Merknaam	Klantenbestand	Contractwaarde	Goodwill	Totaal
31 DECEMBER 2006					
Aanschafwaarden	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-	-
MUTATIES 2007					
Investeringsen	128	1.958	322	5.039	7.447
Afschrijvingen	-	-	-	-	-
Totaal mutaties 2007	128	1.958	322	5.039	7.447
31-DEC-07					
Aanschafwaarden	128	1.958	322	5.039	7.447
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde per 31 december 2007	128	1.958	322	5.039	7.447

De bijdrage aan de omzet over 2007 van deze acquisitie bedraagt € 432.000 en op het resultaat na belasting € 92.000.

Indien de acquisities het gehele boekjaar onderdeel zouden hebben uitgemaakt van de Groep, zou het effect op de omzet € 4.855.000 zijn en het effect op de winst over het boekjaar € 572.000.

6 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De mutaties in de financiële vaste activa zijn als volgt gespecificeerd:

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Boekwaarde 1 januari	(107.863)	(106.931)
Investerings in participaties	53	3.082
Desinvesteringen	(1.462)	-
Resultaat van groepsmaatschappijen	(5.472)	(4.014)
Boekwaarde 31 december	(114.744)	(107.863)
Vorderingen op groepsmaatschappijen	(116.509)	(110.945)
Boekwaarde 31 december	1.765	3.082

De financiële vaste activa bestaan uit de volgende participaties en deelnemingen:

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
DigiNotar Holding BV	1.295	1.295
Green Dino BV	125	-
Meyer Monitor BV	200	-
Virtual Industries Online Marketing Solutions BV	-	1.312
Reddion BV	-	475
Participaties	1.620	3.082
Vivenda BV	145	-
Boekwaarde 31 december	1.765	3.082

Ten aanzien van mutaties verwijzen wij naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, paragraaf 24 'Gebeurtenissen na balansdatum', waarin een toelichting wordt gegeven op de verkoop van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV.

7 BELASTINGEN

Vivenda Media Groep NV heeft over de jaren 2005, 2006 en 2007 een totaal bedrag van € 356.611 aan omzetbelasting teruggevraagd van de Belastingdienst. Gedurende deze jaren heeft de Belastingdienst via diverse brieven geïnformeerd naar de juistheid van het aftrekrecht van Vivenda Media Groep NV. Door Vivenda Media Groep NV is haar ondernemerschap voor de omzetbelasting en daarmee haar aftrekrecht onderbouwd door uiteen te zetten dat de Vennootschap zich intensief bemoeit met het beleid van haar Deelnemingen en voor deze managementactiviteiten aan het einde van elk boekjaar haar deelnemingen factureert. Het is niet ondenkbaar dat de Belastingdienst alsnog de in aftrek genomen omzetbelasting over de jaren 2005, 2006 en 2007, zijnde € 356.611, van Vivenda Media Groep NV kan naheffen, verhoogd met heffingsrente en een boete.

Een gedeelte van de verzochte teruggaven (€ 181.000) is door de belastingdienst geblokkeerd en hiervoor heeft de vennootschap een vordering op de belastingdienst.

8 EIGEN VERMOGEN

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Overzicht geplaatst en gestort kapitaal in aantallen:

	GEWONE AANDELEN	TOTAAL 2007	TOTAAL 2006
Aantal per 31 december	48.429.023	48.429.023	17.239.939

OVERZICHT GEPLAATST EN GESTORT KAPITAAL

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Saldo per 1 januari	8.619	2.391
Uitgifte aandelen	6.239	6.000
Aanpassing nominale waarde aandelenkapitaal	-	(228)
Afstempeling aandelen	(5.172)	-
Boekwaarde per 31 december	9.686	8.619

Per 31 december 2007 zijn 48.429.023 aandelen geplaatst en gestort. Op 31 december 2006 was dat aantal 17.239.939. Op 6 december 2007 zijn de statuten gewijzigd en sindsdien bestaat het maatschappelijke kapitaal uit 75.000.000 aandelen met een nominale waarde van € 0,20 per aandeel.

Gedurende 2007 heeft de vennootschap direct noch indirect gehandeld in eigen aandelen.

AGIORESERVE

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Saldo per 1 januari	104.580	104.880
Uitgifte aandelen	1.761	-
Emissiekosten	(1.003)	(300)
Afstempeling aandelen	5.172	-
Overige mutaties	145	-
Boekwaarde per 31 december	110.655	104.580

OVERIGE RESERVE

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Saldo per 1 januari	(105.577)	(121.088)
Resultaatbestemming voorgaand jaar	884	15.739
Aanpassing nominale waarde aandelenkapitaal	-	228
Overige mutaties	(145)	-
Boekwaarde per 31 december	(104.838)	(105.577)

CONVERTEERBARE LENING

Bedragen in EUR 1.000	2007	2006
Saldo per 1 januari	9.000	6.000
Uitgifte aandelen	-	(6.000)
Vervallen converteerbare lening	(9.000)	9.000
Saldo per 31 december	-	9.000

OVERIGE INFORMATIE

WERKNEMERS

Vivenda had op 31 december 2007 2 bestuurders in dienst. Per 31 december 2007 bedroeg het totaal aantal werknemers 10:

- direct/verkopend personeel: 4 (2006: 0);
- ondersteuning: 4 (2006: 0);
- management: 2 (2006: 2).

BESTUURDERS EN COMMISSARISSEN

C. van Versendaal heeft in 2007 geen salaris ontvangen van Vivenda Media Groep NV. Wel heeft de voormalig werkgever van de heer Van Versendaal over 2007 een managementfee in rekening gebracht van € 90.000 in verband met de ondersteuning bij de totstandkoming van het prospectus. Deze managementfee is verantwoord onder de algemene kosten. De heer G. Tóth, CEO, heeft over 2007 tot aan zijn aftreden per 1 mei een bezoldiging ontvangen van € 47.000. De heer C.J.P.M. van der Maarel, CFO, heeft over 2007 een bezoldiging ontvangen van € 109.000.

Het honorarium voor Commissarissen is met ingang van augustus 2005 gesteld op € 15.000 per Commissaris per jaar. Per 21 september 2007 is het honorarium voor de President-Commissaris gesteld op € 30.000 per jaar en voor de overige Commissarissen op € 20.000 per jaar.

De heer G. Budel heeft over 2007 tot aan zijn aftreden per 1 mei een vergoeding ontvangen van € 5.000. De heer mr. drs. E.R. Honée heeft over 2007 een vergoeding ontvangen van € 15.000. De heer A.M. Mirck heeft over 2007 vanaf zijn aantreden per 1 mei een vergoeding ontvangen van € 10.000.

Er is geen sprake van vergoedingen na uitdiensttreding, ontslagvergoedingen of op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen. Per ultimo boekjaar bedraagt deze verplichting € 36.427.

Het bestuur van de vennootschap had per jaar einde een belang in de vennootschap.

AANDELEN PER 31 DECEMBER 2007

Naam	(nominale waarde (EUR 0,20))
C. van Versendaal	geen aandelen
C. van der Maarel	357.625 stuks

De Raad van Bestuur:

Hilversum, 30 november 2008

C. van Versendaal





OVERIGE GEGEVENS.▲

Aan de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders van Vivenda Media Groep NV

ACCOUNTANTSVERKLARING

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2007 van Vivenda Media Groep NV te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2007, alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting.

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 de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

ORDEEL BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

ORDEEL BETREFFENDE DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden 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, 30 november 2008

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV
drs. J.D.G. Noach RA

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE RESULTAATBESTEMMING

- Jaarlijks wordt door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst – het positieve saldo van de winst- en verliesrekening – wordt gereserveerd.
- Het na reservering volgens artikel 38.1 van de statuten overblijvende deel van de winst wordt als dividend uitgekeerd op de aandelen.
- Uitkeringen aan aandeelhouders kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen.
- Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- Indien enig jaar een verlies is geleden zal over dat jaar geen dividend worden uitgekeerd. Geen dividend zal in latere jaren worden uitgekeerd totdat het verliessaldo is gedelgd door verrekening met behaalde winsten. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan echter op voorstel van de Raad van Bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten een verlies-saldo geheel of ten dele te delgen ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen of ook dividend uit te keren ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen.
- De Raad van Bestuur kan besluiten tot uitkering van interim-dividend. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
- Op uitkeringen aan aandeelhouders zijn voorts de artikelen 2:103, 2:104 en 2:105 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
- Voorstel bestemming resultaat.
- De directie stelt voor het resultaat over het boekjaar, geëindigd op 31 december 2007, toe te voegen aan de algemene reserve.

OVERIGE INFORMATIE

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Mr. drs. E.R. Honée (23-09-1957), voorzitter (man)

Eerste benoeming: 19 december 2005

Einde huidige termijn: 28 maart 2008 (afgetreden tijdens BAVA)

Functie: zelfstandig ondernemer, begeleiden van fusies en bedrijfsovernames

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: directeur van Merula Participaties en Beleggingen BV te Capelle a/d IJssel, voorzitter van de Klachtencommissie Vlietland Ziekenhuis te Schiedam, adviseur bij fusies en overnames bij Diligence en als directeur Honée Advocatuur Holding BV (te Vlaardingen).

A.M. Mirck (28-10-1955), (man)

Eerste benoeming: 1 mei 2007

Einde huidige termijn: 1 mei 2011

Functie: zelfstandig ondernemer bestuurder Inregio Uitgeven BV

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: bestuurder Stichting Bergwater Administraties

RAAD VAN BESTUUR

drs. C. van Versendaal (03-07-1962), (man)

Eerste benoeming: 3 december 2007

Einde huidige termijn: onbepaalde tijd

Functie: lid Raad van Bestuur, CEO

Nationaliteit: Nederlandse

C.J.P.M. van der Maarel (19-05-1963), man

Eerste benoeming: 1 augustus 2005

Einde huidige termijn: 28 maart 2008 (afgetreden tijdens Buitgewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders)

Functie: lid Raad van Bestuur, CFO

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: bestuurder Stichting Investeerders Small Caps, bestuurder van C.J.P.M van der Maarel Beheer B.V, Van der Maarel Consultancy BV en van C.J.P.M van der Maarel Dienstverlening BV. Op 28 juni 2007 is de heer Van der Maarel benoemd tot statutair directeur van DVRG NV.

STATUTAIRE ZETEL

Hilversum

KANTOORADRES

Franciscusweg 219a

1216 SE Hilversum

JURIDISCH ADVISEUR

Ploum Lodder Princen Advocaten en Notarissen

Blaak 28

3011 TA Rotterdam

ACCOUNTANT

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV
Delflandlaan 1
1062 EA Amsterdam
Postbus 7266
1007 JG Amsterdam

BANKIERS

Kas Bank NV
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Rabobank Midden Voorne-Rozenburg
Postbus 18
3220 AA Hellevoetsluis

