inverko
the future of waste

"van afval tot eindproduct"

JAARVERSLAG 2014

Leek, 18 mei 2015

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave 2

Profiel van de onderneming 3

1 Verslag van de Raad van Bestuur 4

2 Verslag van de Raad van Commissarissen 12

3 Corporate Governance 18

4 Juridische structuur en aandelenkapitaal 21

5 Risico's en Onzekerheden 22

6 Bestuursverklaring 25

JAARREKENING 26
Geconsolideerde balans per 31 december 2014 27
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2014 28
Geconsolideerd overzicht totaal resultaat 29
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen 31
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 32
Toelichting op de geconsolideerde balans 49
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening 64
Vennootschappelijke balans per 31 december 2014 69
Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening 2014 70
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening 71
Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2014 72

8 Overige gegevens 79

9 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 80

Bijlage 1: Profiel van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur 85

Profiel van de onderneming

Inverko N.V. is een groep van ondernemingen die zich via het concept 'Van afval tot eindproduct' bezighoudt met de recycling van kunststof afval, zowel huishoudelijk als industrieel. Daarbij wordt uitgegaan van de volledige waardeketen, die begint bij de inzameling van afval en die eindigt bij de levering van grondstoffen en eindproducten. De ondernemingen uit de groep beheersen het grootste deel van deze keten en streven ernaar deze te versterken en uit te breiden door middel van voorwaartse en achterwaartse integratie.

Inverko Polymers B.V. (100%) in Leek houdt zich bezig met de inkoop van huishoudelijk en industrieel kunststof afval, het laten verwerken daarvan tot nieuwe grondstoffen, handel in gerecyclede grondstoffen voor de kunststofindustrie en de productie van eindproducten op basis van gerecyclede grondstoffen. Het aantal eindproducten is momenteel nog beperkt, maar wordt in de toekomst uitgebreid.

Het begin 2014 overgenomen Equipe B.V. (50%, niet geconsolideerd) produceert in haar fabriek in Emmen op basis van huishoudelijk kunststof afval hoogwaardige compounds, veelal op basis van specificatie van de afnemers. Deze compounds worden vervolgens toegepast in diverse sectoren zoals de tuinbouw, verpakking, bouw, de auto-industrie en de productie van huishoudelijke apparaten.

Synaplast GmbH in Niederlangen (Duitsland, 100%) werd medio 2014 overgenomen en verwerkt kunststof afval, voornamelijk uit Duitsland, tot nieuwe grondstoffen voor de kunststofverwerkende industrie.

De aandelen van Inverko N.V. worden verhandeld op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam. Voor nadere informatie over de onderneming verwijzen wij naar de website www.inverko.nl.

.

1 Verslag van de Raad van Bestuur

Algemeen

Voor Inverko N.V. ("Inverko" of "de vennootschap") was 2014 het eerste volledige jaar na de aankoop van de beursnotering in 2013. Er deden zich vele onverwachte situaties voor, die hebben geresulteerd in een jaar met vele uitdagingen. Door deze verschillende uitdagingen kon het management zich niet volledig richten op het uitrollen van de strategie van Inverko. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2015 lijkt de rust te zijn hersteld en kan Inverko zich opmaken om de kansen te benutten die de markt biedt. Ondanks de gerezen problemen is het management van Inverko van mening dat het fundament van de onderneming in 2014 versterkt is, mede dankzij de afronding van twee strategisch belangrijke acquisities en de verdere optimalisering van de organisatie.

Op 27 maart 2014 werd de acquisitie van 50% van de aandelen van Equipe B.V. ("Equipe") afgerond, waarvoor de aandeelhouders al op 30 december 2013 goedkeuring hadden verleend. Dit bedrijf recyclet door middel van een speciaal procedé huishoudelijke kunststof afval naar hoogwaardige grondstoffen. Het onderdeel is hiermee een aanwinst voor de groep.

Op 27 juni werd de overname van Synaplast GmbH ("Synaplast") in Niederlangen (Duitsland) afgerond. Dit recyclingbedrijf recyclet met behulp van een speciaal procedé kunststof afval naar nieuw in te zetten grondstoffen.

De behaalde omzet in 2014 bleef nagenoeg gelijk aan 2013 en de EBITDA (excl. correctie kosten beursnotering) is gedaald. De eigen vermogenspositie werd aanzienlijk versterkt. Doordat de financiële herstructurering langer heeft geduurd dan aanvankelijk werd verwacht, heeft de daaruit voortvloeiende liquiditeitsdruk nadelige operationele gevolgen gehad, waardoor de resultaten in 2014 en het eerste kwartaal van 2015 ongunstig werden beïnvloed. Bovendien hebben hoger dan verwachte advies- en juridische kosten nadelige effecten gehad op het resultaat in 2014.

Visie en strategie

Het wereldwijde tekort aan grondstoffen blijft de basis van onze duurzame strategie en daarom zet Inverko volledig in op de circulaire economie. In de oude, lineaire economie worden grondstoffen en andere hulpbronnen aan de natuur onttrokken voor productie, waarna aan het eind van de gebruiksduur de producten worden gestort of verbrand. Dit systeem is echter niet langer houdbaar in een wereld met momenteel 7 miljard inwoners, dat de komende decennia zal groeien naar 10 miljard inwoners. Deze aanhoudende bevolkingsgroei en de daaraan gekoppelde stijgende consumptie leveren een zware belasting op voor het milieu. Allerwegen wordt daarom gezocht naar methoden om te komen tot een lager en duurzamer verbruik van schaarse grondstoffen. De oplossing voor het probleem ligt in de implementatie van de circulaire economie. Het verduurzamen van onze samenleving is een must geworden. Inverko is zich hiervan terdege bewust en levert met haar concept "van afval tot eindproduct" een serieuze bijdrage aan de circulaire economie.



(Bron: VANG-programma Nederlandse overheid)

In deze nieuwe visie wordt al vanaf het ontwerp en het begin van de productie rekening gehouden met het energieverbruik en de terugwinning van reststoffen aan het eind van de levensduur. Er is nog maar een eerste aanzet gemaakt voor de implementatie van deze circulaire economie, maar Inverko is ervan overtuigd dat de noodzaak van een terughoudend gebruik van onze natuurlijke hulpbronnen in steeds bredere kring weerklank zal vinden. De groeikansen op dit gebied zijn daarom naar onze opvatting vrijwel onbeperkt. Voor Inverko gaat het dan primair om terugwinning van kunststof afval.

De groeimogelijkheden zijn, naast de toenemende bewustwording in de samenleving ten aanzien van het gebruik van natuurlijke hulpbronnen, te danken aan wet- en regelgeving door nationale en Europese overheden om hergebruik van afval te stimuleren. Hierbij wordt vooruit gelopen op een verwacht toekomstig tekort aan grondstoffen. Ook een noodzakelijke reductie van de uitstoot van CO_2 en vermindering van de milieubelasting spelen hierbij een rol. Dankzij het voortschrijden van de technologie kunnen steeds meer en ook hoogwaardiger kunststoffen uit industrieel en huishoudelijk afval worden teruggewonnen, zodat het aanbod verder zal toenemen. Ook het genoemde feit dat tegenwoordig bij het ontwerp van producten in toenemende mate rekening wordt gehouden met terugwinning aan het einde van de levenscyclus, leidt tot een grotere stroom terugwinbaar kunststof afval.

De markt voor hergebruik van kunststof afval is sterk gefragmenteerd; de partijen die hier actief zijn, zijn overwegend van geringe omvang en/of zijn slechts actief in een beperkt deel van de gehele waardeketen. De verwachting van het management is dat zich de komende jaren een omvangrijke consolidatie zal voordoen, waardoor grotere combinaties ontstaan, die geleidelijk actief zullen worden in de gehele keten van afvalverwerking. Inverko wil zich ontwikkelen tot een belangrijke ketenspeler, waarbij haar concept “van afval tot eindproduct” de komende jaren verder uitgebouwd zal worden op zowel de Nederlandse als de Europese markt.

Inverko heeft de intentie invulling te geven aan haar groeistrategie door in de komende jaren door middel van autonome groei haar positie in de markt verder te versterken. Dit gebeurt door verdere optimalisatie van de organisatie en voortgaande investeringen in haar productie-units. Daarnaast zal groei worden gerealiseerd door strategische acquisities. Deze acquisities zijn gericht op het vergroten van de waardeketen door middel van voor- en achterwaartse integratie en het verder versterken van de bestaande waardeketen. Dat betekent dat bestaande schakels worden versterkt en nieuwe schakels kunnen worden toegevoegd, zoals inzameling, sortering/scheiding en wassen van afval, alsmede een vergroting van het aantal eindproducten. Iedere overname zal moeten bijdragen aan de waarde per aandeel en aan het concept “van afval tot eindproduct”. Daarnaast zal Inverko inzetten op samenwerking in de keten en het verder optimaliseren van haar concept “van afval tot eindproduct”.

Een belangrijke aanjager voor toekomstige groei is de beschikbaarheid van voldoende kunststof afval voor verwerking. Om de voorziening hiervan de waarborgen, kijken wij naar mogelijkheden om al in eerdere schakels van de keten actief te worden, met name de inzameling. Daarnaast is het beleid erop gericht langdurige leveringscontracten met professionele inzamelingsorganisaties af te sluiten. Op dit gebied zijn in het verslagjaar belangrijke stappen gezet, waardoor de aanvoer van kunststof afval in grote mate is verzekerd.

Onze doelstelling is, naast het toevoegen van waarde voor de aandeelhouders, om een volwaardige ketenspeler te worden in de markt voor afvalrecycling. Wij benadrukken ons onderscheidende karakter waarbij wij het belangrijk vinden dat het milieu wordt gespaard, zonder dat economische overwegingen uit het oog worden verloren.

Acquisities
Op 27 maart 2014 werd de acquisitie van 50% van de aandelen van Equipe afgerond, waarvoor in 2013 goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (“AvA”) was verleend. Deze transactie was eind 2013 door de aandeelhouders goedgekeurd. Deze onderneming is volledig eigenaar van Inverko Compounding B.V. (“Inverko Compounding”) in Emmen.

Op 27 juni 2014 werd de overname van Synaplast in Niederlangen (Duitsland) gerealiseerd. Dit bedrijf werkt kunststof afval op naar nieuwe grondstof voor de kunststofverwerkende industrie en had in 2013 een omzet van EUR 2,3 miljoen en een bruto bedrijfsresultaat (EBITDA) van EUR 141.000.

Eind maart werd een principe-akkoord bereikt over de overname van Beutech Kunststoffen & Bewerking B.V. in Steenwijk, een producent en bewerker van kunststof producten. Nadat de aandeelhouders deze acquisitie in juni hadden goedgekeurd, bleek bij de nadere uitwerking van de structuur van de transactie dat er geen consensus kon worden gevonden over de voorwaarden. De samenwerking tussen Inverko en Beutech bij de verwerking van gerecyclede grondstoffen tot uiteenlopende producten van kunststof, zoals kratten en buizen, wordt onverminderd voortgezet en zelfs uitgebreid.

Marktontwikkelingen
Recycling zal een steeds belangrijkere plaats gaan innemen in de circulaire economie. Dit wordt enerzijds gestimuleerd door de schaarste aan grondstoffen, anderzijds de noodzaak een

duurzamere wereld te creëren. Door het ontwikkelen van nieuwe circulaire modellen, waarbij bezit plaats maakt voor gebruik, liggen er veel nieuwe kansen in de markt van recycling.

In de markt van afval en recycling vindt momenteel een herschikking plaats. Er is sprake van overnames en fusies, met als drijfveer dat sommige partijen zich willen opwerpen als ketenregisseur. Hoewel Inverko zich in 2014 grotendeels afzijdig heeft gehouden bij grotere fusies en overnames, biedt de beursnotering goede kansen om hier in de nabije toekomst een grote rol van betekenis te spelen.

Grotere spelers, zoals afvalinzamelaars, blijken er echter moeite mee te hebben om zich specifiek op één afvalstroom te richten, omdat hun afval uit uiteenlopende componenten bestaat. Dat biedt ruimte voor gespecialiseerde ondernemingen als Inverko, die zich uitsluitend op huishoudelijk en industrieel kunststof afval richt. Wij kunnen onze afval betrekken van vele marktpartijen en zijn ervan overtuigd dat voor Inverko een belangrijke rol is weggelegd als ketenregisseur.

De markt van afval en recycling ontwikkelt zich steeds meer buiten de landsgrenzen. We zien dat de ontwikkeling van recycling een steeds grotere vlucht neemt naar andere delen in de wereld. Hier zien wij enorme potentie om ons concept “van afval tot eindproduct” op termijn te kunnen implementeren.

Aangezien olie de belangrijkste component is van kunststof, is de kostprijs van 'nieuwe' (prime) kunststof in 2014 sterk gedaald door de lagere olieprijs. Toch heeft zich geen verdringing voorgedaan ten nadele van gerecyclede kunststof. De voornaamste reden hiervoor is dat bedrijven die zijn ingericht om gerecycled materiaal in te zetten niet snel hun productieproces zullen aanpassen vanwege goedkopere prime grondstoffen. Ook kunnen afnemers moeilijk wisselen van grondstof als zij claimen gebruik te maken van herbruikbare producten.

Gang van zaken
De kwaliteit van de organisatie is in 2014 substantieel verbeterd en de integratie van de overgenomen bedrijven begint zijn vruchten af te werpen. De bedrijfsprocessen sluiten beter op elkaar aan en procedures zijn beter gestandaardiseerd. Hierdoor is de efficiency substantieel toegenomen.

In 2014 zijn diverse langlopende samenwerkingsovereenkomsten afgesloten, wat voor Inverko zekerheid geeft ten aanzien van de aanvoer van te verwerken afval. Zo heeft Inverko inmiddels de beschikking over een groot deel van de uit Nederland afkomstige HDPE en PP (kunststofsoorten) afvalstromen. Uit dit afval zullen nieuwe grondstoffen en producten worden gefabriceerd.

Samen met een aantal strategische partners wordt momenteel een concept ontwikkeld waarbij het afval uit een groot deel van de Nederlandse gemeentes wordt ingezameld; dit afval wordt verwerkt tot grondstof voor nieuwe eindproducten, die vervolgens aan dezelfde gemeentes terug worden geleverd. Te denken valt hierbij aan producten die nu nog van nieuwe grondstoffen worden gemaakt, maar ook producten die hout zullen gaan vervangen.
Door dit concept worden kringlopen gesloten en wordt invulling gegeven aan de circulaire economie.

Inverko is voornemens een recyclingfabriek te openen in Heerenveen. In deze fabriek zullen nieuwe recyclingtechnieken worden toegepast die het mogelijk maken om afval dat voorheen niet gerecycled kon worden, alsnog geschikt te maken voor hergebruik. Hierover worden momenteel met strategische partners, potentiële investeerders alsook overheden gesprekken gevoerd om de definitieve haalbaarheid hiervan te toetsen.

Inverko heeft het Ketenakkoord Kunststof Kringloop ondertekend. Hierin zijn afspraken vastgelegd door zo'n 80 organisaties om de kunststof-kringloop te sluiten, waaronder het ministerie van Infrastructuur en Milieu, de Plastic Soup Foundation, TU Delft en TNO.

Inverko heeft zich aangesloten bij het project 'Closing the loops', een consortium dat onderzoekt hoe versneld invulling gegeven kan worden aan nieuwe circulaire modellen. Dit consortium wordt naast Inverko tevens ondersteund door de provincie Friesland, de verpakkingsindustrie, Omrin, Philips, Lankhorst en de firma Cumapol.

In de eerste helft van het verslagjaar is veel aandacht besteed aan het gereed maken van het prospectus. Nadat de AvA in november en december 2013 de overname van respectievelijk alle aandelen in Inverko Polymers B.V. ("Inverko Polymers") en 50% van de aandelen in Equipe B.V. had goedgekeurd, was er sprake van inbreng van nieuwe activiteiten in het toen lege beursfonds. De aankoop van de beursnotering, in combinatie met uitgifte van nieuwe aandelen aan de verkoper, vereiste het uitbrengen van een prospectus. Met het schrijven van het prospectus en de toetsing door de AFM waren veel tijd en kosten gemoeid. De AFM keurde het prospectus in juni 2014 goed.

Herstructurering bankfinanciering
In het eerste kwartaal van 2015 is met huisbankier ABN AMRO overeenstemming bereikt over een herstructurering van de financieringslijnen. Afgesproken is dat werkmaatschappij Inverko Polymers definitief wordt losgekoppeld uit de financieringsfaciliteit van haar vorige eigenaar en dat Inverko Polymers hier op geen enkele wijze meer voor aansprakelijk is.

Inverko Polymers is met de bank overeengekomen dat zij een financiering van EUR 3,0 miljoen zal overnemen van de verkoper ten behoeve waarvan de bank een financieringsfaciliteit van EUR 2,3 miljoen beschikbaar zal stellen. De verkoper zal in dit verband 15 miljoen Inverko-aandelen terugleveren aan Inverko, die destijds aan de verkoper waren uitgegeven in verband met de overname van Inverko Polymers.

Daarnaast zal ABN AMRO aan Inverko Polymers een aanvullende werkkapitaalfinanciering van EUR 300.000 verstrekken in de vorm van een rekening courant faciliteit. Inverko is niet aansprakelijk voor de totale financiering van Inverko Polymers. Vanaf 2016 zal het gehele krediet met EUR 25.000 per maand worden teruggebracht. In de tweede helft van 2016 wordt op basis van de dan beschikbare liquiditeiten gekeken naar mogelijke verdere inperking vanaf 2017.

Versterking werkkapitaal
Met een externe investeerder is afgesproken dat deze tot 31 december 2016 maximaal EUR 3,0 miljoen zal investeren in het aandelenkapitaal van Inverko, waarvoor Inverko de 15 miljoen geleverde aandelen zal inzetten. Maandelijks kan er, op verzoek van Inverko, EUR 0,2 miljoen getrokken worden op deze faciliteit. De koers van de voor de financiering te leveren aandelen zal telkens worden vastgesteld aan de hand van het gemiddelde van de

laagste vijf dagkoersen in de maand voorafgaand aan de levering. Deze middelen zullen worden ingezet om vorm te geven aan de groeistrategie van Inverko.

Financiën
De geconsolideerde omzet van Inverko kwam evenals in 2013 uit op EUR 14,7 miljoen. Er werd een positieve EBITDA behaald van EUR 565.000 (inclusief een earn-out vergoeding van EUR 1.891.000) tegen EUR 698.000 in 2013 (excl. correctie kosten beursnotering).

Dochteronderneming Inverko Polymers realiseerde in het verslagjaar een omzet van ruim EUR 14,0 miljoen. De omzet daalde licht ten opzichte van 2013. Er werd een positieve EBITDA behaald van EUR 322.000, eveneens een daling vergeleken met het voorgaande boekjaar. De omzetdaling bij Inverko Polymers deed zich vooral in het vierde kwartaal voor en hing samen met de eerder genoemde druk op de liquiditeit. Hierdoor kon minder afval worden ingekocht, waardoor zowel de productie als het handelsvolume afnam. Om dezelfde reden stond ook het resultaat onder druk. Ondanks een teruggang in het resultaat blijkt Inverko Polymers toch een solide werkmaatschappij te zijn. Met haar positieve resultaat levert zij een grote bijdrage aan het resultaat van de onderneming.

Synaplast leverde in het eerste jaar als werkmaatschappij een positieve bijdrage aan het resultaat. De totale omzet over 2014 bedroeg EUR 2,0 miljoen en er werd een positieve EBITDA gerealiseerd van EUR 0,1 miljoen. Synaplast is per 27 juni geconsolideerd. Met dit resultaat bewijst ook Synaplast een goede investering te zijn.

De deelneming Equipe (50%) liet in 2014 verbeterd productieresultaat zien, maar leverde niettemin een negatief resultaat op. De oorzaak van het negatieve resultaat ligt in het feit dat de productiedekking in de fabriek nog niet optimaal is. De onderneming bevindt zich nog in een aanloopfase en er wordt momenteel hard gewerkt om de productiedekking in de fabriek verder te optimaliseren. Het management heeft er alle vertrouwen in dat in de toekomst deze werkmaatschappij winstgevend zal worden en zo een positieve bijdrage zal leveren aan het resultaat van de gehele groep.

Na verwerking van het resultaat over 2014 kwam het eigen vermogen van de onderneming uit op EUR 5,9 miljoen tegen EUR 488.000 per eind 2013. Deze toename was het gevolg van de plaatsing van nieuwe aandelen in verband met de acquisitie van 50% van het kapitaal van Equipe en de overname van Synaplast. Daarmee is de vermogenspositie in het verslagjaar aanzienlijk verbeterd. Wel dient er in 2015 rekening te worden gehouden met een afname van het eigen vermogen, hier zal in paragraaf 3.5 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening nader op in worden gegaan.

Juridische procedures
De vennootschap is geconfronteerd met een tweetal vorderingen, waarvan in één geval sprake is van een gerechtelijke procedure. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk Niet uit de balans blijkende verplichtingen.

Medewerkers
Voor Inverko zijn de medewerkers het belangrijkste kapitaal. Inverko beschouwt haar medewerkers die hun capaciteiten en kennis inzetten om een bijdrage te leveren aan de invulling van de strategie als de motor van de organisatie. Om de kwaliteit van haar medewerkers te kunnen waarborgen probeert de onderneming haar personeel zo goed mogelijk te begeleiden waarbij er een balans is tussen werk en welzijn. Daarnaast hebben de

medewerkers de mogelijkheid om hun competenties verder te ontwikkelen door middel van diverse opleidingen. Veiligheid staat hoog op de agenda van onze organisatie, Inverko doet er alles aan om een veilige werkomgeving voor haar medewerkers te realiseren. Zo is er in 2014 het 5S systeem geïmplementeerd dat bijdraagt aan een veiliger werkomgeving.

Op 31 december 2014 waren er 24 fte (2013: 10 fte) in dienst.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen
Als onderneming staat Inverko midden in de maatschappij. Een logisch uitvloeisel van haar activiteiten en visie is dat de onderneming ernaar streeft bij de realisatie van haar doelstellingen het milieu minimaal te belasten. De activiteiten zelf leveren hier al een bijdrage aan: door recycling van kunststof afval wordt het gebruik van schaarse natuurlijke hulpbronnen verminderd. Bij de uitoefening van bedrijfsactiviteiten wordt er daarnaast naar gestreefd het gebruik van energie en de uitstoot van schadelijke stoffen zo veel mogelijk te beperken. Ook bij de inkoop van materialen en hulpstoffen en bij de bouw van fabrieken wordt op dit soort zaken gelet; leveranciers worden hierop aangesproken.

Behalve dat de onderneming aandacht heeft voor het milieu en vermindering van het gebruik van natuurlijke hulpbronnen richten wij ons met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) ook op de medewerkers. Wij hebben aandacht voor hun persoonlijke ontwikkeling en bieden een goede beloning en fatsoenlijke arbeidsomstandigheden. Ook aan hen vragen wij aandacht voor duurzaamheid.

Inverko onderschrijft de uitgangspunten van de UN Global Impact, de richtlijnen van de OESO met betrekking tot MVO en de arbeidsrechten zoals geformuleerd door de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO).

Gezien de ontwikkelingsfase is het beleid van Inverko ten aanzien van het brede terrein van MVO nog niet volledig uitgekristalliseerd. In de komende jaren zal dit beleid geleidelijk meer vorm krijgen.

Vooruitzichten
Sinds het eind van het eerste kwartaal van 2015 kan Inverko zich weer volledig richten op haar groeistrategie. Deze groei zal in eerste instantie autonoom plaatsvinden, dus vanuit de bestaande werkmaatschappijen. Zodra de winstgevendheid in de bestaande werkmaatschappijen geoptimaliseerd is, zullen we de blik ook weer op acquisities gaan richten waarbij het management niet uitsluit dat er ook in een eerder stadium concrete acquisities zullen plaatsvinden.

Inverko zal de komende jaren kunnen profiteren van de vele investeringen die zijn gedaan op het gebied van mechanische recycling en het investeren in knowhow met betrekking tot de kunststofrecycling. Ook zullen investeringen die Inverko heeft verricht met betrekking tot de circulaire economie zich naar verwachting gaan uitbetalen en de winstgevendheid van de onderneming positief beïnvloeden, door samenwerking met strategische partijen.

Inmiddels is Inverko gestart met de verwerking van kunststof afval in opdracht van grote, landelijke afvalinzamelaars. Op grond van deze positieve factoren verwachten wij dat het totale te verwerken volume dit jaar zal toenemen.

Inverko richt zich op de ontwikkeling van bioplastic waarbij basis grondstof voor kunststof in de toekomst gehaald gaat worden uit biomassa (organisch materiaal uit natuur, agrarische industrie, voedingsindustrie en afvalsector) Deze ontwikkeling past precies in de structuur van de circulaire economie en is essentieel om de maatschappij ook in de toekomst te blijven voorzien van grondstoffen. Inverko is momenteel met diverse partijen over deze ontwikkeling in gesprek.

Het is nu echter nog te vroeg in het jaar om een gefundeerde verwachting ten aanzien van omzet of resultaat voor 2015 uit te spreken. Voor de lange termijn zijn wij onverminderd optimistisch over de toekomstkansen van Inverko en het concept “van afval tot eindproduct”.

Inverko zal het in 2015 haar netwerk van commerciële specialisten verder uitbreiden. Zo zullen in diverse Europese landen nieuwe medewerkers worden geworven en opgeleid om zo de autonome groei van de onderneming te bewerkstelligen.

Klaar voor de toekomst
De afgelopen periode is er ontzettend veel tijd en energie gestoken in het elimineren van de nodige uitdagingen alsook het verder optimaliseren van de organisatie. We zijn er trots op dat we nu op een punt staan waar we ons kunnen gaan richten op het verder uitrollen van onze strategie. Dit in een markt die volop in beweging is en die onderdeel moet gaan uitmaken van een nieuwe economie.

We zullen blijven innoveren en nieuwe modellen ontwikkelen in de circulaire economie waarbij partnership centraal staat. Leveranciers en klanten zullen steeds meer onderdeel uitmaken van ons concept wat resulteert in loyaliteit en stabiliteit.

De ruime ervaring die Inverko de afgelopen 19 jaar heeft opgedaan alsook de positie die zij heeft in de branche van kunststof recycling zullen we optimaliseren en professionaliseren. Dit in combinatie met onze beursnotering geven Inverko op termijn een uitstekende mogelijkheid om invulling te geven aan haar groeistrategie en aandeelhouderswaarde te creëren.

Graag wil ik van de gelegenheid gebruik maken om alle personeelsleden heel hartelijk te bedanken voor hun getoonde inzet het afgelopen jaar. Zoals al eerder benoemd zijn zij het kapitaal van onze organisatie. Daarnaast wil ik graag alle aandeelhouders bedanken voor het in ons gestelde vertrouwen. Wij kijken vol verwachting uit naar een mooie toekomst in de circulaire economie.

Leek, 18 mei 2015

H.J. Alssema, voorzitter (CEO)

2 Verslag van de Raad van Commissarissen

Jaarrekening en decharge
Hierbij bieden wij u het jaarverslag en de jaarrekening van Inverko over het jaar 2014 aan. De Raad van Commissarissen ("RvC") is van oordeel dat de jaarrekening en het verslag van de Raad van Bestuur ("RvB") een goede basis vormen voor de verantwoording die de RvB aflegt over het gevoerde beleid.

De RvC heeft vastgesteld dat de externe accountant, Baker Tilly Berk N.V., de financiële informatie heeft ontvangen die ten grondslag ligt aan de vaststelling van de jaarcijfers en in de gelegenheid is gesteld daarop te reageren. Met de externe accountant is de financiële rapportage over 2014 besproken. De jaarrekening is door hen gecontroleerd en op 18 mei 2015 van een goedkeurende controleverklaring voorzien. De goedkeurende controleverklaring is in dit jaarrapport opgenomen in hoofdstuk 9.

Conform de statutaire bepalingen stemt de RvC in met het voorstel van de RvB om het resultaat over 2014 ad EUR 343.000 negatief in mindering te brengen op de overige reserves van de vennootschap. Wij adviseren de AvA de jaarrekening aldus vast te stellen.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen
Tijdens het gehele boekjaar bestond de RvC uit de heren D. Zethoven (voorzitter) en T.A.F. Lodewijkx. Er is een rooster van aftreden opgesteld dat er in voorziet dat de heer Zethoven in 2016 aftreedt en de heer Lodewijkx in 2017. Voor de personalia van de leden van de RvC verwijzen wij naar bijlage 1 bij dit verslag.

Hoewel een RvC wordt beoogd met drie leden, heeft deze in 2014 uit twee leden bestaan. De omvang van de onderneming, alsmede de status en fase van ontwikkeling waarin deze zich in 2014 bevond, heeft de uitbreiding van het aantal leden belemmerd. Nu recentelijk de problematiek met de ABN AMRO Bank N.V. is afgewikkeld, ontstaat de mogelijkheid om intensiever aandacht te besteden aan uitbreiding van de Raad met een derde lid. De verwachting is dat in het verslagjaar gesprekken met kandidaten zullen leiden tot een vervulling van de vacature. De kandidaat zal dienen te beschikken over complementaire competenties in aanvulling op de kennis en ervaring van de huidige leden van de Raad.

Niettemin is de RvC in 2014 in staat geweest zijn taken te vervullen. Gedurende het gehele jaar heeft nauw overleg plaatsgevonden tussen de voorzitter van de RvC en de CEO. Daar waar nodig heeft de RvC over voldoende externe adviseurs kunnen beschikken. Bij selectie van nieuwe leden, mutaties in de samenstelling en bij herbenoemingen zal aan deskundigheid en de evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen aandacht worden besteed.

Gezien de omvang van de RvC is besloten geen selectie- en benoemingscommissie, remuneratiecommissie of auditcommissie in te stellen.

Onafhankelijkheid
De RvC verklaart dat zijn leden onafhankelijk zijn als bedoeld in de Nederlandse Corporate Governance Code (principe III 2.2). De commissarissen ontvangen rechtstreeks noch indirect persoonlijke financiële vergoedingen voor verrichte werkzaamheden voor Inverko, anders dan de vaste vergoeding in hun rol van commissaris en de aan die werkzaamheden verbonden reis- en verblijfskosten. De vergoeding is vastgesteld door de AvA en niet afhankelijk van de behaalde resultaten.

Werkzaamheden
De RvC heeft tot formele taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen. Daarnaast wordt het bestuur met raad ter zijde gestaan. De RvC richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Vennootschap en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van bij de vennootschap betrokkenen af. De RvC betrekt daarbij ook de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten. De RvC is daarbij verantwoordelijk voor zijn eigen functioneren.

Vergaderingen
De RvC heeft in het verslagjaar 13 keer vergaderd, met een aanwezigheidsgraad van 77%. Naast de reguliere gang van zaken waren er in 2014 enkele onderwerpen, die de bijzondere aandacht van de RvC vroegen.

Nadat de AvA in november en december 2013 de overname van respectievelijk alle aandelen in Inverko Polymers en 50% van de aandelen in Equipe had goedgekeurd, was er sprake van inbreng van nieuwe activiteiten in het toen lege beursfonds. Deze aankoop van de beursnotering in combinatie met uitgifte van nieuwe aandelen aan de verkoper vereiste het uitbrengen van een prospectus. Met het schrijven van het prospectus en de toetsing door de AFM waren veel tijd en kosten gemoeid. De AFM keurde het prospectus in juni 2014 goed.

Voorts heeft de RvC 2014 intensief aandacht besteed aan de afwikkeling van de overname van de werkmaatschappij Inverko Polymers. Eén van de voorwaarden van deze overname was dat Inverko Polymers zou worden losgemaakt van de groeps- financieringsfaciliteit, die ABN AMRO Bank N.V. had verleend aan de vennootschappen van verkoper. Dit bleek niet mogelijk zonder een significante aanpassing van deze financieringsfaciliteit. Tevens bracht de losmaking mee dat een herijking nodig was van de initiële koopovereenkomst tussen de vennootschap en verkoper. Als gevolg daarvan heeft de heer Alssema 15 miljoen van zijn ontvangen aandelen overgedragen aan Inverko. Het langdurige proces van de losmaking, dat tot april 2015 duurde, had effect op de dynamiek van Inverko Polymers en daarmee op de gehele groep, wat leidde tot beperking van werkkapitaal en een verminderde liquiditeitspositie.

De RvC heeft geëvalueerd of er behoefte bestaat aan een interne auditor. Mede omdat de bezetting van de interne controlling wordt versterkt heeft de RvC geen aanbeveling aan de RvB gedaan om een interne auditor in te stellen.

De reguliere activiteiten van de RvC bestonden uit het houden van toezicht op, alsmede het met raad terzijde staan van de RvB in de dialoog over en de uitvoering van de strategie, de daarmee samenhangende acquisitiemogelijkheden, de (algemene) ontwikkeling van de resultaten en de begroting, alsmede de (algemene) financiering en de liquiditeit van de onderneming. Bijzondere vermelding ten aanzien van de strategie samenhangende dossiers zijn de definitieve afwikkeling van de acquisitie van Inverko Polymers, de overname van 50% van de aandelen Equipe, de overname van 100% van de aandelen Synaplast en de onderhandelingen over de acquisitie van Beutech.

Al met al vergden de gang van zaken bij Inverko en de ontwikkelingsfase waarin deze onderneming verkeert een grote betrokkenheid en inspanning van de RvC. Het functioneren van de commissarissen en de bestuurders is in de RvC aan de orde geweest. Met de bestuurders is hun functioneren tevens individueel besproken.

Samenstelling Raad van Bestuur
In augustus 2014 is in onderling overleg tussen de RvC, de Vennootschap en de heer R.J.M. van Veldhoven overeen gekomen dat de heer Van Veldhoven zijn functie met onmiddellijke ingang zou neerleggen. Hij heeft als CEO van Vivenda Media Groep N.V., de rechtsvoorganger van Inverko, een belangrijke rol gespeeld bij de aankoop van de beursnotering in 2013. Toen dit was gerealiseerd was hiermee zijn belangrijkste taak vervuld. Door zijn aftreden is het aantal leden van de RvB tot één teruggebracht, een situatie die als tijdelijk wordt gezien. Uitbreiding van de RvB heeft vanaf 2015 een hoge prioriteit.

Externe accountant
In 2014 werd Baker Tilly Berk N.V. op voordracht van de RvC door de AvA benoemd als de accountant voor de controle van de jaarrekening 2014. De RvC stelt vast dat de externe accountant ten opzichte van Inverko onafhankelijk is. De RvC heeft in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2014 en aan de hand van een rapportage van de RvB de relatie met de externe accountant beoordeeld.

Tegenstrijdig belang
Zowel bestuurders als commissarissen dienen een potentieel tegenstrijdig belang terstond te melden en de daarbij de terughoudendheid, zoals vereist volgens de Corporate Governance Code te betrachten. Een potentieel tegenstrijdig belang deed zich voor bij het losmaken van Inverko Polymers uit de financieringsfaciliteit, die was verstrekt aan de vennootschappen van de CEO. Omdat de RvB slechts uit één persoon bestaat geschiedde de besluitvorming in dit geval door de RvC.
Naar het oordeel van de RvC is voldaan aan de omgang van tegenstrijdige belangen, zoals voorgeschreven in de bepalingen III.6.1 t/m III.6.4 van de Corporate Governance Code.

Goedkeuring materiële transacties
In de jaarrekening is een paragraaf opgenomen over transacties met verbonden partijen. Hierin wordt melding gemaakt van transacties met individuele leden van de RvB en RvC. Een transactie van materiële betekenis werd gerapporteerd door de CEO en betrof de loskoppeling van Inverko Polymers uit de financieringsfaciliteit, die was verleend aan zijn groep van vennootschappen voordat Inverko Polymers werd verkocht aan Inverko. De besluitvorming kwam tot stand zoals hierboven omschreven. De RvC is van mening dat hiermee aan artikel 12 van het Reglement van de RvC is voldaan.

Corporate Governance
De RvC hecht grote waarde aan navolging van de Nederlandse Corporate Governance Code. In het verslagjaar is veel aandacht besteed aan het actualiseren van de Reglementen voor de RvB en RvC in overeenstemming met de Code. Ter vervanging van de Insider Regeling van november 2013 stelde de RvC met de RvB een nieuw Reglement Voorwetenschap vast. Voorts werd een Gedragscode en een Klokkenluidersregeling ingevoerd. De toepassing van de Code wordt toegelicht in het hoofdstuk Corporate Governance in dit jaarverslag.
Het is onder meer de taak van de RvC om de ondernemingsstrategie en het risico van de business te bespreken, alsmede hoe de RvB de opzet en effectiviteit van zijn interne risicobeheersings- en andere controlesystemen waardeert. Dit zullen voor de RvC belangrijke aandachtspunten zijn in 2015 en volgende jaren.

REMUNERATIERAPPORT

Gezien de omvang van de RvC zijn er geen aparte commissies ingesteld. Dat betekent dat de Raad als geheel de remuneratietaken uitoefent.

Remuneratiebeleid
Het remuneratiebeleid van Inverko dient ertoe te leiden dat het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen wordt gediend, dat wil zeggen gericht is op waardecreatie op lange termijn. Uitgangspunt is dat gekwalificeerde en deskundige bestuurders kunnen worden aangetrokken en behouden. Het beloningsbeleid voor de RvB van Inverko wordt vastgesteld door de AvA. De AvA stelde op 30 december 2013 het huidige remuneratiebeleid vast. De volledige tekst hiervan is opgenomen in de notulen van deze vergadering.

Het beloningsbeleid kent de volgende componenten:
- Een vast salaris;
- Deelname aan pensioenregeling;
- Een bonus in contanten, gekoppeld aan vooraf beoordeelbare en beïnvloedbare doelen (key performance indicators of KPI's) op korte termijn;
- Een bonus in contanten, gekoppeld aan KPI's op de langere termijn (2-3 jaar).

Het tweede en derde onderdeel betreft een variabele beloning die gekoppeld is aan tevoren vastgestelde doelen. Het belang van het variabele deel van de beloning is om het commitment van de leden van de RvB met betrekking tot de te behalen doelstellingen van Inverko te versterken. Het beloningsbeleid dient nauw aan te sluiten bij de strategie en de daaraan verbonden risico's.

De RvC ziet erop toe dat een juist evenwicht wordt gevonden tussen het vaste en variabele deel van de beloning en de korte en langere termijn van de beloning. De KPI's kunnen de RvB als collectief betreffen, en mogelijk individuele doelen.

Bij de vaststelling van de hoogte en structuur van de beloning worden onder meer in overweging genomen de resultatenontwikkeling, de ontwikkeling van de beurskoers van de aandelen en niet-financiële indicatoren die relevant zijn voor de lange termijn waardecreatie van de Vennootschap.

Het aandelenbezit van een lid van de RvB is ter belegging op de lange termijn.

De hoogte van de ontslagvergoeding bedraagt niet meer dan eenmaal het jaarsalaris, tenzij dit in de omstandigheden van het geval kennelijk onredelijk is.

De RvC stelt de beloning van de individuele bestuurders vast, binnen de grenzen van het door de AvA vastgestelde beloningsbeleid zoals hierboven beschreven.

Remuneratie in 2014

Raad van Bestuur
De RvB had in 2014 de volgende samenstelling:
- De heer H.J. Alssema: 1 januari t/m 31 december 2014
- De heer R.J.M. van Veldhoven: 1 januari t/m 18 augustus 2014

De heer Alssema is benoemd voor onbepaalde tijd.

Zowel de heer Van Veldhoven als de heer Alssema werkten in 2014 voor de Vennootschap op basis van een fictief dienstverband. Het fictief dienstverband van de heer Van Veldhoven, dat per 19 augustus 2014 werd beëindigd, voorzag in een salaris van EUR 12.500 per maand. Volgens het arbeidscontract van de heer Alssema ontvangt hij een vaste vergoeding van EUR 12.500 per maand. Het contract kan door de heer Alssema en Inverko worden opgezegd met inachtneming van de voor opzegging rechtens geldende bepalingen en termijnen. Met de heer Alssema is afgesproken dat er in 2014 en 2015 geen sprake zal zijn van een variabele beloning.

Op 19 augustus 2014 heeft de heer Van Veldhoven in overleg met de Vennootschap zijn functie als COO en lid van de RvB neergelegd. Er werd geen vertrekvergoeding overeengekomen. Op 12 juni 2014 kende de AvA hem een eenmalige bonus toe in de vorm van 1.500.000 aandelen in de Vennootschap voor zijn inspanningen bij o.a. de beursgang van Inverko. Deze beloning was deels gebaseerd op de afkoop van een variabele vergoeding over 2014 en 2015. Omdat hiervan nu geen sprake meer was, is in onderling overleg besloten de beloning te reduceren met 350.000 aandelen.

De RvC heeft in het verslagjaar, waarin de nadruk noodgedwongen lag op het schrijven van het prospectus en de ontvlechting van Inverko Polymers uit een bij de overname bestaande financieringsfaciliteit met verschillende vennootschappen van de heer Alssema, geen KPI's vastgesteld voor een variabele beloning van de leden van de RvB. Een variabele beloning is in 2014 dan ook niet uitgekeerd. De ontvlechting bracht mee dat een herijking nodig was van de initiële koopovereenkomst tussen de Vennootschap en verkoper. Als gevolg daarvan heeft de heer Alssema 15 miljoen van zijn ontvangen aandelen overgedragen aan Inverko.

De leden van de RvB ontvangen de gebruikelijke vergoedingen voor gemaakte kosten, ziektekostenverzekeringen en een bijdrage conform de geldende lease auto regeling.
In 2014 gold geen pensioenregeling voor de heer Van Veldhoven en evenmin voor de heer Alssema. Het voornemen bestaat wel om de heer Alssema te laten deelnemen aan een pensioenregeling voor de onderneming, die in voorbereiding is en naar verwachting in 2015 in werking zal treden.
Inverko kent geen personeelsoptieplan.

Raad van Commissarissen
De leden van de RvC ontvangen uitsluitend een vaste vergoeding. Deze vergoeding is op 22 februari 2013 vastgesteld door de AvA en bedraagt op jaarbasis EUR 12.500 voor de voorzitter en EUR 10.000 voor een lid van de Raad.

De RvC had in 2014 de volgende samenstelling:
- De heer D. Zethoven: 1 januari t/m 31 december 2014
- De heer T.A.F. Lodewijkx: 1 januari t/m 31 december 2014.

Remuneratie in de komende jaren
Binnen het kader van het vastgestelde beleid stelt de RvC de beloning vast voor de leden van de RvB en formuleert KPI's op de korte en langere termijn, behorende bij de door de RvB te bepalen strategie.

Leek, 18 mei 2015
Raad van Commissarissen

D. Zethoven (voorzitter)
T.A.F. Lodewijkx

3 Corporate Governance

Inleiding
De RvB en RvC zijn verantwoordelijk voor de Corporate Governance structuur van de Vennootschap en de naleving daarvan. De RvB en de RvC zien erop toe dat iedere substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en in de naleving door de vennootschap van de Nederlandse Corporate Governance Code (de "Code") onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de AvA wordt voorgelegd.

De RvB en de RvC onderschrijven de principes en best practice bepalingen van de Code. Voor zover Inverko afwijkt van de Code wordt daarop in dit hoofdstuk ingegaan.

De RvB en RvC zijn van mening, dat de principes en best practice bepalingen van de Code, die de RvB en RvC regarderen, zijn geïnterpreteerd en toegepast in overeenstemming met de Code.

Raad van Bestuur
De RvB is belast met het bestuur van de vennootschap en is als zodanig verantwoordelijk voor de strategie, het beleid en de algemene gang van zaken binnen de onderneming. De leden van de RvB worden benoemd door de AvA op voordracht van de RvC.

De RvB en RvC hebben in 2014 veel aandacht besteed aan het actualiseren van het Reglement RvB, het Reglement RvC en het Reglement Voorwetenschap. Voorts is een Klokkenluidersregeling en een Gedragscode ingevoerd. Deze zijn alle op de website geplaatst.

Voor de samenstelling en werkwijze van de RvB is een door de RvC goedgekeurd reglement van toepassing, waarbij nadere regels zijn bepaald over de besluitvorming van de RvB. Dit reglement RvB in 2014 bevat onder meer bepalingen over het omgaan met en het melden van mogelijke tegenstrijdige belangen. De RvB is van mening dat de vereisten met betrekking tot het melden van en besluitvorming omtrent onderwerpen die een (potentieel) tegenstrijdig belang kunnen opleveren, zoals bedoeld in best practice bepalingen II.3.2 t/m II.3.4 van de Code, zijn nageleefd.

Ieder lid van de RvB kan te allen tijde door de AvA worden geschorst of ontslagen. Tot een schorsing of ontslag anders dan op voorstel van de RvC kan de AvA slechts besluiten met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Ieder lid van de RvB kan te allen tijde door de RvC worden geschorst.

Ingaande 1 januari 2014 heeft de AvA de heer H.J. Alssema voor onbepaalde tijd benoemd als lid en voorzitter van de RvB van Inverko. Daarmee wijkt Inverko af van de gangbare benoemingstermijn van vier jaar (bepaling II.1.1). Vanwege de bepalende kennis en ervaring die de CEO van het bedrijf heeft wordt een tussentijds aftreden niet opportuun geacht. De heer Alssema vervult de positie van CEO.

Daarnaast zijn bepaalde besluiten van de RvB onderworpen aan de goedkeuring van de RvC. Jaarlijks wordt aan de RvC ter goedkeuring voorgelegd:

- het vaststellen van de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap;
- het bepalen van de strategie (het business plan) die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen;
- het bepalen van de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd, bijvoorbeeld t.a.v. financiële ratio's, en
- de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

Raad van Commissarissen

Volgens haar statuten heeft de vennootschap een RvC bestaande uit drie of meer personen, waarvan de leden worden benoemd door de AvA op basis van een voordracht door de RvC. De AvA kan aan de voordracht steeds het bindende karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De RvC bestaat momenteel uit twee leden; het voornemen bestaat om de Raad op korte termijn uit te breiden tot drie leden.

Commissarissen worden benoemd voor een termijn van vier jaar. Commissarissen treden af volgens een vast te stellen rooster. Elke aftredende commissaris kan tweemaal worden herbenoemd. Ieder lid van de RvC kan te allen tijden door de AvA worden geschorst of ontslagen bij een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De bezoldiging van de RvC wordt vastgesteld door de AvA.

De RvC heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de RvB en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de daarmee verbonden ondernemingen. Bij de vervulling van de taak staat de RvC de RvB met raad terzijde, zowel op verzoek van de RvB als op eigen initiatief. De RvC richt zich bij de vervulling van zijn taak op het belang van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen, met inachtneming van de belangen van de stakeholders van de vennootschap. De RvC betrekt daarbij ook de voor de vennootschap relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

De taakvervulling en werkwijze van de RvC zijn vastgelegd in een reglement. Voor de wijze waarop de RvC in het verslagjaar zijn taken heeft uitgeoefend wordt verwezen naar het verslag van de RvC. In de RvC heeft iedere commissaris één stem.

De Raad heeft vanwege zijn beperkte omvang geen aparte commissies ingesteld. Dat betekent dat de Raad als geheel deze taken uitoefent.

Aandeelhouders

Voor de besluiten van de RvB die een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming betekenen, is goedkeuring vereist door de AvA, waaronder:

- overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
- het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking met andere rechtspersonen;
- het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van tenminste 25% van het bedrag van de geconsolideerde activa van de vennootschap.

Daarnaast neemt de AvA besluiten met betrekking tot het vaststellen van de jaarrekening en het goedkeuren van wijzigingen van de statuten van de vennootschap. Inverko is geen structuurvennootschap. Voor de benoeming, schorsing en ontslag van commissarissen en bestuursleden is een gekwalificeerde meerderheid nodig, zoals beschreven onder het kopje Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

In art. 13.4 van het Reglement RvB is het agenderingsrecht van de AvA opgenomen. Een aandeelhouder mag dit agenderingsrecht slechts uitoefenen nadat hij daaromtrent in overleg is getreden met de RvB. Wanneer één of meerdere aandeelhouders het voornemen hebben te verzoeken om agendering van een onderwerp dat kan leiden tot wijziging van de strategie van de vennootschap, bijvoorbeeld door het ontslag van de RvC, worden de leden van de RvB in de gelegenheid gesteld een redelijke termijn in te roepen om hierop te reageren (de responstijd). Deze responstijd (art 13.5) is niet langer dan 180 dagen, gerekend vanaf het moment waarop de RvB door een of meerdere aandeelhouders op de hoogte wordt gesteld van het voornemen tot agendering tot aan de dag van de AvA waarop het onderwerp zou moeten worden behandeld. De RvB gebruikt de responstijd voor nader beraad en constructief overleg, in ieder geval met de desbetreffende aandeelhouder(s), en verkent de alternatieven. De RvC ziet hierop toe.

De vennootschap heeft geen certificaten van aandelen uitgegeven en kent geen preferente financieringsaandelen.

Gezien de omvang van de onderneming zijn in het verslagjaar geen presentaties gehouden voor (institutionele) beleggers of analisten, via webcast of anderszins (bepaling IV.3.1).

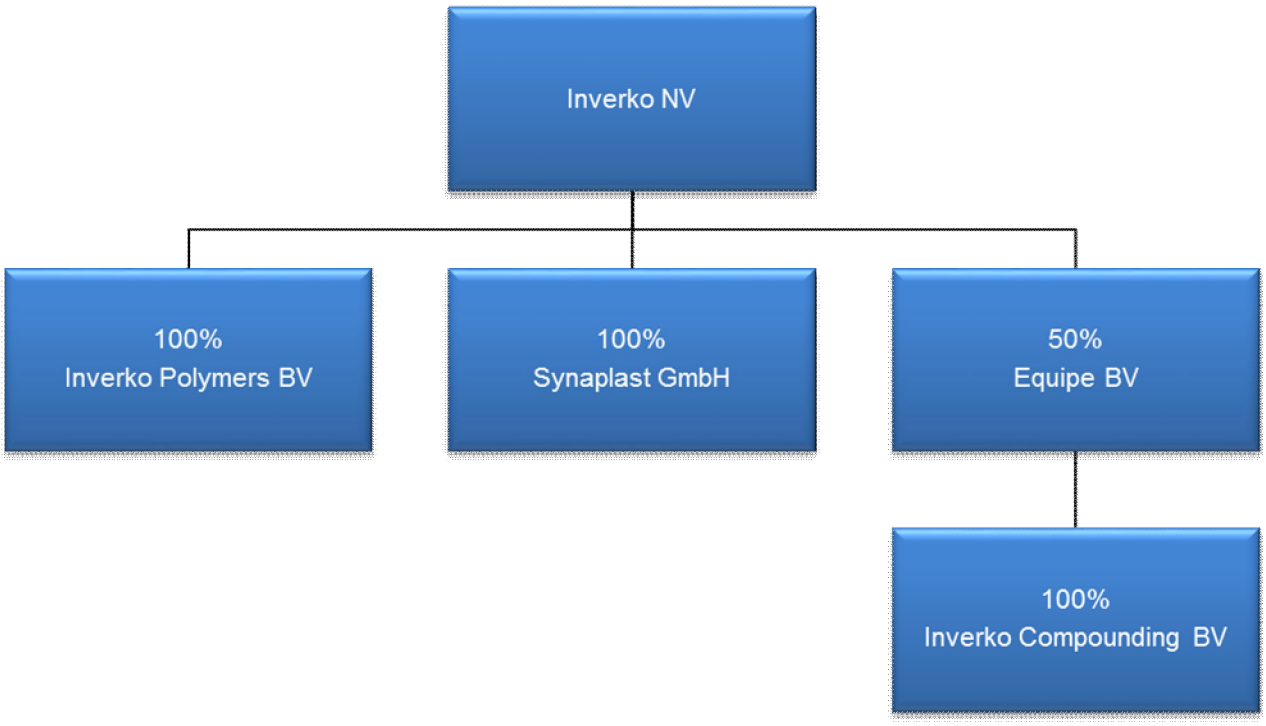
Audit
De RvC evalueert jaarlijks of er behoefte bestaat aan een interne auditor. Aan de hand van deze evaluatie doet de RvC hierover een aanbeveling aan de RvB en neemt deze op in het verslag van de RvC. De RvC heeft in het verslagjaar niet geadviseerd om een interne auditor in te stellen, mede omdat de afdeling controlling wordt versterkt.

De RvB maakt ten minste eenmaal in de vier jaar een grondige beoordeling van het functioneren van de externe accountant binnen de vennootschap en haar dochterondernemingen. De belangrijkste conclusies hiervan worden aan de AvA meegedeeld ten behoeve van de beoordeling van de verlenging dan wel beëindiging van de opdracht aan de externe accountant.

4 Juridische structuur en aandelenkapitaal

De aandelen van Inverko zijn genoteerd op de NYSE Euronext te Amsterdam. Dientengevolge valt Inverko onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten AFM.

Juridische structuur
Per 31 december 2014 was de juridische structuur als volgt:



5 Risico's en Onzekerheden

Het management hecht er grote waarde aan om bestaande maar ook toekomstige aandeelhouders te wijzen op de risico's waaraan Inverko staat blootgesteld. Ondernemerschap brengt te allen tijde risico's met zich mee. Onderstaand zijn de belangrijkste risico's weergegeven die van invloed 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.

Algemeen
Waardefluctuaties met betrekking tot het bedrijf kunnen worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen, bedrijfstakmatige ontwikkelingen, ondernemingsspecifieke factoren, (geo)politieke en fiscale ontwikkelingen en de ontwikkelingen van vraag en aanbod op de financiële markten. Deze omstandigheden zijn meestal onvoorspelbaar en zouden een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van Inverko. De onzekerheden met betrekking tot de continuïteit worden besproken in paragraaf 3.6 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Marktrisico's
Inverko opereert in een dynamische markt waar momenteel een consolidatie plaatsvindt. Hierin vervult zij nog steeds een unieke rol als volwaardig ketenspeler. Het risico bestaat dat in deze consolidatie grotere allianties ontstaan die net als Inverko de gehele waardeketen van kunststofrecycling gaan beheersen. Het ontstaan van allianties zou kunnen gebeuren doordat grote afvalinzamelaars zich gaan richten op een rol als ketenregisseur in de markt van kunststofrecycling. Hetgeen tot gevolg heeft / zou kunnen hebben dat grote afvalinzamelaars in staat zijn om zelf een belangrijke rol te spelen in de actieve recycling van kunststoffen. Een beperktere beschikbaarheid van afval zou hiervan het gevolg kunnen zijn waardoor er een overcapaciteit in de markt ontstaat die uiteindelijk resulteert in lagere marges. Deze prijsdruk zal een nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de totale groep. Daarom is de strategie van Inverko erop gericht om door voorwaartse en achterwaartse integratie haar positie als ketenspeler verder te versterken versterken alsook strategische samenwerkingen aan te gaan met grote afvalinzamelaars.

Inverko opereert in een kapitaalsintensieve en innovatieve markt. Om in de toekomst concurrerend te blijven zal Inverko moeten innoveren in nieuwe recyclingtechnieken maar ook moeten blijven investeren in een modern machinepark. Deze investeringen zullen enerzijds gefinancierd moeten worden uit de winstgevendheid van de totale groep en anderzijds gefinancierd moeten worden door het aantrekken van financiën via de kapitaalmarkt. Gezien de huidige winstgevendheid van de groep bestaat er een risico dat er op korte termijn te weinig financiële middelen beschikbaar zijn om te kunnen investeren en te blijven innoveren. Tevens bestaat het risico dat de kapitaalmarkten ontoegankelijk of minder welwillend zijn ten opzichte van Inverko. Beperkingen met betrekking tot innovatie alsook gebreken of onderbrekingen van en aan het machinepark, kunnen een nadelig effect hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Inverko. Vanwege eerder genoemd risico, worden er veel contacten gelegd met potentiele investeerders.

Inverko is, zoals al eerder genoemd, actief in de hele waardeketen van kunststofrecycling. Eén van haar activiteiten bestaat uit het verhandelen van grondstoffen die door externe

recyclingbedrijven in Europa worden geproduceerd. In verband met nieuwe ontwikkelingen met betrekking tot het aanbieden van grondstoffen via internetplatforms zou de markt transparanter kunnen worden waardoor de handelsfunctie wordt ingeperkt. Dit kan een nadelig effect hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Inverko. Inverko wil haar positie in Europa behouden en verder versterken door in elk land waarin zij haar activiteiten ontplooit uit te breiden met agenten. Dit om actief betrokken te blijven in een land en zo het hoofd te bieden aan eerder genoemde platforms.

De grootste uitdaging voor Inverko in 2015 blijft het uitrollen van haar groeistrategie, welke is gebaseerd op autonome groei maar ook op groei door strategische overnames. Deze groei zou belemmerd kunnen worden door een gebrek aan financiële middelen waardoor beoogde overnames niet gerealiseerd kunnen worden en er een situatie kan ontstaan waarin de winstgevendheid van de reeds bestaande werkmaatschappijen onvoldoende is om een beursnotering te kunnen handhaven.

Operationele risico's
Inverko beschouwt haar personeel als het voornaamste kapitaal van de onderneming. Goed opgeleid en hooggekwalificeerd personeel is bepalend voor de kwaliteit van de operationele activiteiten van Inverko. Daarom investeert Inverko veel in het opleiden van haar personeel zodat de kwaliteit van de organisatie optimaal blijft. Er kan geen zekerheid worden gegeven op het behouden van dit hooggekwalificeerde personeel. Er bestaat een latent risico dat personeel dat door Inverko is opgeleid een andere betrekking vindt in de recyclingmarkt, waardoor know how verloren zou gaan. Tevens bestaat er een risico dat een aantal sleutelfiguren binnen de organisatie een andere dienstbetrekking zullen vinden. Dit kan een nadelig effect hebben op de implementatie en uitvoering van de strategie van Inverko. Hoewel Inverko hierop heeft geanticipeerd door in de arbeidscontracten van het personeel een relatiebeding en een concurrentiebeding op te nemen kan zij bovengenoemd risico niet 100 procent uitsluiten.

De groeistrategie van Inverko is onder meer gebaseerd op groei door strategische overnames. Het niet op accurate wijze integreren van overgenomen bedrijven kan nadelige effecten hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Inverko. Om overnames te integreren in de bestaande operatie is er een integratieteam samengesteld.

Afvalbeheer en de markt van recycling is gebonden aan uitgebreide Europese wet- en regelgeving. Deze regelgeving heeft een behoorlijke impact op de industrie waarin Inverko actief is. Ondanks de inspanningen die Inverko verricht om aan deze wet- en regelgeving te kunnen voldoen zijn er altijd risico's die voortvloeien uit de vaagheid van deze wettelijke bepalingen. Tevens bestaan er risico's met betrekking tot het regelmatig wijzigen van nieuwe wet- en regelgeving. Het niet juist opvolgen of juist interpreteren van wet- en regelgeving kan leiden tot juridische procedures die uiteindelijke een negatief effect hebben op het imago en de operatie van Inverko.

Inverko is blootgesteld aan kredietrisico, dit risico houdt in dat Inverko schade kan ondervinden als een klant niet aan haar financiële verplichtingen voldoet. Dit risico is de afgelopen jaren toegenomen vanwege de economische terugval. Hoewel Inverko investeert in stabiele, solvabele klanten en een kredietverzekering heeft afgesloten om dit risico te beperken, kan zij niet uitsluiten dat er schade ontstaat omdat klanten in gebreke blijven.

Hoewel Inverko haar productiefaciliteiten veilig heeft ingericht en zoveel mogelijk probeert te voorkomen dat haar productiebedrijven om wat voor reden stil komen te staan, bestaat er

altijd een risico dat door calamiteiten een fabriek voor langere tijd stil komt te liggen. Dit heeft enorme nadelige gevolgen voor de financiële positie van Inverko. Om stilstand in de productiebedrijven te voorkomen heeft Inverko een gedegen onderhoudsprogramma voor alle productie-units geïmplementeerd.

Vanwege het feit dat het aantal leden van de RvB per augustus 2014 verminderde tot één bestuurder, was dit bestuurslid genoodzaakt de bestuurlijke werkzaamheden alleen uit te oefenen, waaronder toetsing van de effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen in 2014. Daarbij moet worden opgemerkt dat alle relevante RvB besluiten door de RvC in 2014 zijn goedgekeurd en daar waar de belangen van de Raad van Bestuur en de belangen van de vennootschap een tegengesteld belang vertoonden, de Raad van Commissarissen de besluiten namens de vennootschap heeft genomen. Door de betrokkenheid van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en daar waar nodig ondersteund door externe expertise, is Inverko van mening dat een redelijke mate van zekerheid kan worden gegeven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Voor 2015 zal de invulling van dit aandachtspunt nadrukkelijk aandacht krijgen.

Afhankelijkheid van de kapitaalmarkten
Inverko 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 Inverko of de typologie van bedrijven waarin Inverko investeert. Ten tweede is Inverko afhankelijk van de kapitaalmarkten voor het financieren van geplande overnames. Tot op heden is Inverko in staat geweest om door plaatsing van aandelen financiering voor de overnames aan te trekken.

De huidige waarde van de aandelen Inverko die verhandelt kunnen worden op de Amsterdamse effectenbeurs ligt onder de nominale waarde van het aandeel Inverko. Indien deze situatie de aankomende periode niet verandert, kan Inverko geen nieuwe aandelen uitgeven wat een nadelig effect heeft op het versterken van de kaspositie van Inverko. Hierdoor zou het uitrollen van de groeistrategie vertraging op kunnen lopen.

Valuta en interest risico
De activiteiten van Inverko geschieden volledig in euro's in de euro zone. De financiering van de bedrijfsactiviteiten vindt plaats vanuit het werkkapitaal en financiering van de bank. Inverko maakt geen gebruik van financiële instrumenten teneinde valuta en interestrisico's af te dekken.

6 Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar 2014 van Inverko en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

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

Leek, 18 mei 2015

H.J. Alssema (CEO)

"van afval tot eindproduct"

JAARREKENING

.

Geconsolideerde balans per 31 december 2014

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld, voor resultaat bestemming)

	31 december 2014		31 december 2013	
	EUR	**EUR**	EUR	EUR
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)	**223**		16	
Materiële vaste activa (2)	**1.150**		1.196	
Financiële vaste activa (3)	**2.267**		120	
		3.640		1.332
Vlottende activa				
Voorraden (4)	**1.031**		1.336	
Vorderingen (5)	**4.475**		1.910	
Belastingvorderingen (6)	**-**		120	
Liquide middelen (7)	**556**		1	
		6.062		3.367
		9.702		4.699
Eigen vermogen				
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap				
Gewone aandelen (8)	**16.980**		7.601	
Uit te geven aandelen (8)	**720**		6.070	
Overige reserve (9)	**-11.612**		-10.374	
Converteerbare obligatielening (10)	**47**		87	
Resultaat boekjaar	**-343**		-2.896	
		5.792		488
Langlopende schulden				
Converteerbare obligatielening (10)	**-**		13	
Schulden aan kredietinstellingen (11)	**327**		217	
		327		230
Kortlopende schulden				
Converteerbare obligatielening (10)	**3**			
Schulden aan kredietinstellingen	**-**		581	
Aflossingsverplichting langlopende schulden (11)	**91**		80	
Handels- en overige verplichtingen	**2.160**		2.780	
Belastingschulden (12)	**354**		222	
Overige schulden (13)	**975**		318	
		3.583		3.981
		9.702		4.699

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2014

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld, voor resultaatsbestemming)

	2014		2013	
	EUR	**EUR**	EUR	EUR
Omzet (14)		**14.658**		14.698
Kostprijs van de omzet (15)		**-12.564**		-12.881
Bruto-omzetresultaat		**2.094**		1.817
Personeelskosten (16)	**1.177**		657	
Afschrijvingen op vaste activa (1-3)	**277**		244	
Overige waardeveranderingen vaste activa (17)	**874**		-	
Earn out vergoeding (18)	**-1.892**			
Kosten Beursnotering (19)	**-**		3.180	
Overige bedrijfskosten (20)	**1.370**		505	
Som der kosten		**1.806**		4.586
Netto-omzetresultaat		**288**		-2.769
Financiële baten (21)	**84**		-	
Financiële lasten (21)	**235**		26	
Financiële baten en lasten		**-151**		-26
Resultaat vóór belastingen		**137**		-2.795
Belastingen (22)		**-23**		-101
Resultaat deelneming		**-457**		-
Resultaat na belastingen		**-343**		-2.896
(Verwaterd) resultaat per aandeel (x € 1) (23)		**-0,005**		-0,07

Geconsolideerd overzicht totaal resultaat

(Alle bedragen in duizenden euro's)

	2014	2013
	EUR	EUR
Netto geconsolideerd verlies	**-343**	-2.896
Niet gerealiseerde resultaten verwerkt via het eigen vermogen	**-**	-
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	**-343**	-2.896
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	**-343**	-2.896
Minderheidsbelang	**-**	-
Resultaat boekjaar	**-343**	-2.896

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(Alle bedragen in duizenden euro's)

	2014		2013	
	EUR	**EUR**	EUR	EUR
Bedrijfsresultaat		**288**		**-2.726**
Aanpassingen op het bedrijfsresultaat				
Afschrijvingen vaste activa	277		244	
Bijzondere waardevermindering activa	875		-	
Vergoeding Earn Out regeling	-1.892		-	
Kosten verwerving beursnotering	-		2.869	
Betaalde/ontvangen rente	-40		-66	
Winstbelasting	-142		-101	
Veranderingen in werkkapitaal				
Mutaties in vorderingen	134		-595	
Mutaties in voorraden	305		-829	
Mutaties in schulden	-225		1.689	
		-708		3.211
Kasstroom uit operationele activiteiten		**-420**		**485**
Investeringen				
* Overname Synaplast	-250		-	
* Immateriële vaste activa	-6			
* Materiële vaste activa	-93		-1.237	
* Financiële vaste activa	-		-141	
Desinvesteringen				
* Materiële vaste activa	-		138	
* Financiële vaste activa (aflossing)	29		28	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**-320**		**-1.212**
Uitgifte aandelen	1.185		-	
Nieuwe converteerbare obligatie	-		100	
Nieuwe lening	200		191	
Aflossing leningen	-90			
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**1.295**		**291**
Netto kasstroom		**555**		**-436**
Liquide middelen 1 januari	1		437	
Mutatie kasmiddelen	555		-436	
Liquide middelen 31 december		**556**		**1**

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld)

	Aantal aandelen (x1.000)	Aandelen kapitaal	Uit te Geven aandelen	Conver-teerbare lening	Overige reserves	Resultaat	Totaal
Per 1 januari 2013	19.100	3.820	-	-	-3.805	402	417
Transacties met niet aandeelhouders							
Resultaatbestemming 2012	-	-	-	-	402	-402	-
Resultaat 2013	-	-	-	-	-	-2.896	-2.896
Uit te geven aandelen	-	-	600	-	-	-	600
Uit te geven aandelen verwerving beursnotering	-	-	5.470	-	-	-	5.470
Effecten verwerving beursnotering	-	-	-	87	-3.190	-	-3.103
Transacties met aandeelhouders							
Conversies van obligaties door uitgifte van nieuwe gewone aandelen	16.219	3.244	-	-	-3.244	-	-
Vergoeding in nieuw uitgegeven aandelen	2.684	537	-	-	-537	-	-
Per 31 december 2013	38.003	7.601	6.070	87	-10.374	-2.896	488
Transacties met niet aandeelhouders					-2.896	2.896	-
Resultaatbestemming 2013	-					-343	-343
Resultaat 2014	-						
Oprenting Obligatielening				10			10
Kosten m.b.t. uitgifte aandelen					-18		-18
Transacties met aandeelhouders							
Conversies van obligaties door uitgifte van nieuwe gewone aandelen	250	50		-50			-
Conversieopbrengst					34		34
Uitgifte uit te geven aandelen ult. 2013							
- Verwerving beursnotering	27.350	5.470	-5.470				-
- Uit te geven aandelen	1.500	300	-300				-
Uitgifte nieuwe aandelen ult. 2014							
- Aankoop deelneming	15.094	3.019			1.433		4.452
- Nieuwe aandelen	2.700	540			135		675
Uit te gegeven aandelen			420		74		494
Per 31 december 2014	**84.897**	**16.980**	**720**	**47**	**-11.612**	**-343**	**5.792**

.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1 Algemene gegevens

De onderneming, statutair gevestigd te Leek, is een naamloze vennootschap waarvan de aandelen worden verhandeld op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam.

Inverko is een groep van ondernemingen die zich via het concept 'Van afval tot eindproduct' bezighoudt met de recycling van kunststof afval, zowel huishoudelijk als industrieel. Daarbij wordt uitgegaan van de volledige waardeketen, die begint bij de inzameling van afval en die eindigt bij de levering van grondstoffen en eindproducten. De ondernemingen uit de groep beheersen het grootste deel van deze keten en streven ernaar deze te versterken en uit te breiden door middel van voorwaartse en achterwaartse integratie.

Inverko Polymers (100%) in Leek houdt zich bezig met de inkoop van huishoudelijk en industrieel kunststof afval, verwerking daarvan tot nieuwe grondstoffen, handel in gerecyclede grondstoffen voor de kunststofindustrie en de productie van eindproducten op basis van gerecyclede grondstoffen. Het aantal eindproducten is momenteel nog beperkt, maar wordt in de toekomst uitgebreid.

Het begin 2014 overgenomen Inverko Compounding (100% dochter van de 50%-deelneming Equipe, niet geconsolideerd) produceert in haar fabriek in Emmen op basis van huishoudelijk kunststof afval hoogwaardige compounds, veelal op basis van specificatie van de afnemers. Deze compounds worden vervolgens toegepast in diverse sectoren, zoals de tuinbouw, verpakking, bouw, de auto-industrie en de productie van huishoudelijke apparaten.

Synaplast in Niederlangen (Duitsland, 100%) werd in 2014 overgenomen en verwerkt kunststof afval, voornamelijk uit Duitsland, tot nieuwe grondstoffen voor de kunststofverwerkende industrie.

De aandelen van Inverko worden verhandeld op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam. Voor nadere informatie over de onderneming verwijzen wij naar de website http://www.inverko.eu.

2 Algemene grondslagen voor opstellen jaarrekening

Verslagleggingsperiode

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van een verslagleggingsperiode van een kalenderjaar.

Functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders vermeld.

Toegepaste standaarden

De geconsolideerde jaarrekening van Inverko is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard in de Europese Unie (IFRS) en titel 9 BW2.

.

Wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving
Met ingang van 2014 worden de richtlijnen IFRS 10 (Consolidated Financial Statements), IFRS 11 (Joint Arrangements) en IFRS 12 (Disclosure if interests in other Entities) en IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) toegepast.

Vergelijking met voorgaand jaar
Met ingang van 1 januari 2014 hebben de IASB en de IFRIC nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. Indien van toepassing heeft Inverko deze nieuwe standaarden en interpretaties die met ingang van 2014 effectief zijn, toegepast. Er zijn geen standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties, die in 2014 voor het eerst worden toegepast met een materiële invloed op de jaarrekening.

Nieuwe standaarden en interpretaties die nog niet toegepast zijn

Een aantal nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die effectief zijn na 1 januari 2015 zijn nog niet toegepast in deze geconsolideerde jaarrekening:
- IFRS 9 Financiële instrumenten: IFRS 9 bevat herziene bepalingen ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële instrumenten, met inbegrip van een nieuw model voor verwachte kredietverliezen ten behoeve van de berekening van de waardering van financiële activa, en de nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting. IFRS 9 is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018.
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten: voorziet in een uitgebreid raamwerk om te bepalen of, hoeveel en wanneer opbrengsten moeten worden verantwoord. De standaard dient ter vervanging van de bestaande bepalingen voor het verwerken van opbrengsten, met inbegrip van IAS 18 (Revenue). IFRS 15 is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2017.

De Groep beoordeelt momenteel het mogelijke effect van de toepassing van deze standaarden. De overige nieuwe of gewijzigde standaarden zullen naar verwachting geen materiële invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

3 Verwerking belangrijke gebeurtenissen in de jaarrekening

3.1 Materiële onjuistheid in de jaarrekening 2013 inzake verwerving beursnotering door Inverko Polymers

Aard van de onjuistheid
De verwerving van een beursnotering door Inverko Polymers is in de jaarrekening 2013 van Inverko overeenkomstig IFRS 3 verwerkt als een reverse acquisition (omgekeerde overname). Vanwege het feit dat haar controlerend accountant achteraf heeft verzocht nogmaals onderzoek te doen of de verwerking op de juiste manier heeft plaatsgevonden, heeft de Raad van Bestuur van Inverko advies ingewonnen en geconstateerd dat de verwerking van de aankoop van Polymers op basis van reverse acquistion in de jaarrekening 2013 niet correct is geweest, omdat niet IFRS 3, maar IFRS 2 (Share based Payments) toegepast had moeten worden. IFRS 2 is van toepassing en niet IFRS 3, omdat Inverko een leeg beursfonds was en niet als business kwalificeert.

Verwerking aankoop Polymers op basis van IFRS 2
Op basis van IFRS 2 moet de reële waarde van de geleverde dienst, in dit geval de beursnotering van de N.V., worden bepaald. Indien voor de reële waarde van de beursnotering geen betrouwbare marktinformatie beschikbaar is, moet de reële waarde van de opgeofferde waarde van de verkregen aandelen op datum van toezegging worden bepaald.

De reële waarde van een beursnotering voor een vergelijkbaar bedrijf is naar mening van de Raad van Bestuur niet betrouwbaar te bepalen, omdat de totale kosten van de beursgang aanzienlijk variëren tussen bedrijven en landen en voor een groot deel afhangen van de complexiteit van het bedrijf en de hoeveelheid kapitaal die het wil ophalen bij de beursgang. Daarom heeft de Raad van Bestuur de waarde van de beursnotering bepaald op basis van de reële waarde van het opgeofferde bedrag. Om de reële waarde van het opgeofferde bedrag te berekenen, is een level 3 fair value benadering toegepast. Op basis van deze benadering zijn de kosten van de verwerving van de beursnotering EUR 3,18 miljoen.

Ter ondersteuning is de reële waarde van het lege beursfonds Inverko bepaald op basis van de beurskoers op het moment dat de intentie tot de overname van het beursfonds is uitgesproken. Op de dag van de ondertekening van de LOI (4 juli 2013) was de koers EUR 0,12 en stonden 26,5 miljoen aandelen uit. De waarde van het beursfonds was op deze dag eveneens EUR 3,18 miljoen.

De Raad van Bestuur stelt op basis van deze berekeningen de kosten van het verwerven van de beursnotering op EUR 3,18 miljoen.

Effect van de onjuistheid in 2013
In de jaarrekening 2013 is voor de verwerving van de beursnotering een eenmalige last verantwoord van EUR 5.366.000. Op basis van bovenstaande berekeningen had dit een last van EUR 3.180.000 moeten zijn en is een te hoge last van EUR 2.186.000 verantwoord. Deze last had bovendien als bedrijfskosten moeten worden verantwoord in plaats van als verschil tussen de koopprijs en de fair value van Inverko. Deze onjuistheid heeft geen consequenties voor de balans, anders dan voor de samenstelling van het eigen vermogen. Bovendien heeft de onjuistheid geen consequenties voor de kasstromen en daarmee ook niet op de te realiseren rendementen van de onderneming.

Effect op resultaat per aandeel over 2013
In de jaarrekening 2013 is over 2013 een verlies per gewogen aandeel berekend van EUR 0,12. Door de materiële onjuistheid had het verlies per aandeel EUR 0,07 moeten zijn.

Verwerking van de onjuistheid
Op basis van IAS 8.42 dienen materiële onjuistheden (retrospectief) te worden gecorrigeerd in de periode waarin de onjuistheid is ontstaan. Het effect van een materiële onjuistheid onder IFRS wordt verwerkt als een rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen aan het begin van het boekjaar waarin de onjuistheid is geconstateerd en gecorrigeerd. De vergelijkende cijfers zijn opgenomen zoals die zouden zijn geweest zonder de onjuistheid. Dit betekent dat het eigen vermogen en de vergelijkende cijfers van de winst-en-verliesrekening in het jaar van herstel (2013) zijn aangepast.

3.2 Verwerking verkrijging Equipe

De overname van Equipe B.V. is in deze jaarrekening verwerkt als een joint venture.

Feiten rondom de overname

De overname van 50% van de aandelen van Equipe door Inverko N.V. per 27 maart 2014 is overeenkomstig IFRS 11 verwerkt als een joint venture. De volgende feiten rondom de overname van Equipe B.V. hebben zich voorgedaan:

- Op 3 november 2013 hebben Inverko en H.J. Alssema Beheer B.V. de intentieovereenkomst gesloten voor overname van 50% van de aandelen van Equipe tegen uitgifte van 15 miljoen aandelen van Inverko tegen de nominale waarde van EUR 0,20. Een lening uitgeleend door H.J. Alssema Beheer B.V. aan Equipe van EUR 821.000 maakt onderdeel uit van de koop.
- Op 30 december 2014 hebben de aandeelhouders van Inverko ingestemd met de overname van Equipe.
- Na het verkrijgen van toestemming en verdere onderhandelingen is op 27 maart 2014 de definitieve sales-purchase agreement (SPA) getekend, zonder ontbindende voorwaarden. De nieuwe aandeelhouder Inverko en de bestaande (mede)aandeelhouder zijn op die datum overeengekomen de bestaande aandeelhoudersovereenkomst voort te zetten.
- Op 28 maart 2014 zijn de aandelen van Equipe door H.J. Alssema Beheer B.V. aan Inverko juridisch geleverd.

Reden overname

Inverko heeft met de overname van 50% van de aandelen in Equipe haar positie in de markt verder versterkt. Equipe is 100% eigenaar van Inverko Compounding. Dit bedrijf is gespecialiseerd in het malen, wassen en recyclen van huishoudelijke kunststof afvalstromen. De grondstoffen worden enerzijds ingezet voor de productie van eigen producten binnen de groep en anderzijds verkocht aan de kunststofverwerkende industrie. De grondstoffen worden op specificatie gemaakt en dienen als alternatief voor nieuwe grondstoffen. Deze overname ligt volledig in lijn met de strategie van Inverko om verregaande voor- en achterwaartse integratie binnen de keten van afvalverwerking en recycling te realiseren en haar activiteiten middels schaalvergroting uit te breiden.

Joint Venture

Op basis van IFRS 11 moet worden vastgesteld of er sprake is van een joint venture. Inverko heeft de contracten en omstandigheden rondom de transactie getoetst aan de criteria van IFRS 11 en is tot de conclusie gekomen dat sprake is van een joint venture.

Administratieve verwerking Joint Venture

Volgens IFRS11-IN10 moet een deelnemer in een joint venture zijn belang in een joint venture opnemen als een investering en deze investering verwerken volgens de equity-methode in overeenstemming met IAS 28 (Investments in Associates), tenzij de entiteit is vrijgesteld van de toepassing van de equity-methode. Deze vrijstelling is niet aan de orde.

Inverko stelt vast dat de investering op 27 maart 2014, door de ondertekening van de definitieve sales-purchase agreement (SPA), zonder ontbindende voorwaarden en de voorzetting van de bestaande aandeelhoudersovereenkomst vanaf deze datum, een joint venture is. De kostprijs wordt berekend door het aantal aandelen (15 miljoen) betaald voor de koop van de joint venture te vermenigvuldigen met de beurskoers op deze datum (EUR 0,295) en hier de reële waarde van de verkregen lening vanaf te trekken.

Bovendien moet voor de bepaling van de kostprijs rekening gehouden worden met de feitelijke situatie op 31 december 2014 ten aanzien van de terugbetalingsregeling die is overeengekomen in de SPA, waarvan Inverko met de verkoper (H.J. Alssema Beheer B.V.) in 2015 is overeengekomen

dat deze verschuift naar de jaren 2016, 2017 en 2018 (zie paragraaf 3.5). De vordering op 31 december 2014 uit hoofde de terugbetalingsregeling wordt in mindering gebracht op de kostprijs van de joint venture.

Eerste waardering
De eerste waardering van de joint venture heeft plaatsgevonden in de gepubliceerde, ongecontroleerde halfjaarcijfers. Bij deze waardering is uitgegaan van overname per 1 februari 2014 (beurskoers EUR 0,272), zijnde de overeengekomen datum vanaf wanneer de aandelen voor rekening en risico van de koper zijn. Bovendien is bij deze waardering geen rekening gehouden met de effecten van de terugbetalingsregeling. Inverko N.V. herstelt in de jaarrekening de onjuiste waardering in de ongecontroleerde halfjaarcijfers.

Zakelijkheid van de transactie
Voor de waardering van de deelneming op 27 maart 2014 is uitgegaan van een waardering volgens de level 3 fair value benadering.

De betaling van de koopprijs heeft plaatsgevonden in aandelen in Inverko, waarbij in de intentieovereenkomst is bepaald dat het aantal aandelen is bepaald op basis van de nominale waarde. Op het moment dat deze afspraak gemaakt is, was de koers lager dan nominaal.

Resultaat deelneming
Aan het einde van het boekjaar is het aandeel van Inverko N.V. in het negatieve resultaat vanaf 27 maart 2014 in mindering gebracht op de kostprijs van de joint venture.

Impairment
Na de toepassing van de equity-methode en de verwerking van de verliezen van de joint venture, is vastgesteld of er objectieve indicaties zijn dat de joint venture in waarde is gedaald (IAS 28-40).

(IAS 28-41A) De netto investering in de joint venture is in waarde gedaald en heeft geleid tot afwaarderingsverliezen, als sprake is van objectieve indicaties van waardedaling als gevolg van één of meerdere gebeurtenissen, die zich hebben voorgedaan na de eerste waardering van de investering en die gevolgen hebben op de toekomstige kasstromen van de investering, welke betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Verliezen die worden verwacht als gevolg van toekomstige gebeurtenissen worden niet meegenomen. Objectief bewijs dat de investering in waarde is gedaald bevat ook waarneembare informatie, die onder de aandacht van de onderneming komt, met betrekking tot de volgende verlieslatende gebeurtenissen.

Inverko heeft vastgesteld dat de exploitatie van Equipe op dit moment verlieslatend is en het eigen vermogen negatief. Door de liquiditeitsdruk waar sprake van is, kunnen er onvoldoende grondstoffen worden ingekocht om voldoende dekkingsgraad in de fabriek te realiseren. Derhalve is op 31 december 2014 sprake objectief van meetbare indicaties voor een waardedaling. In 2015 zijn er nieuwe contracten afgesloten waardoor de dekkingsgraad is verbeterd.

Waardebepaling
Indien de goodwill onderdeel uitmaakt van de netto investering in de joint venture, wordt het gehele bedrag in overeenstemming met IAS 36 als een totaal actief beoordeeld op waardevermindering door de boekwaarde van het actief met de realiseerbare waarde van het actief te vergelijken, waarbij de realiseerbare waarde de hoogste is van de bedrijfswaarde en reële waarde minus de verkoopkosten.

Inverko heeft vastgesteld of er sprake is van een bijzondere waardevermindering door de bedrijfswaarde van de joint venture te berekenen voor 2 verschillende scenario's en het gewogen gemiddelde te berekenen op basis van de inschatting van de kans dat de scenario's zich voordoen en dit te vergelijken met de boekwaarde van de joint venture.

3.3 Verwerking Lening u/g Equipe
De lening u/g op Equipe, die is verkregen bij de overname van 50% van de aandelen van Equipe is in de jaarrekening verwerkt tegen reële waarde.

Feiten rondom de overname
De lening u/g op Equipe is overeenkomstig IFRS 13 gewaardeerd tegen reële waarde. De volgende feiten rondom de overname van lening u/g hebben zich voorgedaan:

- Op 27 maart 2014 wordt de definitieve sales-purchase agreement (SPA) getekend, zonder ontbindende voorwaarden, met betrekking tot de koop van 50% van de totale geplaatste aandelen van Equipe, voor rekening en risico vanaf 1 februari 2014;
- Een lening uitgeleend aan Equipe van EUR 821.000 maakt onderdeel uit van de koop. Deze lening bestaat uit een 5-jarige lening van EUR 631.000, een overbruggingskrediet van EUR 150.000 en lening van EUR 40.000 ten behoeve van werkkapitaal. Voor alle leningen geldt een rente van 7%.

Reële waarde
De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum (IFRS 13-9). Een entiteit moet rekening houden met de kenmerken van het actief of de verplichting, als marktdeelnemers deze kenmerken in aanmerking zouden nemen bij het waarderen van het actief op de waarderingsdatum.

Methode waardering vordering
De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op waarderingsdatum, onder huidige marktomstandigheden, welke plaatsvindt in de belangrijkste markt of de voordeligste markt (als er geen belangrijkste markt is). Om vast te stellen wat de belangrijkste (of voordeligste markt) is, moet de onderneming de potentiële markten evalueren.

De onderneming moet waarderingstechnieken gebruiken die in de gegeven omstandigheden geëigend zijn en waarvoor voldoende gegevens beschikbaar zijn. Waarderingstechnieken zijn:

- Marktbenadering: gebruikt prijs en andere relevante informatie uit markttransacties met identieke of vergelijkbare activa, verplichtingen of een groep van activa en verplichtingen, zoals een bedrijf;
- Batenbenadering: zet toekomstige bedragen (bijv. kasstromen, baten en lasten) om naar een huidig (verdisconteerd) bedrag. De waardering tegen reële waarde volgens deze methode weerspiegelt de huidige marktverwachtingen omtrent deze toekomstige bedragen.

Inverko heeft vastgesteld dat dit type leningen niet actief verhandeld worden, waardoor het niet mogelijk is om de waarde van de lening op een markt op te vragen. De reële waarde is derhalve

berekend door de te ontvangen aflossingen en rente tegen een bepaalde marktrente contant te maken.

Bepaling marktrente
Inverko heeft vastgesteld welke rente partijen in de markt zouden vragen voor een lening aan een zwaar gefinancierde onderneming met een negatief eigen vermogen, waarbij de zekerheden veelal aan derden zijn vergeven. Omdat banken dit type (hoog risico) lening niet verstrekt is de marktrente bepaald op basis van de Europese Richtlijn 2008/C14/02. Deze richtlijn bepaalt dat de marktrente kan worden bepaald door de 12-maands euribor te verhogen met opslag gerelateerd aan het risicoprofiel van de onderneming. Het risicoprofiel van de onderneming wordt bepaald op basis van de interest coverage ratio en de mate van zekerheden die worden verstrekt. Normale zekerheden worden geacht te zijn: ”het niveau van zakelijke zekerheden welke door een financiële instelling gewoonlijk als onderpand wordt verlangd”.

De interest Coverage Ratio van Equipe is op moment overname lening kleiner dan 0,5 en er zijn geen zekerheden verstrekt. Dit leidt tot een opslag van 10% op de 12-maands euribor op de datum waarop de lening is verkregen.

Impairment
Zoals bij de verwerking van de joint venture Equipe is vastgesteld, is sprake van objectieve indicaties voor afwaardering. Voor de berekening van de waarde van de lening is uitgegaan van dezelfde scenario’s en kansen als gebruikt voor de berekening van de gewogen gemiddelde waarde van de deelneming. Deze waarde is vergeleken met de boekwaarde van de lening.

3.4 Verwerking verkrijging Synaplast
De overname van Synaplast is in deze jaarrekening als een business combination verwerkt.

Feiten rondom de overname
De overname van Synaplast door Inverko per 27 juni 2014 is overeenkomstig IFRS 3 verwerkt als een business combination. De volgende feiten rondom de overname hebben zich voorgedaan:

- Op 21 januari 2014 hebben Inverko en de heer Schwerhoff van Synaplast de intentieovereenkomst gesloten voor overname van 100% van de aandelen van Synaplast;
- De overname is op 12 juni 2014 in de Algemene vergadering van Aandeelhouders gemeld;
- Op 27 juni 2014 is de definitieve sales-purchase agreement (SPA) getekend, zonder ontbindende voorwaarden;
- Op 1 augustus zijn de aandelen van Synaplast aan Inverko juridisch geleverd.

Overname datum
Op basis van IFRS 10 kan worden vastgesteld dat er sprake is van zeggenschap over een deelneming. Inverko heeft de contracten en omstandigheden rondom de transacties getoetst aan criteria van IFRS 10 en op basis daarvan vastgesteld dat Inverko op 27 juni de zeggenschap over Synaplast verkrijgt en deze datum als overnamedatum wordt aangemerkt.

Eerste waardering
De eerste waardering van de deelneming vindt plaats in deze jaarrekening. Bij de waardering is uitgegaan van overname per 27 juni 2014, het moment waarop de zeggenschap wordt verkregen. De kostprijs wordt berekend op basis van een vast bedrag in contanten en een vast bedrag in aandelen. De beurskoers is op deze datum EUR 0,249. Daarnaast is een voorwaardelijke vergoeding in contanten en in aandelen afgesproken, afhankelijk van de realisatie van een huurcontract van het pand voor 5 jaar en de realisatie van de EBITDA in 2014 en 2015. De ingeschatte nabetaling van de koopsom is als verplichting opgenomen in de balans.

Verworven activa en aangegane verplichtingen
Onderstaand een overzicht van de verworven activa en aangegane verplichtingen:

	27 juni 2014 EUR
Vaste Activa	**130**
Netto werkkapitaal	**263**
Schulden	**-155**
Saldo van identificeerbare activa en aangegane verplichtingen	**238**

Het ingeschatte opgeofferde bedrag is EUR 455.000. Het verschil tussen het opgeofferde bedrag en de fair value van de verworven activa ad EUR 238.000 is verantwoord als goodwill. Als deze acquisitie het gehele jaar tot de groep had behoord zou de omzet circa EUR 1,0 miljoen hoger zijn en met een positieve invloed van EUR 23.000 op het resultaat.

Goodwill
De op te nemen goodwill wordt gewaardeerd als het bedrag waarmee de overgedragen vergoeding het netto saldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 3.

Impairment
Op basis van IAS36-IN5 lid c moet jaarlijks worden vastgesteld of er sprake is van een waardevermindering van de goodwill. De waardering van de deelneming is bepaald volgens een Level 3 fair value benadering. Omdat de uitkomst van deze waardering hoger is dan de boekwaarde van de goodwill heeft er geen afwaardering plaatsgevonden.

3.5 Gebeurtenissen na balansdatum
Op het moment van het opstellen van het jaarverslag 2013 van Inverko maakte Inverko Polymers nog deel uit van de financiering van de verkoper en was daarmee hoofdelijk aansprakelijk voor de leningen van andere vennootschappen in deze financieringskring voor een totaalbedrag van € 5,96 mio. De verkoper van Inverko Polymers had de verplichting om Inverko Polymers schuldenvrij op te leveren en de hoofdelijke aansprakelijkheid voor de totale schuld te beëindigen. Hier waren afspraken over gemaakt met de ABN AMRO, waar de bank later op terug is gekomen.

De verplichting voor de verkoper om Inverko Polymers van de financieringsfaciliteit van verkoper af te scheiden, bleef onverminderd van kracht. De ontvlechting van de financiering is een moeizaam en langdurig proces geweest. Gedurende het proces kwam de liquiditeitspositie van Inverko Polymers B.V. steeds verder onder druk te staan. Verkoper en de RvC hebben daarom alles in het werk gesteld om zowel met de bank als onderling tot overeenstemming te komen om ontkoppeling te bewerkstelligen. Uiteindelijk is er op 27 maart 2015 tussen Inverko Polymers B.V. en de ABN AMRO, en tussen Inverko en de verkoper een overeenkomst gesloten.

Overeenkomsten

De belangrijke uitgangspunten in de overeenkomst tussen Inverko Polymers en de ABN AMRO, en de overeenkomst tussen Inverko en de verkoper zijn:

- Inverko Polymers B.V. maakt de verkoper een bedrag over van € 3,0 miljoen, vanuit haar rekening courant bij de ABN AMRO. De bank stelt hiertoe een rekening courant krediet van € 2,3 mio ter beschikking, hetgeen voldoende is gezien de huidige rekening courant stand;
- De verkoper levert hiervoor 15 miljoen aandelen terug;
- De ABN AMRO verstrekt een extra rekening courant krediet van EUR 300.000;
- Vanaf 1 januari 2016 wordt het rekening courant EUR 25.000 per maand ingeperkt;
- Inverko is niet hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden aan de ABN AMRO;
- Inverko zet de aandelen die zij heeft gekregen in voor versterking van het werkkapitaal. Een externe financierder zal maandelijks EUR 200.000 investeren, tot een maximum van EUR 3,0 miljoen. De koers van de voor de financiering te leveren aandelen zal worden bepaald aan de hand van de 5 laagste dagkoersen van de maand ervoor;
- De Earn Out regeling met betrekking tot Inverko Polymers komt te vervallen en daarmee de vordering op de verkoper die eind 2014 bestond;
- De Earn Out regeling met betrekking tot Inverko Compounding wordt uitgesteld en daarmee komt de vordering op de verkoper die eind 2014 bestond te vervallen.

Zakelijkheid deal

Door het moeizame proces om tot ontvlechting van de financiering te komen, kwam de liquiditeitspositie van Inverko Polymers B.V. steeds verder onder druk te staan en werd de vennootschap beperkt in het aantrekken van nieuwe financiering. Overeenstemming met de bancaire instelling over geforceerd ontslag uit de hoofdelijke aansprakelijkheid werd in toenemende mate van elementair belang voor uiteindelijk zelfs de continuïteit van de onderneming.

Een onderdeel van de overeenkomst met de bank om tot overeenstemming te komen over loskoppelen van Inverko Polymers uit de financieringsfaciliteit van de verkoper, was dat de aandelen van Inverko Groep B.V. niet werden teruggevorderd uit hoofde van de Earn Out regeling. De RvC is overeengekomen met de verkoper dat de vordering zal komen te vervallen, omdat zij van mening is dat de loskoppeling van Polymers uit de financieringskring een absolute noodzaak was om de continuïteit van de onderneming te kunnen garanderen. In dat licht vindt de RvC dat de gemaakte afspraken gepast en verantwoord zijn.

Effect

Door het overboeken van EUR 3,0 miljoen aan de verkoper ontstaat een vordering op de verkoper, welke wordt ingelost door het terugleveren van 15 miljoen aandelen. Feitelijk is sprake van een inkoop van eigen aandelen waardoor het eigen vermogen op het moment van totstandkoming van de overeenkomst EUR 3,0 miljoen afneemt.

Op dezelfde datum zijn 5,3 miljoen aandelen ingezet voor verkrijging van werkkapitaal van de externe financierder en de betaling van een crediteurenpositie. Rekening houdend met de koers betekent dit dat het eigen vermogen op dezelfde datum, op basis van deze overeenkomsten met EUR 573.000 stijgt.

Onderdeel van de gesloten overeenkomst is tevens dat de vordering uit hoofde van de Earn Out regeling inzake Inverko Polymers komt te vervallen en de Earn Out regeling inzake Equipe wordt opgeschort, wat een effect van EUR 2,7 miljoen op het eigen vermogen tot gevolg heeft.

Het eigen vermogen dat per 31 december 2014 EUR 5,8 miljoen was neemt door de gesloten overeenkomsten op 27 maart 2015 af met EUR 5,1 miljoen af.

Door de resterende aandelen in eigen portefeuille uit te zetten zal het eigen vermogen in de periode daarna naar verwachting met circa een miljoen euro toenemen.

3.6 Continuïteit

Het Bestuur heeft bij het opstellen van de jaarrekening, de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap.

Inverko

De continuïteit van Inverko werd bedreigt door de liquiditeitsdruk en de beperkingen in het aantrekken van nieuwe financiering als gevolg van de hoofdelijke aansprakelijkheid. De totstandkoming van de deal met de ABN AMRO en de deal de verkoper heeft de onzekerheid omtrent de continuïteit tot een aanvaardbaar niveau teruggebracht.

De financiële situatie van de joint venture Equipe vormt evenwel een bedreiging voor de continuïteit van de vennootschap.

Equipe

Sinds de overname van Inverko Compounding (100% dochter van Equipe) uit een faillissement is de fabriek omgeturnd van een unit die mixkunststoffen verwerkte naar een bedrijf dat zich met name kon gaan richten op het verwerken van voorgesorteerde afvalstromen. Het succes van de fabriek is afhankelijk van de dekkingsgraad. Er zijn inmiddels langlopende leveringscontracten afgesloten, waardoor de aanvoer van grondstoffen om de machines optimaal te laten draaien is gewaarborgd.

De situatie laat duidelijk zien dat de fabriek winstgevend wordt door de input van voldoende werkkapitaal. De directie benadert derhalve actief financiële en strategische investeerders (actief in de markt van kunststof recycling) om ze te interesseren om te investeren in Equipe/Compounding. De directie staat open voor financiering in de vorm van een rentedragende lening, participatie in het aandelenkapitaal of een combinatie van beiden. Het voordeel van een strategische investeerder is dat deze partij expertise kan inbrengen en schaalvoordelen kunnen worden behaald. Momenteel is de directie met verschillende partijen in gesprek.

Daarnaast is door de directie gekeken naar verwerking van materiaal van derden in loon, waardoor er geen materiaal ingekocht hoeft te worden en er minder werkkapitaal benodigd is. Hier is in februari een begin mee gemaakt en de uitkomsten laten zien dat dit een zeer goed alternatief is ten opzichte van de oude werkwijze. Bovendien wordt onderzocht of vanuit beide aandeelhouders de mogelijkheid bestaat om extra werkkapitaal aan de onderneming te verstrekken.

Op basis van vorenstaande is de Raad van Bestuur van mening dat de onzekerheid tot een aanvaardbaar niveau is teruggebracht.

Jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is per 18 mei 2015 door de Raad van Bestuur opgemaakt en per dezelfde datum door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De jaarrekening zal voor vaststelling worden voorgelegd aan de AvA.

4 Waarderingsgrondslagen

Grondslagen voor waardering algemeen
De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten en kostprijzen.

Voor zover niet anders vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt op de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De opstelling van de jaarrekening conform IFRS vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. Indien dergelijke oordelen significant of complex zijn, of indien de invloed van schattingen of oordelen significant is voor de jaarrekening, worden deze toegelicht. De schattingen en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen en schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Grondslagen voor consolidatie

Bedrijfscombinaties worden verwerkt met ingang van de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de groep. Er is sprake van zeggenschap als de groep de mogelijkheid heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin Inverko een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van Inverko en haar groepsmaatschappijen.

In de consolidatie zijn de volgende 100%-dochterondernemingen opgenomen:

Naam vennootschap	Statutaire zetel
Inverko Polymers B.V.	Leek
Synaplast GmbH	Niederlangen, Duitsland

Inverko te Leek is juridisch groepshoofd, maar in 2013 functioneert Inverko Polymers te Leek als groepshoofd voor verslaggevingsdoeleinden.

Ondernemingen waarover Inverko, direct of indirect, beslissende zeggenschap uitoefent op het zakelijke en financiële beleid worden gewaardeerd overeenkomstig de equity-methode (reële waarde) volgens IFRS. Ondernemingen (hierna "groepsmaatschappijen") worden in de balans en de consolidatie opgenomen vanaf het moment van verwerving, waarbij het resultaat van de groepsmaatschappij vanaf het moment van verwerving in het resultaat van Inverko wordt opgenomen. Deconsolidatie vindt plaats op het moment dat beslissende zeggenschap niet meer van toepassing is.

Indien de reële waarde van de groepsmaatschappij bij eerste waardering lager dan wel hoger is dan de verkrijgingprijs vormt het verschil positieve dan wel negatieve goodwill.

Intercompany transacties en intercompany balansposten tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Waar noodzakelijk worden waarderingsgrondslagen van dochterondernemingen in overeenstemming gebracht met die van Inverko.

Grondslagen voor omrekening van vreemde valuta
De posten in de jaarrekeningen worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (de functionele valuta). Transacties, vorderingen en schulden in vreemde valuta zijn niet van toepassing. Inverko streeft naar het vermijden van het gebruik van vreemde valuta. De activiteiten en transacties van Inverko vinden alle plaats in de Eurozone.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa
Onder de immateriële vaste activa zijn de goodwill en aangeschafte software gewaardeerd.

Software
Software is gewaardeerd tegen aanschafwaarde (tenzij anders aangegeven), onder aftrek van afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur of lagere bedrijfswaarde. De aangeschafte software wordt in 5 jaar afgeschreven.

Goodwill
De groep bepaalt de goodwill uitgaande van de reële waarde van de betaalde vergoeding, het gewaardeerde bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen onderneming en, indien van toepassing, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij. Hierop wordt in mindering gebracht het nettobedrag van de geïdentificeerde activa die zijn overgenomen en de aangenomen verplichtingen. Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Goodwill wordt gewaardeerd tegen

kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De boekwaarde van de goodwill van investeringen in geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen in de boekwaarde van de betreffende investering. Een bijzondere waardevermindering op een geassocieerde deelneming wordt toegerekend aan de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt ieder jaar systematisch per verslagdatum getoetst indien er een indicatie is voor een bijzondere waardevermindering.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa omvatten met name activa die door Inverko worden aangehouden in het kader van de ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten, zoals machines, vervoermiddelen, kantoormeubilair en computerapparatuur. De materiële vaste activa worden gewaardeerd op kostprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen. Afschrijvingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening volgens de lineaire afschrijvingsmethode rekening houdend met de verwachte gebruiksduur en restwaarde van de desbetreffende activa.

Leaseovereenkomsten waarbij Inverko feitelijk alle risico's en voordelen van eigendom overneemt, worden geclassificeerd als financiële lease. Materiële vaste activa die door financiële lease zijn verworven, worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease en vervolgens verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De verwachte gebruiksduur voor de activa is 3 tot 20 jaar (zie toelichting op de materiële vaste activa). De Raad van Bestuur heeft eind 2014 de afschrijvingstermijnen geëvalueerd en is van mening dat de inschatting van de gebruiksduur van 2013 van toepassing is op 2014.

Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van Inverko behalve die van voorraden, wordt op iedere verslagdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien sprake is van zulke aanwijzingen wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill en immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, wordt de realiseerbare waarde op iedere verslagdatum geschat. Dit geldt tevens indien er een indicatie is voor een bijzondere waardevermindering. Er wordt een bijzondere waardevermindering verwerkt wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid daarvan hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Zij worden eerst ten laste van eventueel toegerekende goodwill gebracht en vervolgens naar rato in mindering op de boekwaarde van de overige activa. Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa die niet individueel getoetst kunnen worden, samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep activa die uit voortgaand gebruik kasstromen genereert die in grote lijnen onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa (de kasstroomgenererende eenheid).

De realiseerbare waarde is de opbrengstwaarde minus verkoopkosten of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet voor belasting die de weerslag is van zowel de actuele markttaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief of kasstroomgenerende eenheid. Voor een actief dat geen kasontvangsten genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Geassocieerde deelnemingen, joint ventures en overige deelnemingen
Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover de Groep geen zeggenschap heeft. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan als de Groep houder is van tussen de 20% en 50% van de stemrechten van een andere entiteit. Joint ventures zijn die ondernemingen waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft, vastgelegd in een overeenkomst waarin strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme instemming worden genomen. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden verantwoord op basis van de equity-methode en worden bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs inclusief transactiekosten.

Financiële vaste activa en passiva
Vorderingen en schulden worden bij eerste verwerking tegen reële waarde opgenomen, onder verrekening van transactiekosten en daarna tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen het ontvangen bedrag (na aftrek van transactiekosten) en de geamortiseerde kostprijs wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de effectieve rentemethode.

De financiële vaste activa betreft een huurkoopovereenkomst van een machine met een totale looptijd van vijf jaar. Per 31 december 2014 resteren nog 38 termijnen en een slottermijn. De vordering is gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige termijnen. Deze vordering is contant gemaakt tegen een rente van 5%.

Voor de verwerking van een converteerbare obligatielening in de jaarrekening is IAS 32 en 39 en IFRS 7 van toepassing. Indien sprake is van een verplichte conversie in aandelen en het financieringsinstrument rentedragend is, wordt de eigen vermogen component van de lening verantwoord in het eigen vermogen en de rentedragende component tegen de geamortiseerde kostprijs verantwoord als verplichting.

Voorraden
De voorraden zijn opgenomen tegen kostprijs of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De voorraden grond- en hulpstoffen, alsmede de handelsvoorraden, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met vrachtkosten en een opslag voor indirecte kosten. De voorraden worden gewaardeerd volgens het voortschrijdend gemiddelde inkoopprijs principe. Er wordt rekening gehouden met eventuele incourantheid.

Inverko Polymers is met name een handelsonderneming in menggranulaat en andere kunststoffen die in de regel zijn voorbewerkt. Daarom wordt in de voorraad geen onderscheid gemaakt tussen grondstoffen en handelsvoorraden en wordt de voorraad als één post verantwoord.

De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in de gewone bedrijfsuitoefening, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten.

Handels- en overige vorderingen
Handelsvorderingen worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode en onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. Deze voorziening wordt gevormd indien er indicaties zijn voor mogelijke oninbaarheid. Significante financiële moeilijkheden van de debiteur, de waarschijnlijkheid dat de debiteur failliet gaat of een financiële reorganisatie ondergaat, en het niet voldoen dan wel een achterstand in betalingen zijn indicaties dat de handelsvordering oninbaar is. Het bedrag van de voorziening bedraagt het verschil tussen de

boekwaarde van het actief en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rente. De boekwaarde van het actief wordt verlaagd door het vormen van een voorziening, het bedrag van het verlies wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de verkoopkosten.

Wanneer een handelsvordering oninbaar is, wordt deze afgeschreven ten laste van de voorziening op handelsvorderingen. Latere ontvangsten uit eerder afgeschreven bedragen worden als bate verantwoord onder de verkoopkosten in de winst-en-verliesrekening.

Liquide middelen
Geldmiddelen en kasequivalenten in de balans bestaan uit banktegoeden en kasgelden met een looptijd van ten hoogste drie maanden of minder.

Eigen vermogen
Gewone aandelen zijn onderdeel van het eigen vermogen. Kosten direct toerekenbaar aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden via verantwoording in het eigen vermogen in mindering gebracht op de emissieopbrengst, onder verrekening van belastingen.

Het aan houders van gewone aandelen uit te keren dividend wordt als verplichting opgenomen op het moment waarop de AvA het dividendvoorstel goedkeurt.

Acute en latente belastingen
Belastingen over het resultaat bevatten acute en latent verschuldigde belastingen. Belastingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de verslagperiode, behoudens voor zover de belasting het gevolg is van een transactie of gebeurtenis die, in dezelfde of een andere periode, direct in het eigen vermogen wordt verwerkt. In dat geval worden belastingen ook direct in het eigen vermogen verwerkt.

Belastingen over het resultaat zijn berekend op basis van de op balansdatum geldende fiscale wetgeving. Het management beoordeelt periodiek de aangifteposities als er interpretatie van de geldende fiscale wetgeving heeft plaatsgevonden. Indien dit noodzakelijk is, vormt het management voorzieningen op basis van de bedragen die naar verwachting aan de fiscus moeten worden voldaan.

Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van activa en verplichtingen en de boekwaarden daarvan in de geconsolideerde jaarrekening. Indien een latentie ontstaat bij de eerste verwerking in de jaarrekening van een actief of verplichting voortvloeiend uit een transactie (anders dan een bedrijfscombinatie) die noch de commerciële noch de fiscale winst (verlies) beïnvloedt, wordt deze latentie niet verwerkt. Een latentie wordt berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven (en wetten) die van toepassing zijn of waartoe materieel al op balansdatum besloten is en die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het moment dat de gerelateerde latente belastingvorderingen gerealiseerd worden of de latente belastingverplichtingen betaald worden.

Latente belastingvorderingen worden verwerkt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen benut kunnen worden.

Pensioenen
De pensioenregeling voor de medewerkers van de vennootschappen betreft een toegezegde bijdrageregeling. De vennootschap betaalt vaste bijdragen aan de pensioenverzekeraar en heeft

geen verdere betalingsverplichtingen dan deze vaste bijdragen. De bijdragen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer deze verschuldigd zijn.

Langlopende schulden
Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste verwerking worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen de kostprijs en de aflossingsprijs op basis van de effectieve-rentemethode in de winst-en-verliesrekening wordt verwerkt over de looptijd van de leningen.

Crediteuren en overige te betalen posten
Crediteuren worden initieel op reële waarde verantwoord en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve rentemethode.

Reële waardebepaling
Een aantal grondslagen en de informatieverschaffing van Inverko vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald. Indien van toepassing wordt nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

Materiële vaste activa
De reële waarde van materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen is het geschatte bedrag waarvoor een onroerende zaak op de waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een koper en verkoper die terzake goed zijn geïnformeerd in een transactie op zakelijke, objectieve grondslag waarin beide partijen zorgvuldig en zonder dwang hebben gehandeld. De marktwaarde van overige materiële vaste activa en inventaris is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen van vergelijkbare activa en artikelen voor zover beschikbaar en, waar van toepassing, op vervangingskosten.

Voorraden
De reële waarde van voorraden die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald op basis van de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten, plus een redelijke winstmarge waarin de voltooiings- en verkoopinspanning tot uitdrukking komt.

Grondslagen voor waardering voor resultaatbepaling

Opbrengstverantwoording
Opbrengsten zijn de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie bij levering van diensten en goederen binnen de normale bedrijfsactiviteiten van Inverko. Opbrengsten worden weergegeven onder aftrek van omzetbelasting, retouren, kortingen en dergelijke en na eliminatie van transacties tussen groepsentiteiten.

Inverko verantwoordt opbrengsten indien het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald, het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de entiteit zullen vloeien. Het bedrag van de opbrengst wordt niet geacht betrouwbaar te kunnen worden bepaald totdat alle onzekere factoren met betrekking tot de verkoop zijn weggenomen. Inverko baseert haar inschattingen op historische resultaten, waarbij het type afnemer, het type transactie en de specifieke bepalingen van elke overeenkomst in aanmerking worden genomen.

Kostprijs van de omzet
Inkoop- en productiekosten worden toegerekend aan de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengst is verantwoord.

Grondslagen voor leaseovereenkomsten
Betaling op grond van operationele leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele vergoedingen ontvangen van de lessor) worden gedurende de leaseperiode direct ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Stelsel van resultaatbepaling
Met inachtneming van de hiervoor omschreven waarderingsregels wordt het resultaat bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de bedrijfslasten over het jaar. Daarbij worden winsten verantwoord indien zij zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

Winst per aandeel
De winst (of verlies) per aandeel wordt berekend door het netto resultaat te delen door het rekenkundig gewogen gemiddelde van het aantal geplaatste aandelen gedurende het boekjaar.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Mutaties welke niet hebben geresulteerd in kasstromen, zoals koersverschillen, acquisities, financiële leaseverplichtingen, reële waardemutaties, verwerkte aandelengerelateerde transacties en dergelijke, zijn in dit overzicht geëlimineerd. Rekening-courantschulden welke direct opeisbaar zijn en onderdeel vormen van het kasbeheer van Inverko zijn opgenomen in het saldo liquide middelen en rekening-courant banken als onderdeel van het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Vaste activa

1. Immateriële vaste activa

Het verloop van deze post was in het verslagjaar als volgt:

	Goodwill	Software	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Boekwaarde per 1 januari 2013	-	28	28
Investeringen boekjaar	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijving	-	-12	-12
Afwaardering goodwill	-	-	-
Boekwaarde per 31 december 2013	**-**	**16**	**16**
Investeringen	208	6	214
Nieuw in consolidatie	-	2	2
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	-	-9	-9
Afwaardering goodwill	-	-	-
Boekwaarde per 31 december 2014	**208**	**15**	**223**
Aanschafwaarde	208	37	245
Cumulatieve afschrijvingen	-	22	22
Aanschafwaarde	**208**	**15**	**223**

De goodwill van EUR 208.000 heeft betrekking op de aankoop van Synaplast. Op basis van de impairment berekening op basis van IAS36 is per 31 december 2014 geen afwaardering van de goodwill noodzakelijk.

De software wordt in 2 tot 5 jaren afgeschreven. De resterende levensduur van de software is maximaal 5 jaar.

2. Materiële vaste activa

Het verloop van deze post was in het verslagjaar als volgt:

	Bedrijfs-gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer-middelen	Overige vaste bedrijfsactiva	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Boekwaarde per 1 januari 2013	-	58	230	41	329
Investeringen	-	997	118	121	1.236
Desinvesteringen	-	-98	-40	-	-138
Afschrijvingen	-	-118	-85	-28	-231
Boekwaarde per 31 december 2013	**-**	**839**	**223**	**134**	**1.196**
Investeringen	9	37	17	30	93
Nieuw in consolidatie	6	80	27	15	128
Desinvesteringen	-	4	-3	-	1
Afschrijvingen	-1	-146	-82	-39	-268
Boekwaarde per 31 december 2014	**14**	**814**	**182**	**140**	**1.150**
Aanschafwaarde	16	1.125	508	226	1.875
Cumulatieve afschrijvingen	-2	-311	-326	-86	-725
Boekwaarde per 31 december 2014	**14**	**814**	**182**	**140**	**1.150**

Afschrijvingspercentages	%
Bedrijfsgebouwen en terreinen	5% -10%
Vervoersmiddelen	17% -20%
Machines	17% - 33%
Overige vaste bedrijfsmiddelen	10% - 33%

De vennootschap heeft wel het economische maar niet het juridische eigendom van de vervoersmiddelen. Op de inventarissen en machines van Inverko Polymers rust een onderpand richting ABN AMRO voor de financiering van Inverko Polymers.

De reële waarde van de machines en inventarissen wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

3. Financiële vaste activa

Deze post is als volgt samengesteld:

	2014	2013
	EUR	EUR
Deelnemingen	**1.555**	-
Lening groepsmaatschappij	**615**	-
Huurkoop	**97**	120
Totaal financiële vaste activa	**2.267**	120

Deelnemingen

	2014	2013
	EUR	EUR
Balans per 1 januari	**-**	-
Verkrijging	**2.886**	-
Resultaat deelneming	**-457**	-
Waardevermindering	**-874**	-
Balans per 31 december	**1.555**	-

Met de ondertekening door Inverko en de verkoper (H.J. Alssema Beheer B.V.) van de definitieve sales-purchase agreement (SPA), zonder ontbindende voorwaarden, is op 27 maart 2014 het 50%-belang in de vennootschap, met terugwerkende kracht voor rekening en risico vanaf 1 februari 2014, verkregen. De nieuwe aandeelhouder Inverko en de bestaande aandeelhouder zijn op die datum overeengekomen de bestaande aandeelhoudersovereenkomst voort te zetten. Op basis van het 50-50 aandeelhouderschap en deze aandeelhoudersovereenkomst is overeenkomstig IFRS 11 sprake van een joint-venture. Equipe is 100% eigenaar van Inverko Compounding.

De deelneming in de joint venture is op basis van IAS 28 gewaardeerd op de netto vermogenswaarden (equity method). Bij Equipe is op dit moment de exploitatie verlieslatend en het eigen vermogen negatief. Equipe ondervindt liquiditeitsdruk, waardoor onvoldoende grondstoffen kunnen worden ingekocht om voldoende dekkingsgraad in de fabriek te realiseren. Derhalve is op 31 december 2014 sprake van een situatie van significante financiële problemen en dus sprake van een objectief meetbare trigger om een impairment berekening uit te voeren. Inverko heeft een impairment berekening uitgevoerd op basis van IAS 28 paragraaf 42 en IAS36 en dit heeft tot een afwaardering van EUR 874.000 geleid.

Inverko heeft in 2014 geen dividend van Equipe ontvangen.

Kengetallen Equipe

	2014			2013		
	EUR			EUR		
	Activa	**Passiva**	**V&W**	Activa	Passiva	V&W
Vaste Activa	**3.044**			3.416		
Latente belastingvordering	**782**			482		
Vlottende Activa	**1.643**			1.784		
Langlopende verplichtingen		**2.520**			1.674	
Latente belastingschuld		**443**			498	
Kortlopende verplichtingen		**3.504**			3.445	
Groepsvermogen		**-998**			65	
Totaal	**5.469**	**5.469**		**5.682**	**5.682**	

Netto omzet	**5.627**	6.215
Kostprijs van de omzet	**-4.390**	-4.989
Bruto marge	**1.237**	1.226
Personeelskosten	**820**	823
Overige bedrijfskosten	**1.135**	831
EBITDA	**-718**	-428
Afschrijvingen	**379**	384
Financiële baten & lasten	**-320**	-237
EBT	**-1.417**	-1.049
Vennootschapsbelasting	**354**	262
Resultaat na belastingen	**- 1.063**	-787

Kasstroom

Resultaat voor belastingen	**-1.417**	**-1.049**
Aanpassingen voor non cash items en mutatie werkkapitaal	**176**	580
Kasstroom uit operationele activiteiten	**-1.241**	-469
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**-8**	-109
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**1.230**	550
Netto kasstroom	**19**	**-28**
Samenstelling geldmiddelen		
Liquide middelen 1 januari	**28**	56
Mutatie liquide middelen	**-19**	-28
Stand 31 december	**9**	**28**

Lening groepsmaatschappij

Het verloop van de post was in het verslagjaar als volgt:

	2014	2013
	EUR	EUR
Balans per 1 januari	-	-
Verkrijging	732	-
Oprenten lening	53	-
Bijzondere waardevermindering	170	-
Balans per 31 december	**615**	**0**

Als onderdeel van de koop van 50% van de totale geplaatste aandelen van Equipe verkrijgt Inverko van H.J. Alssema Beheer B.V. een lening uitgeleend (u/g) aan Equipe van EUR 821.000. De voorwaarden van de lening u/g zijn: 7% rente, geen zekerheden en een looptijd van 5 jaar. Bij verkrijging is deze lening u/g gewaardeerd op basis van IFRS 13 (Fair value measurement) door middel van de income approach op basis van een marktrente van 10,5%, die bij vergelijkbare voorwaarden en omstandigheden door financiers wordt berekend. Omdat vastgesteld is dat er sprake is van impairment triggers is de lening u/g per 31 december 2014 opnieuw gewaardeerd.

Huurkoop

Het verloop van de post was in het verslagjaar als volgt:

	2014	2013
	EUR	EUR
Boekwaarde per 1 januari	**120**	**-**
Verstrekte financiering	-	141
Aflossingen	-29	-28
Oprenten	6	7
Boekwaarde per 31 december	**97**	**120**

De financiële vaste activa betreft een huurkoopovereenkomst van een machine met een totale looptijd van 5 jaar en hiervan resteren nog 38 termijnen en een slottermijn. De huurkoopovereenkomst die is ingegaan op augustus 2012 is begin 2013 overgenomen van een gerelateerde partij. Bij de overname van de machine resteerden nog 56 termijnen, echter doordat het eerste halfjaar van 2013 de machine buiten gebruik was zijn er in 2013 slechts zes termijnen betaald. De huur bedraagt EUR 2.400 per maand en de laatste termijn is EUR 17.500. De vordering is gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige termijnen. Deze vordering is contant gemaakt tegen een rente van 5%.

Vlottende activa

4. Voorraden

Op de voorraden van Inverko Polymers rust een onderpand richting ABN AMRO voor de financiering van Inverko Polymers. Eind 2014 heeft op de voorraadwaarde een afwaardering van EUR 66.413 ten laste van het resultaat (2013: geen) plaatsgevonden.

5. Vorderingen

Deze post is als volgt samengesteld:

	2014	2013
	EUR	EUR
Handelsdebiteuren	**1.210**	1.851
Vordering op Inverko Groep B.V.	**1.892**	-
Vordering op H.J. Alssema Beheer B.V.	**807**	-
Nog te factureren	**214**	-
Waarborgsommen	**8**	8
Vooruitbetaalde kosten	**30**	-
Vorderingen op personeel	**28**	-
Netto loon	**-**	1
Rente overbruggingskrediet	**-**	19
Vordering op Vero Holding B.V.	**157**	9
Overige vorderingen en overlopende activa	**130**	22
	4.475	1.910

Handelsdebiteuren

Deze post is als volgt samengesteld:

	2014	2013
	EUR	EUR
Uitstaande handelsdebiteuren	**1.287**	1.851
Voorziening voor oninbare vorderingen	**77**	-
	1.210	1.851

Van de vorderingen is 76% jonger dan 30 dagen vervallen.

Alle handels- en overige vorderingen zijn uitgedrukt in Euro en er is derhalve geen sprake van een valutarisico. Op de vorderingen rust een onderpand richting ABN AMRO voor de financiering van Inverko Polymers. Alle handels- en overige vorderingen hebben een looptijd van minder dan 1 jaar.

Voorziening voor oninbare vorderingen:

Het verloop van de voorziening voor oninbare vorderingen is als volgt:

	2014	2013
	EUR	EUR
Begin saldo 1 januari	**-**	**-**
Dotatie voorziening	77	-
Saldo per 31 december	**77**	**-**

Vordering op Inverko Groep B.V.
De vordering op Inverko Groep B.V., zijnde de verkoper van Inverko Polymers, is een vordering uit hoofde van de bij de koop afgesproken earn out regeling. Op basis van het contract dient de vordering binnen 3 maanden na vaststelling van de jaarrekening te worden voldaan. In de vaststellingsovereenkomst tussen Inverko en de verkoper van 27 maart 2015 (zie paragraaf 3.5 van de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening) is overeengekomen dat de earn out regeling, en daarmee de vordering, komt te vervallen.

Vordering op H.J. Alssema Beheer B.V.
De vordering op H.J. Alssema Beheer B.V., zijnde de verkoper van Equipe, is een vordering uit hoofde van de bij de koop afgesproken earn out regeling. Op basis van het contract dient de vordering binnen 3 maanden na vaststelling van de jaarrekening te worden voldaan. In de vaststellingsovereenkomst tussen Inverko en de verkoper van 27 maart 2015 (zie paragraaf 3.5 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening) is overeengekomen dat de earn out regeling wordt opgeschort, waardoor de vordering komt te vervallen.

Vordering op Vero Holding B.V.
De rekening-courant vordering met Vero Holding B.V. is in 2014 toegenomen als gevolg van betalingsverplichtingen inzake claims, die op Vero Holding B.V. kunnen worden verhaald. Vero Holding B.V. is deze verplichtingen inmiddels grotendeels nagekomen. Naar verwachting zal de totale positie in 2015 afgewikkeld worden.

6. Belastingvorderingen

	2014	2013
	EUR	EUR
Te vorderen omzetbelasting	-	118
Te vorderen sociale lasten	-	2
	-	120

In 2013 was vanuit Inverko een BTW-vordering op de belastingdienst opgenomen. Met de belastingdienst was een discussie over de hoogte van de vooraftrek en voorzichtigheidshalve was een voorziening opgenomen. In 2014 is Inverko geheel in het gelijk gesteld en heeft de belastingdienst beschikkingen afgegeven over de gehele periode. De voorziening is derhalve vrijgevallen in 2014.

Met ingang van 27 maart 2014 zijn Inverko en Inverko Polymers een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting, wat betekent dat de belastingdienst vanaf dat moment ook de onderlinge posities met betrekking tot de BTW mag verrekenen, ondanks dat er geen sprake is van een fiscale eenheid voor de BTW. Van de BTW-vordering van de vennootschap heeft € 147.000 betrekking op de periode voor de totstandkoming van de fiscale eenheid. Inverko heeft ingestemd met verrekening van deze vordering met de schuld van Inverko Polymers. De vordering is derhalve gesaldeerd met de schuld van Inverko Polymers. Per saldo resteert een schuld aan de belastingdienst.

7. Liquide middelen

	2014	2013
	EUR	EUR
ABN AMRO	**521**	-
ING	**21**	-
Overige banken	**13**	1
Kas	**1**	-
	556	1

De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

Eigen vermogen

Voor toelichting op het eigen vermogen verwijzen wij naar het verloopoverzicht op het eigen vermogen. Voorts hebben wij onderstaand nog nadere toelichting opgenomen.

8. Geplaatste aandelenkapitaal en nog te leveren aandelen

De aandelen van Inverko zijn genoteerd op de NYSE Euronext te Amsterdam. Dientengevolge valt Inverko onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Op 5 juli 2013 is het maatschappelijk kapitaal gewijzigd naar EUR 14 miljoen bestaande uit 70 miljoen aandelen. Op 31 december 2014 is het aantal geplaatste en genoteerde aandelen 88.846.839 (31 december 2013: 38.002.589) van nominaal EUR 0,20.

Het verloop van de aandelen is als volgt:

Specificatie geplaatst aandelen kapitaal	**Aantal aandelen**	**Nominaal**	**(EUR 1.000)**
Geplaatste aandelen 1 januari	38.002.589	0,2	**7.601**
Verwerving beursnotering	27.350.000		**5.470**
Aankoop deelnemingen	15.094.250		**3.019**
Nieuwe aandelen	4.200.000		**840**
Conversie van obligaties	250.000		**50**
Geplaatst aandelen 31 december	84.896.839	0,2	**16.980**

Specificatie nog uit te geven aandelen	**Aantal aandelen**	**Nominaal**	**(EUR 1.000)**
Nog uit te geven aandelen 1 januari	30.350.000	0,2	**6.070**
Uitgegeven aandelen overname Inverko Polymers	-27.350.000		**-5.470**
Vergoedingen in uit te geven aandelen	-1.500.000		**-300**
Nieuwe aandelen	2.100.000		**420**
Nog uit te geven aandelen 31 december	3.600.000	0,2	**720**
Totaal aantal geplaatste en genoteerde aandelen	88.496.839		**17.700**

Voor de aankoop van Inverko Polymers B.V. in 2013 heeft Inverko 27.350.000 aandelen geleverd aan Inverko Groep B.V. Deze aandelen zijn juridisch op 28 maart 2014 geleverd en zijn genoteerd na goedkeuring van het prospectus door de AFM.

Voor de aankoop van 50% van de aandelen van Equipe op 27 maart 2014 heeft Inverko 15 miljoen aandelen geleverd aan H.J. Alssema Beheer B.V. Deze aandelen zijn juridisch op 28 maart 2014 geleverd en zijn genoteerd na goedkeuring van het prospectus door de AFM.

In 2014 zijn 6,3 miljoen nieuwe aandelen uitgegeven tegen EUR 0,25, waarvan EUR 2,1 miljoen nog niet zijn uitgekeerd. Er is in 2014 één obligatie D met een looptijd tot 31 december 2015 vroegtijdig geconverteerd.

Van het saldo nog uit te geven aandelen op 1 januari 2014 zijn op 31 december 2014 1,5 miljoen aandelen, zijnde de eenmalige bonus van de heer van Veldhoven, nog niet uitgekeerd. Deze beloning was deels gebaseerd op de afkoop van een variabele vergoeding over 2014 en 2015. Omdat hier door het beëindigen van het dienstverband geen sprake meer van was, is in onderling overleg besloten de beloning te reduceren met 350.000 aandelen. De reductie van het aantal uit te geven aandelen is het verschil tussen het aantal geplaatste en genoteerde aandelen bij de AFM en de geplaatste en nog uit te geven aandelen in de jaarrekening.

9. Overige reserves

Dit betreft de cumulatieve resultaten van Inverko en Inverko Polymers samen. Over 2014 en tot en met datum van vaststellen van de jaarrekening hebben geen dividenduitkeringen plaatsgevonden.

10. Converteerbare obligaties

Eind 2014 heeft Inverko nog een converteerbare obligatie openstaan voor een totaalbedrag van EUR 50.000. Het betreft een obligatie D met een looptijd tot en met 31 december 2015, een rentepercentage van 7% en een conversiekoers van EUR 0,20. De rente wordt tweemaal per jaar berekend te weten op 30 juni en 30 december.

Samenstelling converteerbare obligatieleningen 31 december 2014 en 2013

	Rente	Uitgifte Datum	Einde Looptijd	Conversie Prijs	**2014**	**2013**
				euro cent	*x 1000*	*x 1000*
Externe investeerders						
Obligaties serie D	7%	07-01-2013	31-12-2015	0,2000	50	100
					50	**100**

Aan het einde van de looptijd worden de obligaties verplicht geconverteerd in aandelen. Alle obligaties zijn van gelijke rang, en constitueren gewone, achtergestelde, schulden van Inverko. De obligaties zijn slechts onmiddellijk opeisbaar indien sprake is van buitengewoon zwaarwegende omstandigheden.

Voor de verwerking van een converteerbare obligatielening in de jaarrekening is IAS 32 en 39 en IFRS 7 van toepassing. Indien sprake is van een verplichte conversie in aandelen en het financieringsinstrument rentedragend is, wordt de eigen vermogen component van de lening verantwoord in eigen vermogen en het rentedragende component tegen de geamortiseerde kostprijs verantwoord als verplichting.

Op 31 december 2014 bedraagt de geamortiseerde kostprijs van de renteverplichting EUR 3.000 en EUR 47.000 is verantwoord als eigen vermogen component. Het verloop van de renteverplichting is als volgt:

	2014 **EUR**	2013 EUR
Balans per 1 januari	**13**	**-**
Overname convertibles	-	13
Rente Coupons	-3	-3
Oprenten en conversie effect	-7	3
Balans per 31 december 2014	**3**	**13**

Langlopende schulden

11. Schulden aan kredietinstellingen

	2014	2013
	EUR	EUR
Stand begin boekjaar	**297**	26
Nieuwe lening	**200**	358
Aflossing leningen	**-79**	-87
Stand einde boekjaar	**418**	297
Kortlopend deel langlopende leningen	**-91**	-80
Langlopend deel langlopende leningen	**327**	217

Het deel van de langlopende schulden met een looptijd langer dan 5 jaar is nihil. Het rentepercentage op de leningen varieert van 4,25% tot 6,5%.

Inverko heeft geen financiering bij een kredietinstelling. Inverko Polymers maakt voor de financiering per 31 december 2014 deel uit van de financiering van Inverko Groep B.V. Als zekerheden richting de ABN AMRO zijn de volgende zekerheden verstrekt:

- Inverko Polymers is richting de ABN AMRO hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden van de vennootschappen uit Inverko Groep B.V.
- Pandrecht bedrijfsinventaris
- Pandrecht voorraden
- Pandrecht vorderingen
- Pandrecht rechten uit polis van kredietverzekering
- Pandrecht op de goederen zoals genoemd in artikel 24 van de Algemene Bankvoorwaarden.
- Pandrecht op de vorderingen uit hoofde van regres en subrogatie in het kader van de hoofdelijkheid zoals beschreven onder I.4.3 van de Algemene Bepalingen voor Kredietverlening.

Inverko Polymers is per 31 december 2014 hoofdelijk verbonden aan de Raamovereenkomst Financial Lease met ABN AMRO Lease. ABN AMRO Lease is juridisch eigenaar van de geleasde objecten.

Op het moment van het opstellen van het jaarverslag 2014 van Inverko maakte Inverko Polymers nog deel uit van de financiering van de verkoper en was daarmee hoofdelijk aansprakelijk voor de leningen van andere vennootschappen in deze financieringskring voor een totaalbedrag van € 5,96 miljoen, evenals andersom. Op 27 maart 2015 is tussen Inverko Polymers en de ABN AMRO overeenstemming bereikt om ontkoppeling van Inverko Polymers uit de financieringskring van de verkoper te realiseren (zie grondslagen, gebeurtenissen na balansdatum).

Kortlopende schulden

12. Belastingschulden

Deze post is als volgt samengesteld:

	2014	2013
	EUR	EUR
Omzetbelasting	**94**	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	**158**	2
Vennootschapsbelasting	**98**	220
Overige fiscale schulden	**4**	-
	354	222

Eind 2013 verkreeg Inverko 100% van de aandelen van de deelneming Inverko Polymers. De overname betekende in fiscale zin dat het belang over de vennootschap wijzigde per het moment dat de overname definitief was. Dit feit heeft mogelijk gevolgen voor de fiscale positie van vennootschap voor de vennootschapsbelasting.

Inmiddels heeft Inverko de aangifte vennootschapsbelasting over 2013 ingediend bij de belastingdienst. In de aangifte heeft Inverko een standpunt ingenomen over de gevolgen van deze overname voor haar vennootschapsbelastingpositie. Verkort houdt dit standpunt het volgende in: Inverko N.V. verloor door de overname de voorwaarts verrekenbare verliezen uit het verleden onder gelijktijdige opwaardering van de in Inverko op dat moment aanwezige vermogensbestanddelen

waaronder goodwill. De aangifte en de daarin ingenomen standpunten zullen toegelicht worden aan de belastingdienst.

Met ingang van 27 maart 2014 zijn Inverko en Inverko Polymers een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting, wat betekent dat de belastingdienst vanaf dat moment ook de onderlinge posities met betrekking tot de BTW mag verrekenen, ondanks dat er geen sprake is van een fiscale eenheid voor de BTW. Van de BTW-vordering van de Inverko heeft EUR 147.000 betrekking op de periode voor de totstandkoming van de fiscale eenheid. Inverko heeft ingestemd met verrekening van deze vordering met de schuld van Inverko Polymers. De vordering is derhalve gesaldeerd met de schuld van Inverko Polymers. Per saldo resteert een schuld aan de belastingdienst.

13. Overige schulden

Deze post is als volgt samengesteld:

	2014	2013
	EUR	EUR
Vakantiegelden	**48**	22
Nettoloon	**57**	-
Nabetaling koopsom Synaplast	**172**	-
Lening Inverko Groep B.V.	**250**	-
Lening HEJA Beheer B.V.	**50**	90
Lening H. Alssema	**-**	100
Accountantskosten	**56**	-
Nog te ontvangen facturen	**244**	106
Diversen	**98**	-
	975	318

Lening Inverko Groep B.V.
H.J. Alssema Beheer B.V. heeft een renteloze financiering van EUR 250.000 verstrekt aan Inverko en heeft daarvoor een borgstelling van Inverko verkregen. De lening is in 2015 verrekend.

Lening HEJA Beheer B.V.
HEJA Beheer B.V., onderdeel van de financieringskring van de verkoper van Inverko Polymers, heeft een lening afgesloten bij de ABN AMRO ten behoeve van de aanschaf van een matrijs door Inverko Polymers. Deze lening wordt met de overeenkomst met de ABN AMRO overgenomen door Inverko Polymers. De schuld heeft een looptijd korter dan 5 jaar, waarvan EUR 40.000 een looptijd korter dan 1 jaar. Vorig jaar was deze lening opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen. De vergelijkende cijfers zijn aangepast.

Financiële instrumenten

Algemeen
Inverko maakt in de normale bedrijfsoefening gebruik van financiële instrumenten die in de balans zijn opgenomen. Inverko handelt niet in deze financiële instrumenten en heeft procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of markt te beperken. Bij het niet nakomen door een tegenpartij van aan Inverko verschuldigde betalingen blijven eventuele daaruit voortvloeiende adviezen beperkt tot de waarde van de desbetreffende posten.

Liquiditeitsrisico
Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep problemen krijgt om te voldoen aan in contanten of in andere financiële activa af te wikkelen financiële verplichtingen. Het uitgangspunt van het liquiditeitsrisicobeheer is dat er voldoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, in normale en moeilijke omstandigheden. Dit zonder dat onaanvaardbare verliezen worden geleden of de reputatie van de groep in gevaar komt. Om de kasstroombehoefte te bepalen, maakt de groep gebruik van een forecast-model om de belangrijkste verwachte instromen, uitstromen en de ontwikkeling van de kredietfaciliteiten bij te houden. Daarmee ziet de groep erop toe dat voldoende liquiditeiten voorhanden zullen zijn om gedurende twaalf maanden de verwachte operationele kosten te dekken en te voldoen aan de financiële verplichtingen.

Kredietrisico
De vorderingen uit hoofde van de operatie zijn niet in overwegende mate geconcentreerd bij één of enkele afnemers. Deze vorderingen hebben een korte looptijd. Teneinde het kredietrisico te beperken is een kredietverzekering afgesloten.

Valuta en Interestrisico
De activiteiten van Inverko geschieden volledig in euro's in de eurozone. De financiering van de bedrijfsactiviteiten vindt plaats vanuit het werkkapitaal en financiering van de bank. Het renterisico is beperkt tot eventuele veranderingen in de marktwaarde van opgenomen en uitgegeven leningen.
Inverko maakt voorts geen gebruik van financiële instrumenten teneinde valuta en interestrisico's af te dekken.

Marktwaarde
De marktwaarde van de in de balans verantwoorde financiële instrumenten waaronder leningen, liquide middelen en kortlopende schulden, benadert de boekwaarde ervan.

Kapitaalbeheer
De belangrijkste doelstelling van het kapitaalmanagement van de vennootschap is het waarborgen van gezonde financiële ratio's om de bedrijfsactiviteiten te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximeren. De directie bewaakt de kapitaalstructuur en voert wijzigingen door in reactie op veranderingen in de economische omstandigheden. Op de middellange termijn is het kapitaalmanagement gericht op het realiseren van voldoende resultaat om de bedrijfsactiviteiten te continueren en, als dat mogelijk is, dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Er zijn geen materiële wijzigingen doorgevoerd in de doelstellingen, richtlijnen en procedures gedurende het boekjaar 2014.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Meerjarige financiële verplichtingen

Huurverplichtingen onroerende zaken
Op 1 november 2012 is door Inverko met een derde partij een huurovereenkomst gesloten voor de duur van 5 jaar. Het betreft de huur van de kantoorpanden gelegen aan de Stevinstraat 8 en Kamerlingh-Onnesstraat 10 te Leek. Het huurtarief bedraagt bij aanvang EUR 37.500 per jaar, dit tarief wordt jaarlijks geïndexeerd.

Afname verplichting kratten
Inverko Polymers is een verplichting aangegaan per 21 augustus 2012 en voor de duur van 5 jaar waarin per jaar 200.000 kratten in loonwerk worden afgenomen.

Kredietovereenkomst
Bij de ABN AMRO is een kredietovereenkomst gesloten voor de financiering van het werkkapitaal. Inverko Polymers is op 31 december 2014 hoofdelijk aansprakelijk voor leningen van andere vennootschappen voor een totaalbedrag van EUR 5.960.000.

Op 27 maart 2015 is tussen Inverko Polymers B.V en de ABN AMRO Bank overeenstemming bereikt om ontkoppeling van Inverko Polymers uit de financieringskring van de verkoper te realiseren (zie grondslagen, gebeurtenissen na balansdatum).

Fiscale eenheid
Inverko vormt vanaf 27 maart 2014 een fiscale eenheid met Inverko Polymers voor de vennootschapsbelasting. Binnen de fiscale eenheid nemen de groepsmaatschappijen de belastinglasten respectievelijk -baten over hun resultaat voor eigen rekening. De vennootschapsbelasting is berekend op basis van het resultaat volgens de resultatenrekening rekening houdend met fiscale faciliteiten en tegen het geldende belastingtarief. Elk der vennootschappen is volgens de standaardvoorwaarden aansprakelijk voor de te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

Claims
Inverko is in een vrijwaringsprocedure, verbonden aan een hoofdprocedure uit 2001, gedagvaard. In de vrijwaringsprocedure wordt Inverko aansprakelijk gesteld voor de schade die de eiser zou kunnen lijden, indien de vordering uit de hoofdprocedure tegen de eiser wordt toegewezen. De vrijwaringsprocedure staat op de parkeerrol tot er een vonnis in de hoofdprocedure is gewezen. De onderneming betwist deze vordering. Tegen de onderneming is daarnaast nog een vordering ingediend, die door de onderneming betwist. Hoewel de afloop van beide geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt - mede op grond van ingewonnen juridisch advies - aangenomen dat deze geen nadelige invloed van betekenis zal hebben op de geconsolideerde financiële positie. De Raad van Bestuur is derhalve van mening dat er geen voorziening gevormd hoeft te worden.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

14. Omzetverdeling

	2014	2013
	EUR	EUR
Omzet Grondstoffen	**14.115**	14.203
Overige omzet	**543**	495
	14.658	14.698

Er is sprake van één segment. Alle omzet is in Europa gerealiseerd. Er zijn geen klanten met een omzetaandeel van meer dan 10%.

15. Kostprijs van de omzet

Van de kostprijs van de omzet heeft EUR 696.000 betrekking op kosten die niet via de voorraad worden geboekt.

16. Personeelskosten en beloningen management op sleutelposities

Deze post is als volgt samengesteld:

	2014	2013
	EUR	EUR
Bruto loon	**1.019**	453
Ziekengeldverzekering	**-**	-1
Sociale lasten	**148**	35
Pensioenlasten	**10**	7
Vermindering loonheffing/Teruggave basispremie	**-**	-24
Management Fee	**-**	187
	1.177	657

Werknemers

Aan het einde van het boekjaar bedroeg het aantal werknemers 24, omgerekend naar volledige FTE's. Deze personeelsomvang is als volgt onder te verdelen naar verschillende categorieën:

	2014	2013
	EUR	EUR
Direct productiepersoneel	**8**	-
Indirect productiepersoneel	**4**	3
Verkoop	**2**	2
Ondersteuning (Administratie en management)	**10**	5
	24	10

Van bovenstaande werknemers is 14 FTE werkzaam in Nederland, de overige werknemers zijn werkzaam in Duitsland.

De pensioenregeling voor de werknemers van Inverko Polymers betreft een beschikbare premieregeling van 8,1% van het brutoloon op basis van 50% werkgever en 50% werknemer. Inverko en Synaplast hebben geen pensioenregeling.

Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen. In onderstaande tabel worden de beloningen van het management op sleutelposities weergegeven. In de vergelijkende cijfers is de beloning van 1,5 maand opgenomen, zoals die in de geconsolideerde jaarrekening 2013 is opgenomen.

Beloningen management op sleutelposities			*Aandelen*	
(EUR 1.000)			*belang **	
	2014	2013	**2014**	2013
Bestuurders:				
R.J.M. Van Veldhoven, m.i.v. 3 dec. 2010				
tot 19 augustus 2014, onder verrekening claw back	**22**	14	2,9%	7,8%
H.J. Alssema, m.i.v. 1 januari 2014	**153**	-	47,7%	40,3%
H.J. Alssema, m.i.v. 15 november 2013 in Polymers	**-**	43	0,0%	0,0%
Commissarissen:				
C. van Versendaal, t/m 20 augustus 2013	**-**	-	0,0%	0,0%
T.A.F. Lodewijkx , m.i.v. 22 februari 2013	**11**	1	0,0%	0,0%
D. Zethoven , m.i.v. 20 augustus 2013	**13**	1	0,0%	0,0%
	199	59		

** Het aandelenbelang is berekend door het aantal aandelen per bestuurder per 31 december, te delen door het aantal geplaatste en uit te keren aandelen.*

Met betrekking tot de directie en commissarissen zijn voor 2014 geen pensioen toezeggingen gemaakt, noch is er sprake van een vergoeding van of bijdrage in een pensioenregeling.

17. Overige waardeveranderingen van vaste activa

Inverko heeft vastgesteld dat sprake is van objectief meetbare indicaties voor de waardering van de joint venture Equipe. Het bedrag is in overeenstemming met IAS 36 als een totaal actief beoordeeld op waardevermindering door de boekwaarde van het actief met de bedrijfswaarde te vergelijken. Hierbij is vastgesteld dat sprake is van een bijzondere waardevermindering van de joint venture, welke ten laste van het resultaat is gebracht.

18. Earn out vergoeding

Op 15 november 2013 heeft Inverko Polymers een beursnotering verworven. In deze overeenkomst tussen Inverko en Inverko Polymers is met de verkoper (Inverko Groep B.V.) een earn out regeling afgesproken. Ten tijde van het sluiten van deze overeenkomst waren er geen indicaties dat Inverko Polymers niet aan de afgesproken criteria zou voldoen. Door de eerder besproken liquiditeitsdruk heeft Inverko Polymers echter de criteria in 2014 niet gehaald. In de vaststellingsovereenkomst tussen Inverko en de verkoper van 27 maart 2015 (zie paragraaf 3.5 van de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening) is overeengekomen dat de earn out regeling komt te vervallen. Het vervallen van de earn out regeling is een gebeurtenis na balansdatum die in de jaarrekening 2015 wordt verwerkt.

19. Kosten beursnotering

In 2013 is de overname van Inverko Polymers op basis van IFRS 3 verwerkt in plaats van op basis van IFRS 2 (zie grondslagen, materiële onjuistheid in de jaarrekening 2013 inzake verwerking overname Inverko Polymers). In deze jaarrekening is de materiële onjuistheid toegelicht en zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De kosten voor 2013 betreffen de kosten die op basis van IFRS 2 gepresenteerd hadden moeten worden.

20. Overige kosten

De overige kosten bestaan uit de volgende posten:

	2014	2013
	EUR	EUR
Overige personeelskosten	**74**	41
Huisvestingskosten	**299**	82
Exploitatiekosten	**107**	21
Kantoorkosten	**107**	76
Transportkosten	**67**	77
Verkoopkosten	**148**	67
Algemene kosten	**568**	141
	1.370	505

21. Financiële baten en lasten

De financiële baten bestaan uit de volgende componenten:

	2014	2013
	EUR	EUR
Rente leningen u/g	**77**	-
Rente Huurkoop	**7**	-
	84	-

De financiële lasten bestaan uit de volgende componenten:

	2014	2013
	EUR	EUR
Bankrente en –kosten	**35**	8
Rente leningen o/g	**12**	8
Waardevermindering lening u/g	**170**	-
Rente en kosten Eigen Vermogen	**9**	-
Leasekosten	**9**	10
	235	26

22. Belastingen

Eind 2013 verkreeg Inverko 100% van de aandelen van de deelneming Inverko Polymers. De overname betekende in fiscale zin dat het belang in de vennootschap wijzigde per het moment dat de overname definitief was. Dit feit heeft mogelijk gevolgen voor de fiscale positie van vennootschap voor de vennootschapsbelasting.

Inmiddels heeft Inverko de aangifte vennootschapsbelasting over 2013 ingediend bij de belastingdienst. In de aangifte heeft Inverko een standpunt ingenomen over de gevolgen van deze overname voor haar vennootschapsbelastingpositie. Verkort houdt dit standpunt het volgende in: Inverko verloor door de overname de voorwaarts verrekenbare verliezen uit het verleden onder gelijktijdige opwaardering van de in Inverko op dat moment aanwezige vermogensbestanddelen waaronder goodwill. De aangifte en de daarin ingenomen standpunten zullen toegelicht worden aan de belastingdienst. Omdat het standpunt nog niet aan de fiscus is toegelicht, is onvoldoende grondslag om de latente belasting vorderingen in de balans op te nemen conform IAS 12.

De belastinglast die is opgenomen heeft betrekking op de vennootschapsbelasting over de winst van Inverko Polymers en Synaplast. De effectieve belastingdruk van 7,1% is lager dan het gewogen nominale belastingtarief. Dit wordt veroorzaakt door niet belastbare transacties met deelnemingen.

In de winst-en-verliesrekening is geen latente belasting opgenomen. Op 31 december beschikt de groep over compensabele verliezen ter grote van EUR 995.000 waarvoor geen latente belasting is opgenomen.

23. Verlies per aandeel

Het verlies per aandeel wordt berekend door het totale verlies te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar, te weten 74,9 miljoen (2013: 41,9 miljoen).

Het verlies per aandeel bedraagt over 2014 EUR 0,005, evenals het verwaterde verlies per aandeel.

Transacties met verbonden partijen
Als verbonden partijen zijn aan te wijzen:

- Alle met Inverko en Inverko Polymers verbonden vennootschappen;
- De leden van het Bestuur en de Raad van Commissarissen;
- Partijen met een direct en indirect aandelenbelang van 5% of meer;
- Partijen met een potentieel aandelenbelang van 5% of meer uit hoofde van het houden van obligaties in Inverko.

De volgende transacties zijn uitgevoerd met verbonden partijen:

Transacties verbonden partijen 2014 en 2013

		2014			2013		
		EUR			EUR		
		Activa	Passiva	V&W	Activa	Passiva	V&W
	Toelichting						
Verkoop en doorbelastingen aan*		-	-	1.205	-	-	309
Inkoop en doorbelastingen van **		-	-	-1.591	-	-	-2.003
Debiteuren/Crediteuren		833	118		153	24	-
Beloning management	15	-	24	175	-	-	-57
Beloning RvC	15	-	-	24	-	-	-2
Verstrekte aandelen H. Alssema	8	-	4.425	-	-	5.060	-
Vordering Inverko Groep B.V.	5	1.892	-	1.892	-	-	-
Vordering H.J. Alssema Beheer B.V	5	807	-	-	-	-	-
Verstrekte financiering H. Alssema		-	-	-	-	100	-
Overbruggingskrediet Inverko Compounding B.V.	5	250	-	-	-	-	-
Vordering Equipe B.V.	3	615	-	-	-	-	-
Verstrekte financiering Inverko Groep B.V.	13	-	250	-	-	-	-
Verstrekte financiering HEJA Beheer B.V.	13	-	50	-	-	90	-
RC vordering Vero Holding B.V.	5	157	-	-	9	-	-
Te betalen Fee aan Vero Holding B.V.	8	-	290	-	-	336	-
Assessment Balabanova B.V.		-	-	-	-	-	-4
Advieskosten G. Schaaij		-	-	-	-	300	-708
		4.554	5.157	1.705	162	5.910	-2.465

* Dit betreft verkopen en doorbelastingen aan de volgende vennootschappen: Inverko Plastics B.V, Inverko Recycling B.V., Didosa Vastgoed B.V., Inverko Products B.V., Inverko Groep B.V., Henk Alssema Beheer B.V. en Polymers Product B.V.

** Dit betreft inkopen en ontvangen doorbelastingen van de volgende vennootschappen: Inverko Plastics B.V., Inverko Recycling B.V., Inverko Products B.V., Polymer Products B.V. en Inverko Groep B.V.

Gebeurtenissen na balansdatum
Voor een overzicht van de gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar paragraaf 3.5 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Vennootschappelijke balans per 31 december 2014

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld, voor resultaat bestemming)

	31 december 2014		31 december 2013	
	EUR	**EUR**	EUR	EUR
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (24)	**221**		-	
Materiële vaste activa (25)	**137**		-	
Financieel vaste activa (26)	**3.289**		798	
		3.647		798
Vlottende activa				
Handels- en overige vorderingen (27)	**2.952**		10	
Vordering op groepsmaatschappijen	**189**			
Belastingvorderingen	**230**		74	
Liquide middelen	**-**		1	
		3.371		85
		7.018		883
Eigen vermogen				
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap (28)				
Gewone aandelen	**16.980**		7.601	
Uit te geven aandelen	**720**		6.070	
Overige reserve	**-11.612**		-8.041	
Converteerbare obligatielening (29)	**47**		87	
Resultaat boekjaar	**-343**		-5.229	
		5.792		488
Langlopende schulden				
Converteerbare obligatielening (29)	**-**		13	
		-		13
Kortlopende schulden				
Converteerbare obligatielening (29)	**3**		-	
Rekening Courant Kredietinstellingen	**3**		-	
Handels- en overige verplichtingen	**235**		179	
Belastingschulden	**131**		2	
Overige schulden	**854**		201	
		1.226		382
		7.018		883

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening 2014

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld, voor resultaatsbestemming)

	2014		2013	
	EUR	**EUR**	EUR	EUR
Opbrengsten		**54**		-
Personeelskosten	**332**		150	
Afschrijvingen op vaste activa	**8**		1	
Overige waardeveranderingen van vaste activa	**875**		-	
Kosten Beursnotering	**-1.892**		3.180	
Overige bedrijfskosten	**590**		1.417	
Som der kosten		**-87**		4.748
Netto-omzetresultaat		**141**		-4.748
Financiële baten	**83**		-	
Financiële lasten	**193**		442	
Financiële baten en lasten		**-110**		-442
Resultaat vóór belastingen		**31**		-5.190
Belastingen		**-**		-
Resultaat na belastingen		**31**		-5.190
Resultaat deelneming		**-374**		48
Resultaat uit verkoop participaties		**-**		-87
		-374		-39
Netto verlies		**-343**		-5.229

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

1 Algemeen

Toegepaste standaarden
De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2014 van Inverko. Ten aanzien van de enkelvoudige jaarrekening is gebruik gemaakt van de optie in Titel 9 Boek 2 BW om de enkelvoudige jaarrekening op te stellen volgens de IFRS grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Vergelijking met voorgaand jaar
De gehanteerde grondslagen van waardering, resultaatbepaling en van presentatie zijn ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar, zoals opgenomen in de toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening. Zoals toegelicht in de geconsolideerde jaarrekeningen heeft Inverko de verwerking van de aankoop van Inverko Polymers in 2013 in overeenstemming met IFRS 3 verwerkt. In 2014 heeft Inverko N.V. geconstateerd dat IFRS 2 had moeten worden toegepast. Het effect van de deze materiële onjuistheid is in paragraaf 3.1 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening nader toegelicht.

2 Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de grondslagen die vermeld zijn bij de geconsolideerde jaarrekening, tenzij uitdrukkelijk anders is vermeld.

<u>Deelnemingen</u>
Deelnemingen in dochterondernemingen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De deelneming in Equipe (een joint venture) is overeenkomstig IAS 28 gewaardeerd. Voor nadere toelichting verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening.

De verslagdata van de groepsmaatschappijen zijn gelijk aan de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

<u>Resultaat deelnemingen</u>
Het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de onderneming in de resultaten van deze deelneming.

Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2014

24. Immateriële vaste activa

Het verloop van deze post was in het verslagjaar als volgt:

	Goodwill EUR	Software EUR	Totaal EUR
Boekwaarde per 31 december 2013	**-**	**-**	**-**
Investeringen	208	14	214
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	-	-1	-1
Afwaardering goodwill	-	-	-
Boekwaarde per 31 december 2014	**208**	**13**	**221**
Aanschafwaarde	208	14	222
Cumulatieve afschrijvingen	-	1	1
Aanschafwaarde	**208**	**13**	**221**

De goodwill van EUR 208.000 heeft betrekking op de aankoop van Synaplast. Op basis van de impairment berekening op basis van IAS36 is per 31 december 2014 geen afwaardering van de goodwill noodzakelijk.

De software wordt in 2 tot 5 jaren afgeschreven. De resterende levensduur van de software is maximaal 5 jaar.

25. Materiële vaste activa

Verloopoverzicht van de andere vaste bedrijfsmiddelen:

	2014	2013
	EUR	EUR
Boekwaarde per 31 december 2013	**-**	**1**
Investeringen	144	-
Desinvesteringen	7	1
Afschrijvingen	-	-
Boekwaarde per 31 december 2014	**137**	**-**
Aanschafwaarde	144	240
Cumulatieve afschrijvingen	7	18
Aanschafwaarde	**137**	**222**

De andere vaste bedrijfsmiddelen bestaan uit inventarissen en ICT-gerelateerde investeringen en worden afgeschreven op basis van een gebruiksduur van 3 tot 5 jaren.

26. Financiële vaste activa

Deze post is als volgt samengesteld:

	2014	2013
	EUR	EUR
Deelnemingen	**2.674**	798
Lening groepsmaatschappij	**615**	-
Totaal financiële vaste activa	**3.289**	798

Deelnemingen

Mutatieoverzicht deelnemingen:

	2014	2013
	EUR	EUR
Boekwaarde per 1 januari	**798**	**-**
Verworven kapitaalbelangen	**3.124**	750
Bijzondere waardevermindering	**-874**	-
Resultaat deelnemingen	**-374**	48
Boekwaarde per 31 december	**2.674**	**798**

Inverko N.V. heeft per 31 december 2014 de volgende deelnemingen: Inverko Polymers B.V. (100%), Synaplast GmbH (100%) en Equipe B.V. (50%). Per deelneming is het verloop als volgt:

	Polymers	**Synaplast**	**Equipe**	**Totaal**
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Balans per 1 januari	798	0	0	798
Verkrijging	0	238	2.886	3.124
Resultaat deelneming	60	23	-457	-374
Bijzondere waardevermindering	0	0	-874	-874
Balans per 31 december	**858**	**261**	**1.555**	**2.674**

Lening aan deelneming

Verloopoverzicht leningen u/g:

	2014	2013
	EUR	EUR
Balans per 1 januari	-	-
Verkrijging	732	-
Oprenten lening	53	-
Waardevermindering	170	-
Balans per 31 december	**615**	**-**

Als onderdeel van de koop van 50% van de totale geplaatste aandelen van Equipe B.V. verkrijgt Inverko N.V. van H.J. Alssema Beheer B.V. een lening uitgeleend (u/g) aan Equipe B.V. van EUR 821.000. De voorwaarden van de lening u/g zijn: 7% rente, geen zekerheden en een looptijd van 5 jaar. Bij verkrijging is deze lening u/g gewaardeerd op basis van IFRS 13 (Fair value measurement) door middel van de income aproach op basis van een marktrente van 10,5%, die bij vergelijkbare voorwaarden en omstandigheden door financiers wordt berekend. Omdat vastgesteld is dat er sprake is van impairment triggers is de lening u/g per 31 december 2014 opnieuw gewaardeerd.

27. Kortlopende vorderingen

	2014	2013
	EUR	EUR
Vordering op Inverko Groep B.V.	**1.891**	-
Vordering op H.J. Alssema Beheer B.V.	**807**	-
Overige vorderingen	**254**	10
	2.952	10

28. Eigen vermogen

De aandelen van Inverko zijn genoteerd op de NYSE Euronext te Amsterdam. Dientengevolge valt Inverko onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Op 5 juli 2013 is het maatschappelijk kapitaal gewijzigd naar EUR 14 miljoen bestaande uit 70 miljoen aandelen. Op 31 december 2014 is het aantal geplaatste en genoteerde aandelen 88.846.839 (31 december 2013: 38.002.589) van nominaal EUR 0,20.

Van het saldo nog uit te geven aandelen op 1 januari 2014 zijn op 31 december 2014 1,5 miljoen aandelen, zijnde de eenmalige bonus van de heer Van Veldhoven, nog niet uitgekeerd. Deze beloning was deels gebaseerd op de afkoop van een variabele vergoeding over 2014 en 2015. Omdat hier door het beëindigen van het dienstverband geen sprake meer van was, is in onderling overleg besloten de beloning te reduceren met 350.000 aandelen. De reductie van het aantal uit te geven aandelen is het verschil tussen het aantal geplaatste en genoteerde aandelen bij de AFM en de geplaatste en nog uit te geven aandelen in de jaarrekening.

Het overzicht van mutaties in het eigen vermogen is op de volgende pagina opgenomen. Voor de toelichting op de mutaties wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Overzicht van mutaties in het eigen vermogen

	Aantal aandelen (x1.000)	Aandelen kapitaal	Uit te geven aandelen	Conver-teerbare lening	Overige reserves	Resultaat	Totaal
Per 1 januari 2013	19.100	3.820	-	928	-1.844	-4.439	-1.535
Transacties met niet aandeelhouders							
Afrondingsverschil voorgaand jaar					-1		
Resultaatbestemming 2012	-	-	-	-	-4.439	4.439	-
Resultaat 2013	-	-	-	-	-	-5.229	-5.229
Uit te geven aandelen	-	-	600	-	-	-	600
Uit te geven aandelen verwerving beursnotering	-	-	5.470	-	-	-	5.470
Effecten verwerving beursnotering	-	-	-	-	-1.541	-	-1.541
Transacties met aandeelhouders							
Conversies van obligaties door uitgifte van nieuwe gewone aandelen	16.219	3.244	-	-841	-217	-	2.186
Vergoeding in nieuw uitgegeven aandelen	2.684	537	-	-	-	-	537
Per 31 december 2013	38.003	7.601	6.070	87	-8.041	-5.229	488
Transacties met niet aandeelhouders					-5.229	5.229	-
Resultaatbestemming 2013	-					-343	-343
Resultaat 2014	-						
Oprenting Obligatielening				10			10
Kosten m.b.t. uitgifte aandelen					-18		-18
Conversieresultaat	-				34		34
Transacties met aandeelhouders							
Conversies van obligaties door uitgifte van nieuwe gewone aandelen	250	50		-50			-
Uitgifte uit te geven aandelen ult. 2013							
- Verwerving beursnotering	27.350	5.470	-5.470				-
- Uit te geven aandelen	1.500	300	-300				-
Uitgifte nieuwe aandelen ult. 2014							
- Aankoop deelneming	15.094	3.019			1.433		4.452
- Nieuwe aandelen	2.700	540			135		675
Uit te gegeven aandelen			420		74		494
Per 31 december 2014	**84.897**	**16.980**	**720**	**47**	**-11.612**	**-343**	**5.792**

29. Converteerbare obligaties

Eind 2014 heeft Inverko N.V. nog één (1) converteerbare obligatie openstaan voor een totaalbedrag van EUR 50.000. Het betreft een obligatie D met een looptijd tot en met 31 december 2015, een rentepercentage van 7% en een conversiekoers van EUR 0,20. De rente wordt tweemaal per jaar berekend, te weten op 30 juni en 30 december.

Samenstelling converteerbare obligatieleningen 31 december 2014 en 2013

	Rente	Uitgifte Datum	Einde Looptijd	Conversie Prijs	**2014**	**2013**
				euro cent	*x 1000*	*x 1000*
Externe investeerders						
Obligaties serie D	7%	07-01-2013	31-12-2015	0,2000	50	100
					50	**100**

Aan het einde van de looptijd worden de obligaties verplicht geconverteerd in aandelen. Alle obligaties zijn van gelijke rang, en constitueren gewone, achtergestelde, schulden van Inverko. De obligaties zijn slechts onmiddellijk opeisbaar indien sprake is van buitengewoon zwaarwegende omstandigheden.

Voor de verwerking van een converteerbare obligatielening in de jaarrekening is IAS 32 en 39 en IFRS 7 van toepassing. Indien sprake is van een verplichte conversie in aandelen en het financieringsinstrument rentedragend is, wordt de eigen vermogen component van de lening verantwoord in eigen vermogen en het rentedragende component tegen de geamortiseerde kostprijs verantwoord als verplichting.

Op 31 december 2014 bedraagt de geamortiseerde kostprijs van de renteverplichting EUR 3.000 en EUR 47.000 is verantwoord als eigen vermogen component. Het verloop van de renteverplichting is als volgt:

	2014 **EUR**	2013 EUR
Balans per 1 januari	**13**	**-**
Overname convertibles	-	13
Rente Coupons	-3	-3
Oprenten en conversie effect	-7	3
Balans per 31 december 2014	**3**	**13**

.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen
Voor de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening. De toelichting met betrekking tot de fiscale eenheid en de claims is van toepassing op Inverko N.V.

Honoraria dienstverlening externe accountant
De kosten van externe accountants waren marktconform. De honoraria bedroegen EUR 53.500 (2013: EUR 30.000) inzake de controle van de jaarrekening.

Ondertekening van de jaarrekening
Leek, 18 mei 2015

Raad van Bestuur

H.J. Alssema

Raad van commissarissen:

D. Zethoven

T. Lodewijkx

8 Overige gegevens

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 tot dat 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 verliessaldo 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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Voor een overzicht van de gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar paragraaf 3.5 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Resultaatbestemming

De leiding van de vennootschap stelt voor het resultaat de volgende bestemming te geven: het nettoverlies over 2014 van EUR 343.000 wordt geheel ten laste van de overige reserves gebracht. Dit voorstel moet nog worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is daarom nog niet verwerkt in de jaarrekening 2014 van de vennootschap.

9 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

"Aan De aandeelhouders en de Raad van Comissarissen van Inverko N.V.

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2014

Ons oordeel
Wij hebben de jaarrekening 2014 van Inverko N.V. (de vennootschap) te Leek gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Inverko N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Inverko N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteit
Inverko N.V. heeft een 100% belang in haar deelneming Inverko Polymers B.V. Deze vennootschap maakt voor haar financiering per 31 december 2014 deel uit van een financieringsovereenkomst met verbonden partijen. Inverko N.V. en Inverko Polymers B.V. hebben op 27 maart 2015 afstand gedaan van al hetgeen zij uit hoofde van de in november 2013 gesloten koopovereenkomst tussen Inverko N.V. en Inverko Groep B.V. te vorderen hebben. Daarnaast heeft Inverko Groep B.V. bij wijze van aanpassing van de verkoopprijs 15 miljoen aandelen terug geleverd. Deze transactie heeft een negatieve invloed op het eigen vermogen van € 5,1 miljoen.

Daarnaast heeft Inverko N.V. een 50% belang in haar deelneming Equipe B.V. De cijfers van deze deelneming zijn opgenomen op bladzijde 51 en 52 van de jaarrekening waarin uiteengezet is dat Equipe B.V. een netto verlies ad € 1.063.000 over 2014 heeft geleden en dat per 31 december 2014 de schulden van Equipe B.V. de totale activa overstegen met € 998.000. Deze condities, samen met andere omstandigheden zoals uiteengezet in punt 3.2. van de jaarrekening, duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van Equipe B.V.

Het management van Equipe B.V. is in gesprek met verschillende partijen voor het verstrekken van leningen en/of eigen vermogen aan Equipe B.V. Naar verwachting van het management van Equipe kunnen deze gesprekken met een positief gevolg worden afgerond. Hierdoor zal de onzekerheid omtrent de continuïteit worden teruggebracht tot een aanvaardbaar niveau. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen van de juistheid van deze verwachting.

De toelichting van Inverko N.V. inzake de continuïteit is opgenomen in punt 3.6 van de jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
2. de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht totaal resultaat, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen vermogen; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de vennootschappelijke balans per 31 december 2014;
2. de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2014; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Inverko N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 150.000. De materialiteit is gebaseerd op 1% van de omzet. Voor deze (relatief lage) materialiteit is gekozen vanwege de beursnotering van Inverko N.V. en de daarbij behorende grotere groep van belanghebbenden. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 15.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Inverko N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Inverko N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op het onderdeel Inverko Polymers B.V. omdat binnen dit onderdeel bijna alle activiteiten plaatsvinden. Wij hebben alle controlewerkzaamheden zelf uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle
In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij aan de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Kernpunt 1: Foutenherstel
In 2013 heeft Inverko B.V. door middel van een omgekeerde overname een beursnotering verkregen. Eerst in 2014 is gebleken dat bij de verwerkingswijze en toerekening van kosten ten onrechte is uitgegaan van de marktwaarde van Inverko N.V. in plaats van de marktwaarde van Inverko B.V. In de jaarrekening 2014 heeft Inverko N.V. deze onjuistheid hersteld.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen van de juiste verwerking van de verwerving van de beursnotering. Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij onder meer gebruik gemaakt van de werkzaamheden van – aan Baker Tilly Berk verbonden – deskundigen om ons te helpen bij de beoordeling van de verwerking.

De toelichting van Inverko N.V. inzake het herstel van deze onjuistheid is opgenomen in punt 3.1 van de jaarrekening.

Kernpunt 2: Overname Equipe en Synapast
Inverko N.V. heeft in 2014 de een belang genomen van 50% in Equipe B.V. Inverko N.V. heeft daarnaast Synaplast GmbH overgenomen.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen van de juiste verwerking van de verwerving van deze vennootschappen. Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij onder meer gebruik gemaakt van de werkzaamheden van – aan Baker Tilly Berk verbonden – deskundigen om ons te helpen bij de beoordeling van de verwerking.

De toelichting van Inverko N.V. inzake de verwerking van de overnames is opgenomen in punt 3.2.(Equipe B.V.) en 3.4. (Synaplast GmbH) van de jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening
Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening
Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er

gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens
Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):
•dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
•dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming
Wij zijn door de raad van commissarissen op 26 maart 2013 benoemd als accountant van Inverko N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2012 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Amsterdam, 18 mei 2015
Baker Tilly Berk N.V.

H.R. Dikkeboom RA

Bijlage 1: Profiel van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

Raad van Commissarissen

D. Zethoven (man, 1979, Nederlandse)

Voorzitter, benoemd op 20 augustus 2013
Huidige zittingstermijn : 2013 – 2016
Beroep/Hoofdfunctie : Zelfstandig ondernemer in bouwmanagement, vastgoed en planontwikkeling
Nevenfuncties : Participerend ondernemer in bouw-, web-, horeca- en wellness gerelateerde ondernemingen
Aandelen in de vennootschap : nee

Drs. ir. T.A.F. Lodewijkx (man, 1959, Nederlandse)

Lid, benoemd op 22 februari 2013
Huidige zittingstermijn : 2013 – 2017
Beroep/Hoofdfunctie : Ondernemer in telecom en duurzame energie
Nevenfuncties : Directieadviseur technologiebedrijven, bestuurslid zakenvrienden Singer Laren
Aandelen in de vennootschap : nee

Raad van Bestuur

H.J. Alssema (man, 1968, Nederlandse)

Voorzitter, benoemd op 1 januari 2014
Huidige zittingstermijn : onbepaald
Beroep/Hoofdfunctie : CEO
Nevenfuncties : Geen
Aandelen in de vennootschap : 47,72%