

INHOUDSOPGAVE

Bedrijfsprofiel	3
Corporate Governance	16
Verklaring inzake Corporate Governance	23
Verslag van de Raad van Commissarissen	24
Verslag van de Raad van Bestuur	27
Bestuursverklaring	33
Geconsolideerde jaarrekening 2009	34
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2009	35
Geconsolideerde balans per 31 december 2009	36
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	37
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2009	38
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009	39
Enkelvoudige jaarrekening 2009	83
Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2009	84
Enkelvoudige balans per 31 december 2009	85
Mutatieoverzicht enkelvoudig eigen vermogen	86
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2009	87
Overige gegevens	102
Accountantsverklaring	103
Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming	105
Voorstel bestemming resultaat	105
Overige informatie	106
Wet melding substantiële deelneming	108

Vivenda Media Groep NV, de oorsprong

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

De beursnotering is in 2007 verkregen door de omgekeerde overname van het toenmalige beursgenoteerde RT Company NV.

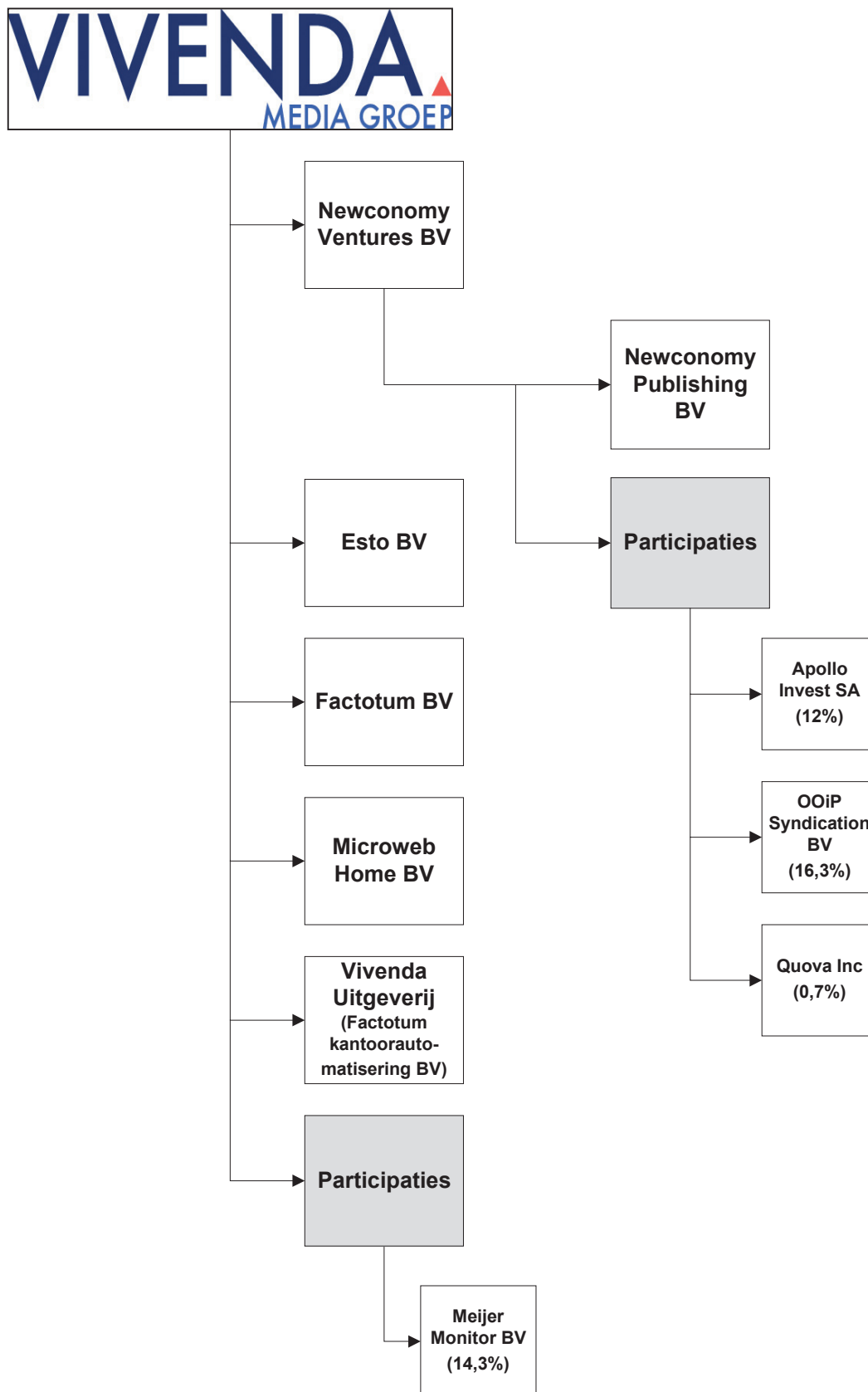
Met de effectuering van de overname is de naam van de vennootschap gewijzigd in Vivenda Media Groep NV en is de bestuurssamenstelling aangepast aan de nieuwe structuur. Vivenda BV heeft daarmee voor haar operationele activiteiten een beursnotering verkregen.

Per 31 december 2009 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen Vivenda Media Groep NV en Vivenda BV waarbij Vivenda BV met terugwerkende kracht per 1 januari 2009 is opgegaan in Vivenda Media Groep NV. Hierdoor is de structuur van de onderneming juridisch, organisatorisch en in de consolidatie vereenvoudigd.

De fusie wordt toegelicht in het Verslag van de Raad van Bestuur.

2009

De structuur van de onderneming is per ultimo 2009 als volgt:



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

Het resultaat van Vivenda is het resultaat van de vennootschap waarbij de resultaten als volgt worden berekend:

- Vivenda Media Groep NV met haar deelnemingen Esto BV, Newconomy Ventures BV, Newconomy Publishing BV, Microweb Home BV en Factotum BV voor het gehele jaar;
- Vivenda Magazine BV tot oktober 2009
- Vivenda Uitgeverij vanaf acquisitiedatum 8 september 2009.

Overzicht bedrijfsactiviteiten

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

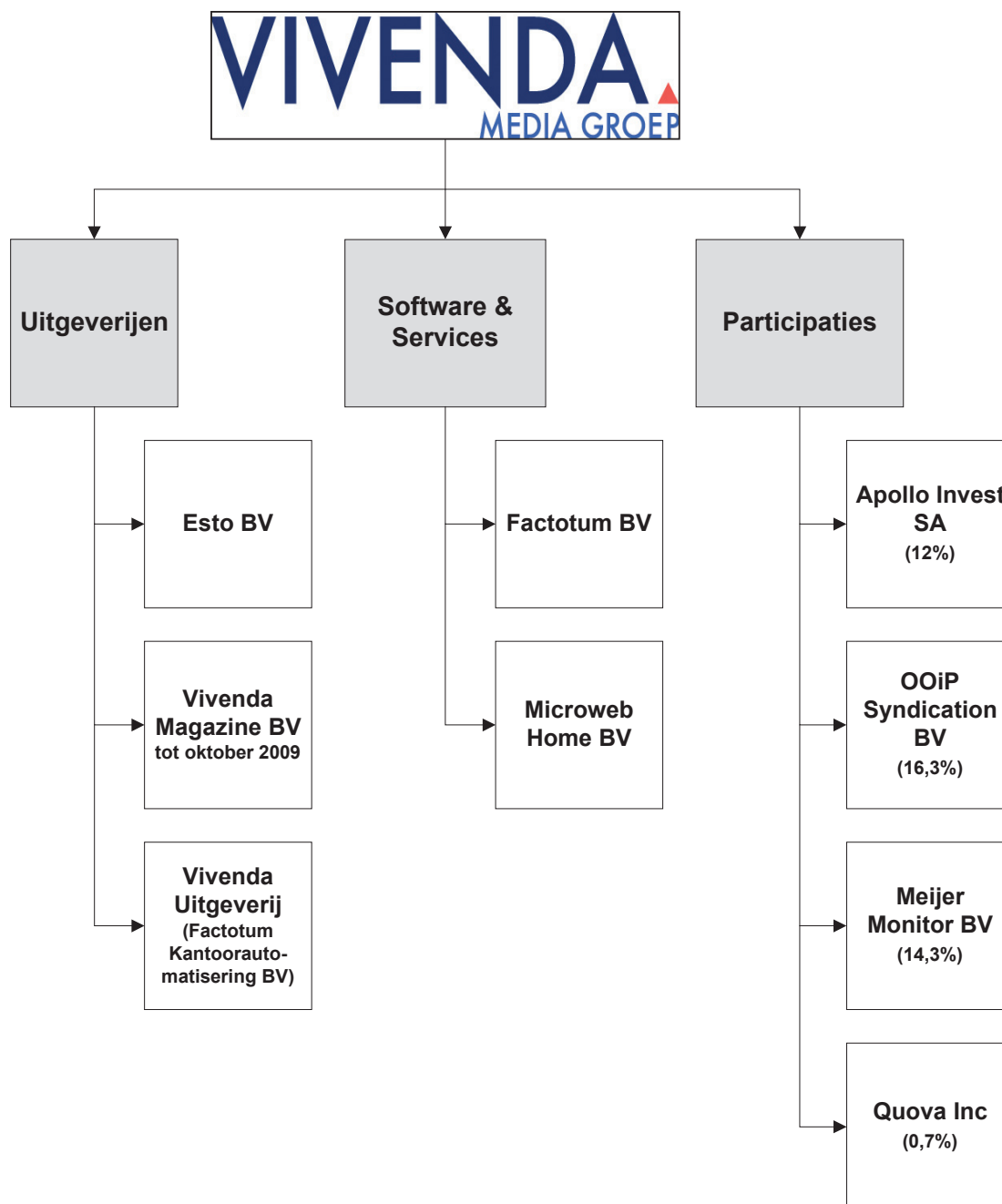
Strategie

De strategie van de onderneming is als volgt gedefinieerd:

- uitbreiden van de portfolioproducten en -diensten in de media voor onroerend goed en verdere woongerelateerde informatie en diensten. Softwareproducten en -services vormen de belangrijkste peilers;
- het desinvesteren van niet-strategische participaties en effecten;
- het doen van nieuwe acquisities;
- het merk Vivenda te positioneren als de aanbieder van onroerend goed en woongerelateerde producten en diensten, nationaal en internationaal; en
- het versterken van haar marktpositie middels de WebHome Mediamanager software waarbij de professionele makelaar ondersteund wordt in de hele product cyclus van aan- en verkoop van onroerend goed objecten en al zijn marketingcommunicatie.

Structuur

De structuur naar activiteiten van Vivenda Media Groep NV is per 31 december 2009 als volgt weer te geven:



Dit organogram geeft inzicht in de bedrijven geclusterd naar activiteit en verschilt daardoor van de juridische structuur.

Software en Services: Factotum BV en Microweb Home BV

Factotum BV (Factotum) is een software ontwikkelingshuis, die voor haar klanten alle grafische mediaproducten kan ontwerpen, automatiseren en produceren. De klant profiteert uiteindelijk van een uitstekende kwaliteit tegen een scherpe, marktconforme prijs. Factotum heeft tot doel de makelaar in de volle breedte te voorzien van alle marketingutility in gedrukte vorm, die nodig zijn om zijn objecten te verkopen.

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

De missie van Factotum luidt:

“Factotum zal, door de doorontwikkeling van de WebHome Mediamanager technisch hoogwaardige processen en producten automatiseren, om tot een one-stop shopping model bij al haar klanten te geraken.”

Met de WebHome Mediamanager nieuwe stijl heeft Factotum een unieke positie tot haar beschikking. Door de goede kennis van de vraag en behoefte in de markt, met behulp van de oplossingen die de WebHome Mediamanager biedt en de aanwezige kennis van productietechnologieën, heeft Factotum enorme mogelijkheden om zich te ontwikkelen.

Sinds medio 2008 is de productie van de prints uitbesteed. Het is de verwachting dat op termijn meerdere productielocaties geactiveerd worden om het afbreukrisico bij eventuele calamiteiten te minimaliseren evenals van de allerlaatste productiemethoden te kunnen profiteren om zodoende nieuwe producten op de markt te kunnen lanceren. De producten van Factotum worden digitaal geprint of, afhankelijk van de oplage, gedrukt.

In het derde kwartaal 2009 zijn door Factotum nieuwe producten in de markt geïntroduceerd zoals: A5, A4 en A3 oblong, Objecten waaier, Home Promo Card, acrylaat presentatiebakken, makelaarsborden, voorgeselecteerde huisstijlen en een geavanceerd digitaal presentatie systeem, DPS. Met de "easy start" methode en nieuwe producten hebben de verkopers van Factotum een grotere slagingskans.

Daarnaast krijgen alle grotere makelaarsgroepen een customized 'Actueel Aanbod' positie. Dit product heeft een herlancering gekregen, omdat de initiële lancering niet het gewenste resultaat heeft opgeleverd.

Door het product te optimaliseren in gebruiksvriendelijkheid verwacht Factotum meer omzet te genereren. Deze utility wordt ook aan de makelaar aan geboden als 'Magazine'. Hiermee kan de makelaar of zelfs een groep van makelaars, zelfstandig zijn of haar makelaarsblad opmaken. Afhankelijk van de oplage worden deze uitgaven digitaal dan wel in offset gedrukt. De traditionele producten als raampresentatie, brochures en mailings zijn in de tweede helft van 2009 verder doorontwikkeld volgens het 'WYSIWYG' principe (What you see is what you get). Projectmatig worden alle 'oude' presentaties omgezet naar het WYSIWYG principe.

Door middel van de 'Huisstijlutility' kan de makelaar in de WebHome Mediamanager al zijn huisstijldrukwerk bestellen. Briefpapier, vervolgvelen, visitekaartjes etc. Maar ook diverse gedrukte formulieren zoals aan- en verkoopcontracten, die gebruikt worden binnen de organisatie. Door gebruik te maken van deze utility kan de makelaar 10 tot 15% besparen op zijn drukwerk.

Nieuwe ontwikkelingen

Factotum zal verder inspelen op de nieuwe ontwikkelingen die in makelaarswereld in Nederland en buitenland zich voordoen. Een trend is dat verkopers steeds meer zelf willen doen. Hierop speelt Factotum in met de WHMM om het product consumentgeschikt te maken. De makelaar zal steeds meer de klant duidelijk moeten maken wat zijn toegevoegde waarde is, Factotum helpt de makelaar hier mee door de makelaar verkoop gerichte producten aan te laten bieden op een professionele manier middels de WebHome Mediamanager.

Europa

In Duitsland is Vivenda een partnership aangegaan met de firma FlowFact AG. FlowFact is in Duitsland één van de belangrijkste spelers in de markt voor CRM pakketten voor de makelaardij. Deze koppeling is sinds half september functioneel. Flowfact heeft ca 5.600 relaties die hun pakket gebruiken. Zij zijn tevens in Oostenrijk en Zwitserland vertegenwoordigd. Het aanbieden van de WebHome Mediamanager zal ook gaan plaatsvinden door samenwerking met andere CRM aanbieders en samenwerkingsverbanden met Duitse banken. Banken nemen een groot deel, ca. 50%, van de onroerend goed transacties voor hun rekening.

In het najaar van 2009 is een gezamenlijke marketingcampagne gestart om de WebHome Mediamanager onder de aandacht te brengen. Vivenda was aanwezig op de belangrijkste Duitse vastgoedbeurs, EXPO Real te München. Vanaf oktober 2009 is Vivenda erin geslaagd om een positie op te bouwen in Duitsland. Vivenda heeft inmiddels ook contracten afgesloten op de Oostenrijkse en Belgische markt.

Uitgeverijen: Esto BV, Vivenda Uitgeverij en Vivenda Magazine BV

Esto BV, Vivenda Uitgeverij en Vivenda Magazine BV zijn uitgeverijen van woning en wonen gerelateerde magazines en huis-aan-huis kranten. Aan Vivenda Magazine BV is 1 oktober 2009 surseance van betaling verleend en daarna is zij op 20 oktober 2009 gefailleerd.

De Raad van Commissarissen heeft op 15 september 2009 ingestemd met het besluit de deelneming Esto BV (onderdeel van het segment Uitgeverijen) te desinvesteren. De transactie, inclusief de overdracht van de aandelen, is afgerond op 16 april 2010.

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

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

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

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

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

Vivenda Uitgeverij heeft haar kennis op het gebied van uitgeven aangewend om met en voor makelaars lokale onroerend goed magazines uit te geven. Vivenda Uitgeverij opereert landelijk. Door de slechte advertentiemarkt zijn de uitgeverijen in 2009 geconfronteerd met teruglopende omzetten en resultaten. Om vorenstaande reden heeft het Bestuur in 2009 besloten om een aantal uitgaven op te schorten.

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

De Woongids voor Midden-Zeeland en de Woongids voor Zeeuws-Vlaanderen worden tweewekelijks uitgegeven. Het lifestyle magazine Vivace richt zich op het A- en B-segment van de consumentenmarkt en wordt selectief huis-aan-huis verspreid. Z!GN, gericht op de lifestyle consument (breed) met een inkomen vanaf modaal tot en met bovenmodaal, wordt maandelijks uitgegeven in 3 edities en verspreid via distributiepunten. Z!GN speelt in op de groeiende behoefte aan lifestyle magazines. Het concept van het blad Z!GN en Vivace is zeer geschikt om in andere regio's in Nederland te worden uitgegeven. Esto BV opereert in Zeeland en is in Zeeland marktleider op de markt van onroerend goed magazines en huis-aan-huis uitgaven. Het blad Z!GN wordt uitgegeven onder licentie in Westland en Waterweg.

Belangrijkste markten

In de Nederlandse woningmarkt worden jaarlijks gemiddeld ongeveer 220.000 woningen verkocht. Ten gevolge van de gehele economische crisis heeft 2009 een forse daling laten zien naar 128.000 transacties, het herstel van de markt zal mogelijk één á twee jaar op zich laten wachten. Consumenten blijven verhuizen en blijven hun woonomgeving aanpassen. Daarbij komt dat rondom het verhuismoment het meeste geld wordt geïnvesteerd in en om de woning. Hypotheken, verzekeringen, het verbouwen, het renoveren en het inrichten, van huis en tuin zijn bekende voorbeelden.

Het aanbod van woningen, van oudsher het exclusieve domein van de makelaar, is transparant beschikbaar gekomen door internet. Funda en andere portalen als Jaap hebben hieraan bijgedragen. Internet speelt in bepaalde mate een rol bij het zoeken naar een nieuwe woning. Partijen met diverse achtergronden concurreren met elkaar om de hierboven genoemde markt. Van de markt zijn verdwenen of overgenomen Moviq van de RABO bank en Brixter van de Telegraaf; bij Dimo heeft een doorstart plaatsgevonden. De rol van Google zal in de toekomst groter worden bij het zoeken naar een woning. In de visie van Vivenda zal daarom marketing, voor zowel het bedrijf als de te verkopen woningen, een steeds prominentere rol gaan spelen in de bedrijfsvoering van de makelaarskantoren.

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

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

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

Invloed als gevolg van economische omstandigheden

De economische ontwikkeling heeft invloed gehad op de gemiddelde verkooptijd van huizen (de verkooptijd van huizen nam sterk toe) en zette daarmee de makelaarscourtages onder druk. In 2009 zijn bijna 600 makelaarskantoren failliet gegaan. De tragere huizenmarkt resulteerde ook in toenemende prijsconcurrentie tussen makelaars. Deze ontwikkelingen zorgde voor dalende inkomsten voor de onroerendgoedsector, hetgeen resulteerde in besparingen op de marketingcommunicatie budgetten.

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

Ondanks de krimpende markt waarbij de verkopen van woningen onder druk staan heeft Vivenda de mogelijkheid om haar unieke ondersteuningsmogelijkheden aan de makelaar uit te bouwen. In de huidige situatie is de noodzaak van professionele marketing en communicatie essentieel om de verkoop van objecten te bevorderen. Gelijktijdig wordt rekening gehouden met een dalend aantal individuele makelaars ten gevolge van bedrijfsbeëindigingen, gewijzigde marktomstandigheden en het beëindigen en het ontstaan van samenwerkingsvormen.

Ambitie Uitgeverijen

Door de slechte advertentiemarkt en de dalende huizenverkopen heeft het Bestuur haar eerdere ambities voor de uitgeverijen bijgesteld. Na het faillissement van Vivenda Magazine BV is de uitgave van het blad Vivenda voortgezet door Factotum Kantoorautomatisering BV handelend onder de naam Vivenda Uitgeverij. De veranderende marktomstandigheden heeft het Bestuur doen besluiten om zich te heroriënteren op de toekomst voor wat betreft de uitgeverijen. Deze activiteiten zullen in 2010 minder prioriteit krijgen dan in de voorgaande jaren waarbij het tijdelijk opschorten van een aantal uitgaven tot de mogelijkheden behoort. Zodra de markt zich zal gaan herstellen zal Vivenda zich beraden over de uitgeverij activiteiten.

Participaties

Besloten is de participaties te desinvesteren op het moment dat een goede gelegenheid zich voordoet, aangezien uit nadere bestudering is gebleken dat de relatie tot de core business beperkt is. Na de afstoting van het gehouden belang in DigiNotar Holding BV en Green Dino BV, resteert het belang in OOiP Syndication BV van 16,3%, Meijer Monitor BV van 14,3%, Apollo Invest SA van 12% en Quova Inc. van 0,7%.

Ambities

Met het betreden van de Duitse markt heeft Vivenda een eerste stap gezet in haar ambitie om ook op de buitenlandse onroerend goed markt een toonaangevende rol te willen spelen. De manier waarop in Nederland de makelaardij en haar organisaties werken is een schoolvoorbeeld voor buitenlandse organisaties. Factotum en Vivenda hebben met hun jaren lange ervaring in de Nederlandse markt hierdoor een grote voorsprong welke zij wil benutten in het buitenland. Door de grote verschillen in courtage, oplopend tot 6% en meer, zijn de beschikbare budgetten voor marketing en marketing producten groter.

Naast samenwerking met andere CRM software leveranciers zal Vivenda ook strategische samenwerkingen aangaan met woningportals.

Branding

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

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

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

Internationaal

Vivenda wil haar opgebouwde expertise ook internationaal inzetten. De onroerendgoedmarkt verschilt van land tot land. Marktonderzoek zal moeten resulteren in expansie naar het buitenland. Dit heeft reeds geleid tot het betreden van de Duitse, Belgische en Noorse markt. In 2010 is de markt in Oostenrijk betreden.

Participaties

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

Participaties	Belang 2009	Belang 2008
OOiP Syndication BV	16,3 %	16,3 %
Apollo Invest SA	12,0 %	12,0 %
Quova Inc	0,7 %	0,7 %
Meyer Monitor BV	14,3 %	14,3 %
DigiNotar Holding BV	- %	36,8 %
Green Dino BV	- %	13,3 %

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

OOiP Syndication BV, Amsterdam

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

Apollo Invest SA, Parijs, Frankrijk

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

Quova Inc., Amsterdam (Quova BV European Headquarters)

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

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

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

Meyer Monitor BV is een consultancy bureau dat zich richt op het ontplooiën van talent binnen organisaties om op die manier strategie en implementatie meer op één lijn te brengen. Door middel van drie stappen bereikt Meyer Monitor BV haar doel: (i) bekwaamheid van het personeel meten, (ii) link assessment aan strategie; het benoemen van prioriteiten en (iii) dialoog tussen CEO en sleutelfiguren om strategie en personeel samen te brengen. Meer informatie op www.meyermonitor.com. Met de overige aandeelhouders van Meyer Monitor is in 2009 overeenstemming bereikt over verkoop aan de overige aandeelhouders.

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

Afwijkingen van de Code

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

Kapitaal

Vivenda meldt onverwijld danwel periodiek aan de Autoriteit Financiële Markten het totaal van de wijzigingen van haar kapitaal en stemmen conform artikelen 5:34 en 5:35 van de Wft. Vivenda heeft geen deelnemingen die in aanmerking komen voor meldingen uit hoofde van artikel 5:43 van de Wft.

Alle door Vivenda uitgegeven aandelen betreffen gewone aandelen. Er zijn geen andere soorten aandelen met bijzondere zeggenschapsrechten of certificaten van aandelen. Er zijn geen beperkingen van het stemrecht van de aandeelhouders en zij hebben te allen tijde inspraak op iedere Vergadering van Aandeelhouders.

Wijzigingen van de statuten worden opgesteld op verzoek van het Bestuur en de Raad van Commissarissen en op een Vergadering van Aandeelhouders worden deze voorgelegd ter goedkeuring.

Het Bestuur is bevoegd te besluiten tot uitgifte van aandelen danwel deze in te kopen nadat de Vergadering van Aandeelhouders hiervoor haar goedkeuring heeft gegeven.

Het Bestuur

Het Bestuur van Vivenda Media Groep NV werd in 2009 gevoerd door de heer C. van Versendaal van 1 januari 2009 tot en met 31 januari 2009. Op 1 februari 2009 is de heer A.M. Mirck benoemd als tijdelijk bestuurder en op 28 mei 2009 tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd tot statutair bestuurder en CEO. De heer A.M. Mirck is benoemd voor een periode van 2 jaar.

Vivenda onderzoekt de mogelijkheden om het Bestuur uit te breiden met een CFO. Bestuurders van de vennootschap worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit een bindende voordracht van tenminste twee personen voor elke vacature, op te maken door de Raad van Commissarissen.

Raad van Commissarissen

Op 1 mei 2007 was de heer A.M. Mirck benoemd als Commissaris, vanaf 28 maart 2008 in de functie van President-commissaris. Op 1 februari 2009 is de heer Mirck benoemd als tijdelijk bestuurder en teruggetreden uit de Raad van Commissarissen.

Vanaf 28 maart 2008 is de heer Mirck enig Commissaris van de vennootschap tot het aantreden van de heer R.L. van Maasakker op 23 december 2008 en het aantreden van de heer C. van Versendaal per 1 februari 2009. Vanaf 1 februari 2009 heeft de heer Mirck zijn functie als lid van de Raad van Commissarissen neergelegd in verband met zijn benoeming tot bestuurder van Vivenda Media Groep NV. Er is naar gestreefd om gedurende 2009 de Raad van Commissarissen in volledige bezetting te laten functioneren en de best practice bepalingen dienaangaande te implementeren.

Commissarissen van de vennootschap worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit een bindende voordracht van tenminste twee personen voor elke vacature, op te maken door de Raad van Commissarissen.

Door het geringe aantal commissarissen werd het in 2009 niet zinvol geacht subcommissies in te stellen. De Raad van Commissarissen heeft haar streven naar versterking op het gebied van financiële expertise en andere deskundigheid op diverse terreinen vervuld. Met deze versterking waarborgt zij een adequaat toezicht op de diverse beleidsaspecten en de financiële verslaglegging van de vennootschap.

Andere belangrijke richtlijnen uit de Code, zoals de zittingstermijn van commissarissen, het maximaal aantal commissariaten per commissaris, het aandelen- en optiebezit en andere onafhankelijkheidscriteria voor commissarissen worden in beginsel onderschreven en zullen in 2010 opnieuw kritisch door commissarissen en het Bestuur van Vivenda Media Groep NV bekeken worden.

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

Verantwoordelijkheid aandeelhouders

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

Afwijkingen van de Code

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

Het Bestuur

- II.1. 3: De vennootschap heeft nog geen gedragscode opgesteld ten aanzien van de interne risicobeheersing- en controlesystemen. Deze code zal worden ontwikkeld.
- II.1.5: Het Bestuur is niet gebleken dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen niet voldoen en dat deze een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.
- II.2.10 Vivenda Media Groep NV onderschrijft het principe “vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging” in algemene zin, een toegesneden bezoldigingsbeleid ontbreekt vooralsnog. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen is geen remuneratiecommissie ingesteld. Vivenda Media Groep NV heeft de intentie om bij mogelijke uitbreiding van het Bestuur een project te starten om een bezoldigingsbeleid op te stellen. Vivenda Media Groep NV streeft ernaar deze bepaling toe te passen in het jaarverslag van 2009 en daaropvolgende boekjaren. Bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 mei 2009 is een bezoldiging voor de Raad van Commissarissen op nihil vastgesteld. Een bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur is nog niet vastgesteld.
- II.2.12 De belangrijkste elementen uit het contract van de bestuurder met de vennootschap worden onverwijld na het afsluiten daarvan openbaar gemaakt. Die betreffen in ieder geval de hoogte van het vaste salaris, de opbouw en hoogte van het variabele deel van de bezoldiging, de eventuele afvloeiingsregeling, pensioenafspraken en de prestatiecriteria. Vivenda Media Groep NV past deze bepaling toe voor zover hierover afspraken zijn vastgesteld.
- II.2.14 Het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst. Vivenda Media Groep NV zal deze bepaling niet toepassen aangezien de gegevens in het jaarverslag zijn weergegeven.

Raad van Commissarissen

- III.3.1: De profielschets van de Raad van Commissarissen is nog niet in definitieve vorm beschikbaar. De reden is dat de Raad van Commissarissen vanaf 23 december 2008 uit twee Commissarissen bestaat. De Raad van Commissarissen heeft het voornemen om na de uitbreiding een profielschets op te stellen. Door de aantreding van de heer C. van Versendaal als Commissaris en de gelijktijdige tijdelijke neerlegging van zijn functie door de heer A.M. Mirck op 1 februari 2009 is de Raad van Commissarissen vooralsnog van onvoldoende grootte voor een profielschets.
- III.4.3 Er is nog geen secretaris van de vennootschap. De reden hiervoor is dat de organisatie nog niet de benodigde omvang heeft om dit te kunnen realiseren.

De (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders

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

Risico en risicobeheersing

Risico's en onzekerheden

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

Marktrisico's

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

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

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

De softwaresector waarin Vivenda opereert met WebHome Mediamanager is erg competitief en nieuwe ontwikkelingen op software gebied en in de media kunnen de markt in korte tijd sterk beïnvloeden en doen veranderen. Nieuwe ontwikkelingen en zwaardere belasting van de systemen kunnen leiden tot vertraging en uitval van beschikbaarheid. Focus op deze veranderingen en monitoren op netwerk gebruik hebben onze dagelijkse aandacht. Door de dalende verkoop van woningen in de Nederlandse markt staat daarmee de inzet van de software onder druk.

Operationele risico's

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

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

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

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

Afhankelijkheid van de kapitaalmarkten

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

Risicobeheer en interne controle

Vivenda startte na de overname in 2007 met het stroomlijnen van de administratieve organisatie. Hiervoor wordt het door de holding gehanteerde administratiesysteem ook geïmplementeerd bij de kasgenererende eenheden. Hierdoor ontstaan alle relevante inzichten die nodig zijn voor zowel het management van de betreffende eenheid als het Bestuur voor het algemene toezicht op de betreffende activiteit, aangezien gewerkt wordt met dezelfde informatie. In de grondslagen op de opstelling van de jaarrekening is aandacht besteed aan risicomanagement.

Overige risico's

Fiscale risico's

Vennootschapsbelasting: compensabele verliezen

Het compensabel verlies van Vivenda per 31 december 2006 is bij beschikking van november 2009 vastgesteld op circa € 18 miljoen. Op grond van wettelijke bepalingen kunnen ten gevolge van belangrijke aandeelhouderswisselingen compensabele verliezen verloren gaan. Het valt niet uit te sluiten dat ten gevolge van aandeelhouderswisselingen dit verlies geheel of gedeeltelijk wordt beperkt. Op grond van wettelijke bepalingen kan bij belangrijke wijzigingen van de werkzaamheden van Vivenda dit verlies eveneens geheel of gedeeltelijk beperkt worden. Indien en voor zover verliezen kunnen worden gecompenseerd kan dit voor verliezen vanaf 2006 tot en met 2015. Voor verliezen sinds 2003 geldt een termijn van 9 jaar.

Het Bestuur acht onvoldoende gronden aanwezig om tot waardering over te gaan van de compensabele verliezen.

Omzetbelasting

Vivenda Media Groep NV heeft over de jaren 2005 tot en met 2008 voor een totaal bedrag van € 467 duizend aan omzetbelasting teruggevraagd van de Belastingdienst. Gedurende deze jaren heeft de Belastingdienst via diverse brieven geïnformeerd naar de juistheid van het aftrekrecht van Vivenda Media Groep NV. Door Vivenda Media Groep NV is haar ondernemerschap voor de omzetbelasting en daarmee haar aftrekrecht onderbouwd door uiteen te zetten dat de vennootschap zich intensief bemoeit met het beleid van haar deelnemingen en voor deze managementactiviteiten aan het einde van elk boekjaar haar deelnemingen factureert.

In 2009 is in goed overleg met de belastingdienst overeenstemming bereikt over het standpunt van de onderneming over het ondernemerschap gedurende 2005 tot en met 2008. Dit heeft geleid tot een naheffingsaanslag omzetbelasting over de periode 2005 en 2006. De naheffingsaanslag over de periode 1 januari 2005 tot en met 31 december 2006 bedroeg inclusief opkomende heffingsrente en boete totaal € 226 duizend en gaat ten laste van het resultaat. Met ingang van 1 januari 2007 wordt Vivenda Media Groep NV aangemerkt als ondernemer voor de omzetbelasting.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Dit is een verklaring inzake Corporate Governance zoals bedoeld in artikel 2a van het Vaststellingsbesluit met nadere voorschriften voor de inhoud van het jaarverslag vanaf (effectief) 1 januari 2010 ('Vaststellingsbesluit'). De vereiste informatie die in deze verklaring inzake corporate governance moet worden opgenomen zoals bedoeld in de artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit, kan in de volgende hoofdstukken en onderdelen van het jaarverslag 2009 van Vivenda worden gevonden en dient als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- naleving principes en best practice bepalingen Corporate Governance Code (artikel 3 Vaststellingsbesluit) staat in het hoofdstuk "Corporate Governance";
- de belangrijkste kenmerken van het interne risicobeheersings- en controlesysteem in verband met het proces van financiële verslaggeving van de groep (artikel 3a sub a Vaststellingsbesluit) staan in het hoofdstuk "Corporate Governance" vermeld in de paragraaf "Risico en risicobeheersing";
- informatie over het functioneren van algemene vergadering van Vivenda en haar voornaamste bevoegdheden en de rechten van de aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (artikel 3a sub b Vaststellingsbesluit) staan in de relevante onderdelen van het hoofdstuk "Corporate Governance";
- de samenstelling en het functioneren van het Bestuur en Raad van Commissarissen (artikel 3a sub c Vaststellingsbesluit) staan in het hoofdstuk "Corporate Governance" en het Verslag van de Raad van Commissarissen;

Ingevolge artikel 1 in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in het hoofdstuk "Corporate Governance" het volgende toegelicht:

- de regels voor de benoeming en vervanging van de leden van de Directie en de Raad van Commissarissen onder "Het Bestuur" en "Raad van Commissarissen";
- de regels voor de wijziging van de statuten van de vennootschap onder "Kapitaal";
- de bevoegdheden van de Directie voor wat betreft de mogelijkheid tot uitgifte of inkoop van aandelen onder "Kapitaal";
- de transacties met verbonden partijen staan in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening onder noot 25.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Aan de aandeelhouders

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 33 lid 5 van de statuten van de vennootschap ligt hier voor u het financieel verslag van Vivenda Media Groep NV over 2009, zoals dat door de Raad van Bestuur wordt gepresenteerd en met de Raad van Commissarissen is besproken.

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

De Raad van Commissarissen heeft met de jaarrekening over 2009 ingestemd. De leden van de Raad van Commissarissen (tezamen met de Raad van Bestuur) hebben deze jaarrekening over 2009 ondertekend.

De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de jaarrekening over 2009 vast te stellen, alsmede het resultaat over 2009 te bestemmen conform het voorstel van de Raad van Bestuur daartoe.

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

Verslag van de activiteiten

Het jaar 2009 werd gekenmerkt door de gevolgen van de economische crisis in zijn algemeenheid en in het bijzonder de gevolgen hiervan voor de vastgoed markt en de advertentie markt. De veranderende marktomstandigheden noodzaakte Vivenda tot het nemen van kostenbesparende maatregelen en een verdergaande reorganisatie van haar activiteiten. De onderneming heeft een forse sanering moeten doorvoeren in haar personeelsbestand. Ten gevolge van de slechte advertentiemarkt was het niet langer verantwoord om Vivenda Magazine BV financieel te ondersteunen. Ook is om die reden het besluit goedgekeurd om Esto BV te desinvesteren.

Met grote inspanningen heeft Factotum kans gezien om haar sales organisatie volledig te vernieuwen, nieuwe producten te introduceren en nieuwe markten aan te boren. Daardoor heeft de onderneming in het vierde kwartaal van 2009 een omslag weten te bereiken en wordt de toekomst met vertrouwen tegemoet gezien.

De financiering van de converteerbare lening van € 7,5 miljoen die op 6 maart 2008 is genomen bij De Groote Zandschulp I BV, gevestigd te Woudenberg, is volledig afgelost door middel van conversie in aandelen. Met de opbrengst van het verkopen van de deelnemingen DigiNotar Holding BV en Green Dino BV, totaal € 1.670 duizend heeft verrekening en aflossing plaats gevonden van een deel van de verschuldigde lening van € 3.500 duizend. Door conversie en aflossing van leningen is de schuld waarover de rente lasten moeten worden betaald door Vivenda fors verminderd.

De Raad van Commissarissen heeft op 15 september 2009 ingestemd met het besluit de deelneming Esto BV (onderdeel van het segment Uitgeverijen) te desinvesteren. De transactie, inclusief de overdracht van de aandelen, is afgerond op 16 april 2010.

In de loop van het jaar zijn diverse financieringen verstrekt door De Groote Zandschulp I BV en Phantasia BV ter versterking van het werkkapitaal.

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

Onafhankelijkheid

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

Commissies

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

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

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

- de integriteit van de jaar- en halfjaarcijfers, gepresenteerd conform IFRS, tezamen met het redigeren van persberichten;
- het onderhouden van een effectief systeem van interne controle en risicomanagement in relatie tot strategische, financiële, operationele en compliance risico's;
- relatie met de externe accountant, beoordeling van de onafhankelijkheid, goedkeuring van de vergoeding en herbenoeming of ontslag;
- nakoming van aanbevelingen van de externe accountant;
- beoordeling van de liquiditeit, solvabiliteit en de fiscale posities;
- verhouding met aandeelhouders; en
- de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

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

Externe accountant

In 2009 heeft de Raad van Commissarissen tien maal vergaderd waarvan eenmaal met de externe accountants van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV.

Hilversum, 19 mei 2010

Raad van Commissarissen,

de heer R.L. van Maasakker

de heer C. van Versendaal

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Doelstelling Vivenda Media Groep NV

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

Het jaar 2009 werd gekenmerkt door de gevolgen van de economische crisis in zijn algemeenheid en in het bijzonder de gevolgen hiervan voor de vastgoed markt en de advertentie markt. De veranderende marktomstandigheden noodzaakte Vivenda tot het nemen van kostenbesparende maatregelen en een verdergaande reorganisatie van haar activiteiten. De onderneming heeft een forse sanering moeten doorvoeren in haar personeelsbestand. Ten gevolge van de slechte advertentiemarkt was het niet langer verantwoord om Vivenda Magazine BV financieel te ondersteunen.

Met grote inspanningen heeft Factotum kans gezien om haar sales organisatie volledig te vernieuwen, nieuwe producten te introduceren en nieuwe markten aan te boren. Daardoor heeft de onderneming in het vierde kwartaal van 2009 een omslag weten te bereiken en wordt de toekomst met vertrouwen tegemoet gezien.

Door conversie van de converteerbare lening van € 7,5 miljoen die op 6 maart 2008 is bij De Groote Zandschulp I BV, gevestigd te Woudenberg, volledig afgelost door middel van conversie in aandelen. Met de opbrengst van het verkopen van de deelnemingen DigiNotar Holding BV en Green Dino BV, totaal € 1.670 duizend heeft verrekening en aflossing plaats gevonden van een groot deel van de verschuldigde lening van € 3.500 duizend. Door conversie en aflossing van leningen is de schuld waarover de rente lasten moeten worden betaald door Vivenda fors verminderd.

In de loop van het jaar zijn diverse financieringen verstrekt door De Groote Zandschulp I BV en Phantasia BV ter versterking van het werkkapitaal.

Kerncijfers 2009

(x € 1.000.000, behalve cijfers per aandeel)

	2009	2008
Netto omzet	3,4	4,5
Kostprijs van de omzet	(1,8)	(2,7)
Brutomarge	1,6	1,8
Overige bedrijfsopbrengsten	(0,1)	(0,1)
Afschrijvingen	(0,5)	(0,6)
Impairment	(4,0)	-
Personeelskosten	(1,1)	(1,1)
Overige bedrijfskosten	(1,5)	(1,1)
Resultaat liquidatie dochteronderneming	0,1	-
Bedrijfsresultaat	(5,5)	(1,1)
Financieel resultaat	(0,8)	(0,2)
Belastingen	0,6	0,1
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen	(0,7)	0,2
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,1	(0,2)
Resultaat na belastingen	(6,3)	(1,2)
Rechtstreekse vermogensmutaties	-	-
Totaal resultaat	(6,3)	(1,2)
Winst per aandeel (€)	(3,73)	(2,27)
Verwaterde winst per aandeel (€)	(3,73)	(2,27)

De omzet afkomstig van Factotum over geheel 2009 bedroeg € 1,8 miljoen, de brutomarge bedroeg € 1,2 miljoen. De activiteiten van Factotum BV zijn vanaf 1 juni 2008 in de resultaten van Vivenda meegeconsolideerd. De meegeconsolideerde omzet in 2008 bedroeg € 1,6 miljoen. De daling in de omzet is voornamelijk het gevolg van de verslechterde verkopen op de huizenmarkt.

De omzet uit de uitgeefactiviteiten bedroeg over geheel 2009 € 1,6 miljoen tegenover € 2,9 miljoen in 2008. De daling in omzet is het grotendeels gevolg van een aanzienlijke verslechtering van de advertentiemarkt. Daarnaast zijn na het faillissement van Vivenda Magazine BV op 20 oktober enkele uitgaven opgeschort. De behaalde brutomarge in 2009 van deze activiteiten bedroeg € 0,4 miljoen.

De personeelskosten en overige bedrijfskosten stegen tot € 2,6 miljoen in 2009, ten opzichte van € 2,2 miljoen in 2008. De personeelskosten bedroeg over 2009 € 1,1 miljoen, ten opzichte van € 1,1 miljoen over 2008. De overige bedrijfskosten stegen met € 0,5 miljoen tot € 1,5 miljoen ten opzichte van 2008. Deze stijging is gedeeltelijk te verklaren door een naheffingsaanslag niet verrekenbare omzetbelasting voor de omgekeerde overname door Vivenda van RT Company van € 0,2 miljoen en een stijging van € 0,2 miljoen van management en advieskosten.

Impairment waardering Factotum

In opdracht van het Bestuur zijn door verschillende Corporate Finance adviseurs waarderingen uitgevoerd ten aanzien van de waarde van de deelneming Factotum BV.

De waardering in het jaarverslag is gebaseerd op een Value in Use methode door de Vennootschap. De toegepaste waardering is gebaseerd op de Discounted Cash Flow methode. De waardering heeft geleid tot een extra afschrijving op de geïdentificeerde immateriële vaste activa. Het betrof een impairment op de merknaam Factotum, het klantenbestand en goodwill. Het Bestuur is van mening dat de waarde van de merknaam lager is geworden, om reden dat de merknaam Factotum uitsluitend in Nederland wordt gebruikt in de benadering naar de klanten. In het buitenland wordt geopereerd onder de naam Vivenda International. Zoals elders in het jaarverslag toegelicht, zijn een aantal van de bestaande relaties in 2009 geëindigd doordat een aantal grote opdrachtgevers de bedrijfsactiviteiten in de makelaardij heeft beëindigd. Om deze reden is het vanzelfsprekend dat de waarde van het klantenbestand is verminderd. De aanpassing van de waarde van de merknaam en het klantenbestand heeft een extra afwaardering van € 1.472 duizend tot gevolg gehad. De betaalde goodwill bij de overname van Factotum is afgewaardeerd met € 2.491 duizend. Dit is het gevolg van een vertraging van de bedrijfsontwikkeling ten gevolge van de economische omstandigheden.

Het Bestuur heeft kennis genomen van het feit dat indien zij thans de onderneming Factotum zou willen desinvesteren het mogelijk is dat zij rekening moet houden met een lagere opbrengstwaarde, die is gebaseerd op de Market Value.

Vivenda heeft op 8 december 2009 een overeenkomst voor een converteerbare lening van € 3,5 miljoen gesloten met De Groote Zandschulp I BV ("DGZ") en Phantasia BV ("Phantasia"). De conversie van de lening diende voor 1 mei 2010 plaats te vinden. De totale converteerbare lening bedraagt maximaal € 3,5 miljoen en zal naar verwachting worden geconverteerd in nieuw uit te geven aandelen Vivenda tegen een conversiekoers van € 0,005 per aandeel voor uitvoering reverse stock split. De overeengekomen conversiekoers voor de nieuw uit te geven aandelen Vivenda ter waarde van € 3,5 miljoen is gebaseerd op de koers van 8 december 2009, voor uitvoering van de reverse stock split. Bij conversie van de lening in aandelen is Vivenda aan DGZ en Phantasia een additionele vergoeding verschuldigd van 20% van de nominaal verstrekte converteerbare lening. Aangezien de conversie niet voor 1 mei 2010 heeft plaatsgevonden, is een additionele vergoeding verschuldigd van 10% van de nominaal verstrekte lening. Voor elke volgende zes maanden vertraging is wederom 10% van de nominaal verstrekte lening additionele vergoeding verschuldigd. De opbrengst van de converteerbare lening is in zijn geheel aangewend ter aflossing van een aantal kortlopende en langlopende leningen van DGZ en Phantasia aan Vivenda.

Als onderdeel van onze strategie is het uitbreiden van de activiteiten naar het buitenland in gang gezet. Daartoe is in 2008 een eerste aanzet gemaakt en in 2009 heeft Factotum BV onder de naam Vivenda de Duitse markt betreden. Tevens is Vivenda actief in België en heeft zij een licentie verstrekt voor het gebruik van de software in Noorwegen. In 2010 is de markt in Oostenrijk betreden.

Het aangekondigde twee sporen beleid op gebied van de internetstrategie van Vivenda is voor onbepaalde tijd uitgesteld. Vivenda zal de focus hebben op het verder uitbreiden van haar positie met de WebHome Mediamanager.

Desinvestering Esto BV

De Raad van Commissarissen heeft op 15 september 2009 ingestemd met het besluit de deelneming Esto BV (onderdeel van het segment Uitgeverijen) te desinvesteren. De overdracht heeft op 16 april 2010 plaatsgevonden. De activa en passiva verbonden met Esto BV zijn gepresenteerd als gehouden voor verkoop. Op 16 april 2010 zijn de aandelen Esto BV overgedragen aan het Louwerse Media Beheer BV en Brett de Boer BV. De heren Louwerse en de Boer voerden vanaf 2001 en respectievelijk 2003 het management van Esto BV. Vanaf de overname van Vivenda BV in 2007 heeft Esto BV geen positieve bijdrage aan het resultaat geleverd. De aandelen Esto BV zijn verkocht voor het symbolische bedrag van € 1,-. Het Bestuur is van mening dat zij daarmee eventuele risico's in geval van een deconfiture heeft voorkomen. De deconsolidatie zal in 2010 een positief effect hebben op het geconsolideerd vermogen van de Vennootschap.

Participaties

Besloten is de participaties te desinvesteren op het moment dat een goede gelegenheid zich voordoet, aangezien uit nadere bestudering is gebleken dat de relatie tot de core business beperkt is. Na de afstoting van het gehouden belang in DigiNotar Holding BV en Green Dino BV, resteert het belang in OOiP Syndication BV van 16,3%, Meijer Monitor BV van 14,3%, Apollo Invest SA van 12% en Quova Inc. van 0,7%. Ontvangsten uit de participaties bedroegen € 234 duizend.

Fiscaal compensabele verliezen

Het compensabel verlies van Vivenda per 31 december 2006 is bij beschikking van november 2009 vastgesteld op circa € 18 miljoen. De aangiften 2007 en 2008 zijn nog niet ingediend. Het Bestuur acht op basis van bestaande compensabele verliezen en prognoses onvoldoende gronden aanwezig om over te gaan tot waardering van de compensabele verliezen in de jaarrekening 2009.

Personeel

Vivenda had op 31 december 2009 1 bestuurder en 23 werknemers in dienst.

Onderzoek en ontwikkeling

Na de realisatie van de overname van Factotum BV heeft Vivenda een softwarehuis binnen haar muren gekregen. Dit softwarehuis richt zich met name op de softwareontwikkeling voor mediaproducten en -diensten, waarmee de portfolio kan worden uitgebreid.

Investeringsen

Gezien de beschreven marktontwikkelingen zijn de investeringen in 2009 beperkt gebleven. De focus lag op vervangings- en uitbreidingsinvesteringen in het hardware platform om o.a. de expansie in Duitsland te kunnen ondersteunen.

Risico's en onzekerheden

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

PPN

Op 30 december 2009 is beslag gelegd op de aandelen van diverse werkmaatschappijen van Vivenda en op de bankrekeningen van de Vennootschap. Dit beslag heeft een klemmende werking omdat de Vennootschap de converteerbare obligatielening van 8 december 2009 niet kan converteren zolang het beslag niet is opgeheven. Daarnaast kan het beslag van PPN een reden voor de obligatiehouders zijn de door haar verstrekte financiering op te eisen. De beslaglegging door PPN kan mogelijk moeilijkheden opleveren bij het aantrekken van externe financieringen, waardoor de doelstellingen van de onderneming wellicht niet of niet tijdig kunnen worden gerealiseerd. Vivenda verwijst naar de toelichting op de niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening voor een uitgebreide toelichting.

Continuïteit

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

De geconsolideerde jaarrekening van Vivenda Media Groep NV over het jaar 2009 presenteert een negatief resultaat na belastingen, alsmede is over de drie voorgaande jaren, 2006, 2007 en 2008, een negatief resultaat gerealiseerd. Het werkkapitaal ultimo 2009 is negatief. Dit zou ertoe kunnen leiden dat Vivenda niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Het Bestuur is van mening dat dit niet het geval is.

De belangrijkste redenen die de twijfel bij het Bestuur heeft weggenomen zijn:

- De prognoses van Factotum geven aan dat Factotum over 2010 een winstbijdrage zal leveren. Daarnaast zal zij voldoende cashflow genereren om haar eigen groei in het buitenland te financieren en de kosten die gemaakt zijn om haar organisatie te veranderen volledig te betalen.
- Een groot deel van de kortlopende schulden kan converteren naar aandelen.
- Er zijn een aantal opbrengsten van de participaties te verwachten in 2010 te weten de afwikkeling van de verkoop van Meijer Monitor BV, de ontvangst van een deel van de vordering VIOMS uit hoofde van de verkoop van de aandelen alsmede een te verwachten earn out vergoeding ten gevolge van de in 2007 verkochte participatie Reddion BV. De te verwachten opbrengsten zijn toereikend om de exploitatiekosten van de NV te dragen.

Ten aanzien van het werkkapitaal heeft het Bestuur maatregelen genomen, om het werkkapitaal te versterken, waaronder effectief debiteurenbeheer. De beslaglegging door PPN kan de bedrijfsvoering mogelijk beïnvloeden.

Beleid bezoldiging aangaande het Bestuur en de commissarissen

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

Omstandigheden waarvan de omzetontwikkeling en de rentabiliteit afhankelijk is

Naast de beschreven risico's in het hoofdstuk "Risico en risicobeheersing" en "Risicomanagement" in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening kunnen voor 2009 de volgende omstandigheden aangemerkt worden:

- Aantrekken voldoende kwalitatief personeel, met name voor de verkoop.
- Kostenbesparing, zowel intern als in inkoop.

Verwachtingen 2010

Een herstel van de advertentie en vastgoedmarkt is in 2010 niet voorzien. Door een verbreding van haar activiteiten in het buitenland verwacht Vivenda Media Groep NV haar omzetdoelstellingen voor 2010 te kunnen realiseren.

De Raad van Bestuur van Vivenda Media Groep NV acht het op dit moment nog te vroeg om een uitspraak te doen over de resultaatsverwachtingen voor 2010.

Hilversum, 19 mei 2010
Raad van Bestuur,

A.M. Mirck

BESTUURSVERKLARING

De jaarrekening geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Vivenda Media Groep NV en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld (een redelijke mate van zekerheid dat het jaarverslag geen onjuistheden van materieel belang bevat) omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van Vivenda Media Groep NV en de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de haar jaarrekening zijn opgenomen, en in het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's beschreven, waarmee Vivenda Media Groep NV wordt geconfronteerd. De interne risicobeheersings- en controlesystemen van Vivenda Media Groep NV hebben naar behoren gewerkt.

Hilversum, 19 mei 2010
Raad van Bestuur,

A.M. Mirck

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2009

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2009

(x € 1.000) voor resultaatbestemming	Noot	2009	2008
Netto omzet	1	3.396	4.517
Kostprijs van de omzet		(1.781)	(2.731)
Bruto-omzetresultaat		1.615	1.786
Overige bedrijfsopbrengsten	3	67	137
Lonen en salarissen	4	998	943
Sociale lasten	4	119	123
Pensioenlasten	4	31	33
Afschrijvingen op vaste activa	10, 11	494	562
Impairment op vaste activa	10	3.963	-
Overige bedrijfskosten	5.1	1.535	1.080
Resultaat liquidatie dochteronderneming	5.2	(111)	-
Totaal bedrijfskosten		7.096	2.878
Bedrijfsresultaat		(5.481)	(1.092)
Financiële baten		47	3
Financiële lasten		(864)	(213)
Financiële baten en lasten	6	(817)	(210)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	7.1	65	(202)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(6.233)	(1.504)
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen	7.2	(654)	158
Belastingen	8	583	163
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(6.304)	(1.183)
Rechtstreekse vermogensmutaties		-	-
Totaal resultaat winst en verliesrekening		(6.304)	(1.183)

Winst per aandeel

(x € 1)

	Noot 9	2009	2008 herrekend	2008 origineel
Gewone winst per aandeel		(3,73)	(2,27)	(0,02)
Verwaterde winst per aandeel		(3,73)	(2,27)	(0,02)

In 2009 is een reverse stock split doorgevoerd waardoor de winst per aandeel retroactief dient te worden aangepast voor de vergelijkbaarheid.

Geconsolideerde balans per 31 december 2009

(x € 1.000) voor resultaatbestemming

	Noot	2009	2008
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	10	6.569	10.957
Materiële vaste activa	11	83	98
Participaties	12	183	518
Geassocieerde deelnemingen	12	-	1.093
Leningen en vorderingen	12	353	1.558
Vaste activa		7.188	14.224
Vorderingen	15	1.313	1.338
Activa gehouden voor verkoop	22	175	-
Liquide middelen	16	11	33
Vlottende activa		1.499	1.371
		8.687	15.595
PASSIVA			
Aandelenkapitaal	17	6.866	10.653
Agioreserve		122.523	4.505
Converteerbare lening		-	84
Overige reserves		(118.763)	(11.322)
Resultaat boekjaar		(6.304)	(1.183)
Eigen vermogen		4.322	2.737
Converteerbare leningen	18	-	4.917
Leningen	19	-	3.568
Latente belastingverplichtingen	20	87	571
Langlopende schulden		87	9.056
Converteerbare leningen	18	2.705	2.499
Belastingen		433	312
Overige kortlopende schulden	21	860	991
Passiva gehouden voor verkoop	22	280	-
Kortlopende schulden		4.278	3.802
		8.687	15.595

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

2008

(x € 1.000)

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	IFRS aanpas- sing *	Con- verteer- bare lening	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Per 1 januari 2008	9.686	4.456	(9.656)	-	-	(1.666)	2.820
Resultaat bestemming	-	-	-	-	(1.666)	1.666	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	(1.183)	(1.183)
Transacties met niet-aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-
Transacties met aandeelhouders							
Aandelenuitgifte	967	49	-	-	-	-	1.016
Opname converteerbare lening	-	-	-	84	-	-	84
Correctie geplaatst en gestort kapitaal ivm omgekeerde overname*	-	-	9.656	-	(9.656)	-	-
Per 31 december 2008	10.653	4.505	-	84	(11.322)	(1.183)	2.737

2009

(x € 1.000)

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Con- verteerbare lening	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Per 1 januari 2009	10.653	4.505	84	(11.322)	(1.183)	2.737
Resultaat bestemming	-	-	-	(1.183)	1.183	-
Statutenwijziging 31 maart 2009	(9.588)	9.588	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	(6.304)	(6.304)
Transacties met niet-aandeelhouders	-	-	-	-	-	-
Transacties met aandeelhouders						
Aandelenuitgifte 15 april 2009	435	413	(84)	-	-	764
Aandelenuitgifte 28 mei 2009	840	811	-	-	-	1.651
Aandelenuitgifte 1 september 2009	4.526	1.064	-	-	-	5.590
Kosten uitgifte aandelen	-	(57)	-	-	-	(57)
Inkoop eigen aandelen **	-	-	-	(59)	-	(59)
Subtotaal	6.866	16.324	-	(12.564)	(6.304)	4.322
Juridische fusie ***	-	106.199	-	(106.199)	-	-
Per 31 december 2009	6.866	122.523	-	(118.763)	(6.304)	4.322

* De correctie op het eigen vermogen betreft een aanpassing om aansluiting te krijgen op het eigen vermogen van Vivenda Media Groep NV zoals voorgeschreven in IFRS 3 (bedrijfscombinaties). Met ingang van 2008 wordt deze specifieke correctie in de overige reserves gepresenteerd.

** Na de inkoop van eigen aandelen is geen besluit genomen tot intrekking van het geplaatste en gestorte kapitaal.

*** Bij de juridische fusie tussen Vivenda Media Groep NV en Vivenda BV ontstane vermogenscorrectie.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2009

Het kasstroomoverzicht wordt volgens de indirecte methode opgesteld.
(x € 1.000)

	2009	2008
Bedrijfsresultaat	(6.070)	(934)
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Resultaat deelnemingen	(111)	-
Waardemutatie participaties	589	136
Afschrijvingen immateriële vaste activa	449	528
Afschrijvingen materiële vaste activa	45	34
Impairment immateriële vaste activa	3.963	-
Impairment van vordering	1.131	-
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>		
Mutatie vorderingen	(276)	681
Mutatie effecten	-	7
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	(65)	(372)
	(345)	80
Rentelasten en soortgelijke kosten	(37)	(14)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(382)	66
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	(25)	(31)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	6	-
Investeringen in financiële vaste activa	-	(75)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(19)	(99)
Financieringsactiviteiten		
Dividend van participaties	-	86
Betaalde rente	-	(115)
Kosten uitgifte aandelen	(57)	-
Inkoop eigen aandelen	(59)	-
Opname langlopende schulden	942	-
Afname langlopende schulden	(447)	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	379	(29)
Netto kasstroom	(22)	(69)
Liquide middelen		
Stand 31 december	11	33
Stand 1 januari	33	51
Mutatie	(22)	(18)
Verwerving liquide middelen door acquisitie dochterondernemingen	-	(51)
Afname/toename liquide middelen	(22)	(69)

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009

Algemeen

Vivenda BV is in 2006 opgericht met als doel een beursnotering te verkrijgen als een toonaangevende aanbieder van media, marketing en internetdiensten in de onroerendgoedsector. Vivenda BV heeft hiervoor diverse activiteiten verworven waaronder op 3 december 2007 middels een omgekeerde overname de beursnotering van RT Company NV welke genoteerd staat aan de Euronext in Amsterdam onder de nieuwe naam Vivenda Media Groep NV.

De geconsolideerde jaarrekening is per 19 mei 2010 door het Bestuur opgemaakt en per diezelfde datum door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Continuïteit

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

De geconsolideerde jaarrekening van Vivenda Media Groep NV over het jaar 2009 presenteert een negatief resultaat na belastingen, alsmede is over de drie voorgaande jaren, 2006, 2007 en 2008, een negatief resultaat gerealiseerd. Het werkkapitaal ultimo 2009 is negatief. Dit zou ertoe kunnen leiden dat Vivenda niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Het Bestuur is van mening dat dit niet het geval is.

De belangrijkste redenen die de twijfel bij het Bestuur heeft weggenomen zijn:

- De prognoses van Factotum geven aan dat Factotum over 2010 een winstbijdrage zal leveren. Daarnaast zal zij voldoende cashflow genereren om haar eigen groei in het buitenland te financieren en de kosten die gemaakt zijn om haar organisatie te veranderen volledig te betalen.
- Een groot deel van de kortlopende schulden kan converteren naar aandelen.
- Er zijn een aantal opbrengsten van de participaties te verwachten in 2010 te weten de afwikkeling van de verkoop van Meijer Monitor BV, de ontvangst van een deel van de vordering VIOMS uit hoofde van de verkoop van de aandelen alsmede een te verwachten earn out vergoeding ten gevolge van de in 2007 verkochte participatie Reddion BV. De te verwachten opbrengsten zijn toereikend om de exploitatiekosten van de NV te dragen.

Ten aanzien van het werkkapitaal heeft het Bestuur maatregelen genomen, om het werkkapitaal te versterken, waaronder effectief debiteurenbeheer. De beslaglegging door PPN kan de bedrijfsvoering mogelijk beïnvloeden.

Toelichting fusie tussen Vivenda Media Groep NV en Vivenda BV

Effecten van de juridische fusie op de jaarrekening na de omgekeerde overname

In juridische zin is Vivenda BV met haar dochters overgenomen door RT Company NV per 3 december 2007. Op basis van internationale jaarrekeningvoorschriften (IFRS) is sprake van een omgekeerde overname van RT Company NV door Vivenda BV. De geconsolideerde jaarrekening is met inachtneming hiervan opgesteld.

Met de overname van RT Company NV is op 3 december 2007 een volledig nieuwe bedrijfscombinatie ontstaan, waarbij Vivenda BV als groepshoofd fungeert. Door de juridische fusie op 31 december 2009 tussen Vivenda Media Groep NV en Vivenda BV waarbij Vivenda BV het verdwijnend lichaam was, is Vivenda BV niet langer aan te merken als groepshoofd voor de consolidatie. Daarmee is het verschil tussen de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening voor wat betreft de consolidatiekring en de opbouw van de consolidatie weggenomen.

De juridische fusie is met terugwerkende kracht effectief vanaf 1 januari 2009. De fusie is uitgewerkt in de enkelvoudige jaarrekening noot 1.

Grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

Algemeen

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

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Overeenstemmingsverklaring

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

Oordelen, schattingen en veronderstellingen

Het opmaken van de jaarrekening vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

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

- de reële waarde van de geïdentificeerde activa en passiva van de overgenomen activiteiten; en
- het bepalen van de noodzakelijke hoogte van voorzieningen en reserveringen.

Daarnaast bestaan specifieke posten waar inschattingen van het management van toepassing zijn:

Geschatte bijzondere waardevermindering van immateriële vaste activa

Jaarlijks gaat de groep na of sprake is van bijzondere waardeverminderingen van immateriële vaste activa, conform de methodiek zoals beschreven in de grondslagen voor de immateriële vaste activa. De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden wordt vastgesteld op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen brengen het gebruik van schattingen met zich mee.

Belastingen

De groep gaat jaarlijks de hoogte van de beschikbare compensabele verliezen en uitgestelde belastingen na. Voor zover het waarschijnlijk is dat sprake zal zijn van belastbare winst waartegen de verliezen kunnen worden afgezet, worden voor alle niet-verrekende fiscale verliezen actieve belastinglatentie verantwoord. Om het bedrag aan actieve belastinglatentie dat kan worden verantwoord te bepalen, is een aanzienlijke mate van beoordeling door het management nodig op basis van het waarschijnlijke tijdstip en niveau van toekomstige belastbare winsten, in combinatie met toekomstige fiscale planningsstrategieën. Het Bestuur acht onvoldoende gronden aanwezig om tot waardering over te gaan van de compensabele verliezen.

Reële waarde van afgeleide en overige financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde op elk rapporteringsmoment. Doordat de keuze van uitbetalingswijze van de gehele som van de converteerbare lening niet leidt tot een uitbetaling van een ander bedrag, leidt dit derhalve niet tot omstandigheden waarin de groep een beoordeling behoeft te maken van de waardering op basis van de marktomstandigheden op balansdatum.

De groep past de 'discounted cash flow'-methode toe voor diverse voor verkoop beschikbare financiële activa die niet in een actieve markt verhandeld worden.

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

Grondslagen voor Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Vivenda en haar dochterondernemingen per 31 december. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als dat van de moedermaatschappij, waarbij consistente waarderingsgrondslagen zijn toegepast.

Dochterondernemingen

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

Entiteit	Belang 2009	Belang 2008
Vivenda Magazine BV (dochter), surseance gevolgd door faillissement van 1 oktober 2009	- %	100 %
Esto BV	100 %	100 %
Newconomy Ventures BV (dochter)	100 %	100 %
Newconomy Publishing BV (kleindochter)	100 %	100 %
Factotum BV (dochter), vanaf 1 juni 2008	100 %	100 %
Microweb Home BV (dochter) vanaf 1 juni 2008	100 %	100 %
Vivenda Uitgeverij (Factotum Kantoorautomatisering BV) (dochter), vanaf 1 september 2009	100 %	- %

Dochterondernemingen zijn alle entiteiten (waaronder voor een speciaal doel opgerichte ondernemingen) waarover de groep, direct of indirect, beslissende zeggenschap kan uitoefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van stemrechten of op enig andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met potentiële stemrechten die per balansdatum direct kunnen worden uitgeoefend. Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend door de groep. Deconsolidatie vindt plaats op het moment dat beslissende zeggenschap is overgedragen.

Intercompanytransacties, balansposten en ongerealiseerde winsten op transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd.

Bedrijfscombinaties (IFRS 3)

De overnamemethode wordt toegepast op de verwerving van dochterondernemingen door de groep. De verkrijgingsprijs van de overgenomen onderneming wordt bepaald door de reële waarde van de activa, de uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en de verplichtingen aangegaan of overgenomen op de transactiedatum, plus de kosten die direct toerekenbaar zijn aan de overname. Identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen die overgenomen zijn in een bedrijfscombinatie, worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde per overnamedatum, ongeacht het bestaan van minderheidsbelangen.

Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de overgenomen entiteit en de reële waarde van aan de groep toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen wordt verwerkt als goodwill. De verkrijgingsprijs van de overgenomen entiteit kan lager zijn dan de reële waarde van de aan de groep toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen entiteit. In dat geval wordt het verschil direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bedrijfscombinaties (onder gemeenschappelijke leiding) (uitgesloten door IFRS 3)

Bij de verwerving van dochterondernemingen door de groep waarbij de groep reeds eerder zeggenschap heeft verworven kan gekozen worden voor drie methoden. Vivenda past de "uniting of interests" methode toe voor transacties tussen ondernemingen onder gemeenschappelijke leiding (zogenoemde 'common control transacties'). Hierbij vindt de verwerking van de bedrijfscombinatie plaats op basis van bekende boekwaardes en niet op basis van reële waarden.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn alle entiteiten waarover de groep invloed van betekenis, doch geen beslissende zeggenschap, kan uitoefenen, meestal door middel van het beschikken over 20 % tot 50 % van de stemrechten. Investerings in geassocieerde deelnemingen worden door middel van de vermogensmutatie methode verantwoord; de eerste verwerking in de jaarrekening geschiedt tegen kostprijs.

De waardering van geassocieerde deelnemingen is inclusief goodwill, onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen, zoals bepaald op de overnamedatum. Het aandeel in het resultaat van de geassocieerde deelneming dat aan de groep wordt toegerekend, wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening. Het aandeel van de mutaties in de reserves van een geassocieerde deelneming die na overnamedatum aan de groep toerekenbaar zijn, wordt opgenomen in reserves van de groep. De cumulatieve correcties op de op overname bepaalde reële waarde van de overgenomen geassocieerde deelnemingen worden in de boekwaarde van de geassocieerde deelneming verwerkt. Indien het aandeel van verliezen toerekenbaar aan de groep de boekwaarde van de geassocieerde deelneming (inclusief overige niet door zekerheden gedekte vorderingen) overschrijdt, worden verdere verliezen niet meer opgenomen tenzij door de groep zekerheden zijn gesteld ten behoeve van de geassocieerde deelneming dan wel dat verplichtingen zijn aangegaan of betalingen namens de geassocieerde deelneming zijn verricht.

Wijzigingen in de grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

IFRS 8 'Operating Segments'

IFRS 8, operationele segmenten, is toegepast vanaf 2008. IFRS 8 vervangt IAS 14 en brengt verslaggeving over segmenten in lijn met de Amerikaanse verslaggevingstandaard SFAS 131 'Toelichting van segmenten van een onderneming en gerelateerde informatie'. Deze nieuwe standaard vereist een managementbenadering, waarin de te rapporteren gesegmenteerde informatie aansluit op de interne rapportages van de onderneming die aan de operationele directeur wordt verstrekt.

IAS 1 'Presentation of financial statements'

IAS 1 'Presentation of financial statements' geeft een leidraad voor de presentatie van de jaarrekening voor algemene doeleinden, ten einde vergelijkingen mogelijk te maken, zowel met de jaarrekeningen van voorgaande perioden als met jaarrekeningen van andere entiteiten. Om dit doel te bereiken zijn in deze standaard algemene vereisten uiteengezet voor de presentatie van jaarrekeningen, leidraden voor hun structuur en minimumvereisten aan de inhoud. In 2009 is de presentatie van de winst- en verliesrekening gewijzigd.

IAS 23 'Borrowing costs'

IAS 23 'Borrowing costs' beschrijft de verwerkingswijze van financieringskosten. De financieringskosten betreffende acquisitie, bouw of productie van een kwalificerende actief. Dit is gedefinieerd als een actief waarbij voor het bedoelde gebruik geruime tijd verstrijkt.

IFRIC 11 'IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions'

IFRIC 11 'IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen', geeft een leidraad over wanneer de verwerking van transacties van groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen (bijvoorbeeld opties op aandelen in de moeder in het kader van op aandelen gebaseerde betalingen) als 'equity settled' of 'cash settled' verwerkt moeten worden in de enkelvoudige jaarrekening van de moeder en groepsmaatschappijen. IFRIC 11 ziet toe op de interpretatie van de kwalificatie voor op aandelen gebaseerde betalingen zoals ten behoeve van personeelsbeloningen, aandelentransacties binnen het concern of ten behoeve van andere verplichtingen. De inkoop van eigen aandelen voorafgaande aan een mogelijke intrekking heeft geen effect uit de IFRIC 11 op de jaarrekening van de groep.

Nog niet ingevoerde nieuwe IFRS boekhoud-standaarden zoals aanvaard door de EU

De volgende, voor de groep verplichte, wijzigingen op en interpretaties van bestaande standaarden zijn gepubliceerd. Deze standaarden zijn van toepassing op verslagjaren die op of na 1 januari 2010 beginnen. De groep heeft deze standaarden niet vervroegd toegepast*.

IFRS 5 (gewijzigd), 'vaste activa aangehouden voor verkoop en afgestoten deelnemingen' (en daarmee samenhangend de wijziging van IFRS 1 voor vervroegde toepassing) (effectief vanaf 1 juli 2009). Deze wijziging maakt onderdeel uit van het 'annual improvement project' van de IASB zoals gepubliceerd in mei 2008. De wijziging verduidelijkt dat alle activa en passiva van een dochteronderneming geclassificeerd worden als voor verkoop beschikbaar wanneer een plan tot gedeeltelijke verkoop van deze dochter leidt tot het verliezen van de beschikkingsmacht hierover. Als daarbij sprake is van "afgestoten deelnemingen" dient adequate toelichting te worden verstrekt. De hieraan verbonden wijziging van IFRS 1 schrijft dat deze wijziging prospectief moet worden toegepast vanaf de transitiedatum. De groep zal de gewijzigde IFRS 5 toepassen op alle gedeeltelijke verkopen van dochters vanaf 1 januari 2010.

* Naast de hierboven uitgewerkte standaarden hebben wijzigingen en nadere interpretaties plaatsgevonden van IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 7, IAS 27, IAS 32, IAS 39, IFRIC 9, IFRIC 12, IFRIC 13, IFRIC 14, IFRIC 15, IFRIC 16, IFRIC 17, IFRIC 18. Deze wijzigingen en nadere interpretaties zijn niet nader uitgewerkt in deze jaarrekening. Ook andere interpretaties en wijzigingen die nog niet effectief zijn, en die ook niet relevant zijn voor de groep, zijn niet in dit overzicht opgenomen.

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

Gesegmenteerde informatie

Operationele segmenten worden gerapporteerd op een wijze die consistent is met de interne rapportering die aan de operationeel manager wordt verstrekt. De operationeel manager, welke verantwoordelijk is voor de toewijzing van middelen en het beoordelen van de operationele resultaten, maakt onderdeel uit van de stuurgroep welke strategische beslissingen neemt.

Vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

De posten in de jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (de functionele valuta). Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en de rapporteringvaluta van Vivenda.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties, vorderingen en schulden in vreemde valuta zijn niet van toepassing. Vivenda streeft naar het vermijden van het gebruik van vreemde valuta.

Immateriële vaste activa

Goodwill

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

- vertegenwoordigt het laagste niveau binnen de groep waar de goodwill voor interne managementdoeleinden wordt bewaakt;
- is niet groter dan een segment op basis van het primaire of secundaire rapporteringssegment van de groep, zoals vastgesteld conform IFRS 8 Operationele segmenten.

Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de bedrijfswaarde blijft de bedrijfswaarde van toepassing en worden eerder genomen verliezen niet teruggenomen om te komen tot de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen kunnen niet worden teruggenomen op goodwill.

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

Bij de verkoop van dochterondernemingen wordt het verschil tussen verkoopprijs en netto vermogenswaarde plus de goodwill verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Klantenbestand

Klantenbestanden welke zijn verkregen als onderdeel van een business combinatie worden gewaardeerd tegen de reële waarde op het moment van verkrijgen. Klantenbestanden hebben een beperkte economische levensduur en worden gewaardeerd tegen de oorspronkelijke kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief. Tevens wordt middels een toetsing op bijzondere waardevermindering de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de bedrijfswaarde bestaat de mogelijkheid om eerder genomen verliezen terug te nemen om te komen tot de realiseerbare waarde.

Merknaam

De merknamen welke zijn verkregen als onderdeel van een business combinatie worden gewaardeerd tegen de reële waarde op het moment van verkrijgen. Merknamen hebben een beperkte economische levensduur en worden gewaardeerd tegen de oorspronkelijke kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief. Tevens wordt middels een toetsing op bijzondere waardevermindering de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de bedrijfswaarde bestaat de mogelijkheid om eerder genomen verliezen terug te nemen om te komen tot de realiseerbare waarde.

Contractwaarde

De contractwaarden welke zijn verkregen als onderdeel van een business combinatie worden gewaardeerd tegen de reële waarde op het moment van verkrijgen. Contractwaarden hebben een beperkte economische levensduur en worden gewaardeerd tegen de oorspronkelijke kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief. Tevens wordt middels een toetsing op bijzondere waardevermindering de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de bedrijfswaarde bestaat de mogelijkheid om eerder genomen verliezen terug te nemen om te komen tot de realiseerbare waarde.

Software (aangekocht en/of intern ontwikkeld)

De software welke is verkregen als onderdeel van een business combinatie wordt gewaardeerd tegen de reële waarde, gesteld op de herproductiekosten, op het moment van verkrijgen.

Onderhoudskosten van computersoftware worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Ontwikkelingskosten welke direct zijn toe te rekenen aan het ontwerpen en testen van identificeerbare en unieke softwareproducten waarover de groep beschikkingsmacht heeft, worden onder, de navolgende, bepaalde voorwaarden verantwoord onder immateriële vaste activa:

- de technische uitvoerbaarheid om het immaterieel vast actief te voltooien, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
- haar intentie om het immaterieel vast actief te voltooien en het te gebruiken of te verkopen;
- haar vermogen om het immaterieel vast actief te gebruiken of te verkopen;
- hoe het immaterieel vast actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren. Onder andere dient de rechtspersoon aan te tonen dat een markt bestaat voor de goederen of diensten die met het immaterieel vast actief worden voortgebracht dan wel voor het immaterieel vast actief zelf of, als het immaterieel vast actief binnen de rechtspersoon wordt gebruikt, de bruikbaarheid van het immaterieel vast actief;
- de beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immaterieel vast actief te gebruiken of te verkopen; en
- het vermogen om de uitgaven gedurende de ontwikkeling van het immaterieel vast actief betrouwbaar vast te stellen.

Direct toerekenbare kosten welke worden geactiveerd als onderdeel van zelfontwikkelde software omvatten de loon-, salaris- en andere personeelskosten en een redelijk deel van de overheadkosten die nodig zijn om het actief te vervaardigen.

Overige ontwikkelingskosten welke niet aan de hierboven genoemde criteria voldoen worden verantwoord als last in de winst- en verliesrekening. Uitgaven ten behoeve van een immaterieel vast actief, die door de rechtspersoon in voorgaande jaarrekeningen zijn verantwoord als kosten, mogen niet op een later moment alsnog als onderdeel van de kostprijs van een immaterieel vast actief worden verantwoord.

Geactiveerde ontwikkelingskosten van de computersoftware worden afgeschreven gedurende de geschatte economische gebruiksduur. Tevens wordt middels een toetsing op bijzondere waardevermindering de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de bedrijfswaarde bestaat de mogelijkheid om eerder genomen verliezen terug te nemen om te komen tot de realiseerbare waarde.

Materiële vaste activa

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

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

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

Het gehanteerde afschrijvingspercentage voor de materiële vaste activa bedraagt 20 %.

Overige materiële vaste activa

Na opname van overige materiële vaste activa wordt de waarde getoetst middels een impairment test. Na de eerste waardering worden de overige materiële vaste activa gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen middels een impairment test.

Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de bedrijfswaarde bestaat de mogelijkheid om eerder genomen verliezen terug te nemen om te komen tot de realiseerbare waarde.

Financiële vaste activa

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

Het Bestuur heeft bij zijn beoordeling van de marktwaarde in 2008 en 2009 van de participaties gebruik gemaakt van de door de participaties verstrekte prognoses en beleidsplannen en overige management informatie.

Classificatie

De groep classificeert financiële activa in de volgende categorieën: tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. De classificatie hangt samen met het doel van de investering. Het management stelt de classificatie van investeringen vast bij eerste opname in de jaarrekening.

Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening zijn financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden. Een financieel actief wordt hier opgenomen indien het verkregen is met als doelstelling verkoop op korte termijn. Afgeleide financiële instrumenten worden aangemerkt als aangehouden voor handelsdoeleinden, tenzij deze bestemd zijn als afdekkingsinstrument. Activa in deze categorie worden als vlottende activa aangemerkt.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-beursgenoteerde financiële activa (niet zijnde afgeleide financiële instrumenten) met vaste of bepaalde aflossingen die niet zijn genoteerd in een actieve markt. Presentatie geschiedt onder vlottende activa, behalve wanneer de vervaldatum meer dan 12 maanden na de balansdatum ligt. In dat geval worden deze leningen en vorderingen geclassificeerd als financiële vaste activa.

Leningen en vorderingen worden onder handels- en overige vorderingen in de balans opgenomen.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Onder deze categorie vallen alle financiële activa, niet zijnde afgeleide financiële instrumenten, die voor verkoop beschikbaar zijn of niet tot een andere categorie horen. Deze activa worden opgenomen onder vaste activa, tenzij het management de intentie heeft om de activa te vervreemden binnen 12 maanden na de balansdatum.

Waardering en verwerking

De aan- en verkoop van financiële activa wordt verwerkt op de transactiedatum.

Leningen en vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve-rentemethode.

Winsten en verliezen die ontstaan uit wijzigingen in de reële waarde van de categorie 'financiële activa tegen IFRS 7, reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening' worden verantwoord in de winst- en verliesrekening als overige bedrijfsopbrengsten, in de periode van ontstaan. Dividendinkomsten uit financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden verantwoord in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de overige bedrijfsopbrengsten op het moment dat de groep de betaling heeft ontvangen.

Winsten en verliezen die ontstaan uit verkopen van geassocieerde deelnemingen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening als resultaat geassocieerde deelnemingen, in de periode van ontstaan.

Overige financiële vaste activa

Na opname van overige financiële vaste activa wordt de waarde getoetst middels een impairment test. Na de eerste waardering worden de overige financiële vaste activa gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen middels een impairment test.

Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de bedrijfswaarde bestaat de mogelijkheid om eerder genomen verliezen terug te nemen om te komen tot de realiseerbare waarde.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren en overige vorderingen, crediteuren en overige schulden.

Handels- en overige vorderingen

De vorderingen zijn initieel opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve-rentemethode verminderd met de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid. Het bedrag van de voorziening wordt in de winst- en verliesrekening geboekt ten laste van de verkoopkosten. De looptijd bedraagt maximaal één jaar.

Geldmiddelen en kasequivalenten

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 belasting.

Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van de vennootschap worden in de geconsolideerde jaarrekening als een verplichting verwerkt vanaf het moment dat de aandeelhouders hebben besloten tot een dividenduitkering.

Leningen

Leningen 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 aflossingswaarde wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de effectieve rentemethode.

Transactiekosten welke zijn betaald voor het verkrijgen van leningsfaciliteiten worden verantwoord voor dat deel waarvan het waarschijnlijk is dat gebruik gemaakt wordt van deze faciliteiten; de transactiekosten worden dan uitgesteld tot het moment van gebruikmaking. Indien het niet waarschijnlijk is dat gebruik gemaakt gaat worden van de leningsfaciliteiten worden de transactiekosten verantwoord als vooruitbetaalde kosten en afgeschreven over de looptijd van de leningsfaciliteiten.

De reële waarde van het als passiefpost aangemerkte deel van een converteerbare obligatielening is vastgesteld met behulp van de markttrente van een vergelijkbare, niet-converteerbare obligatielening. Dit geamortiseerde bedrag wordt opgenomen als verplichting tot de conversiedatum of tot het einde van de looptijd van de obligatie. Het overige deel van de opbrengst wordt aan de conversieoptie toegerekend, die opgenomen wordt in het eigen vermogen, onder verrekening van belastingen.

Leningen worden verantwoord als kortlopende verplichtingen tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om afwikkeling van de verplichting tot minstens 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

Pensioenen

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

Crediteuren en overige te betalen posten

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en lasten over het jaar. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen worden reeds verantwoord zodra zij voorzienbaar zijn.

Bepaling van omzet en verantwoording van opbrengsten

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

De groep 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 en indien wordt voldaan aan de specifieke criteria voor elke activiteit van de groep, zoals hierna beschreven.

Verkoop van magazines

De groep heeft een distributienetwerk voor de verspreiding van magazines. Opbrengsten uit de uitgifte van magazines worden verantwoord op het moment van uitgifte van het nummer. Retouren worden in mindering op de opbrengsten gebracht op het moment dat de uitgiftetermijn van het nummer is verstreken en de resterende bladen als retouren via het distributienetwerk worden teruggeleverd. Bij de verkoop van de magazines is geen sprake van korting. Er zijn geen contracten met een looptijd langer dan 12 maanden.

Verkoop van softwareproducten

De groep heeft een eigen softwarehuis voor diverse softwareproducten. Opbrengsten uit de softwareproducten worden verantwoord op het moment van verkoop. Eventuele kortingen worden direct in mindering op de opbrengsten gebracht op het moment van verkoop. Er zijn geen contracten met een looptijd langer dan 36 maanden.

Kostprijs van de omzet

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

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

- het resultaat op effecten, gebaseerd op het verschil tussen de boekwaarde en de verkoopwaarde;
- de resultaten uit aanpassingen van financiële vaste activa door
 - herwaarderingen van participaties naar de reële waarde;
 - aanpassingen van vorderingen naar de reële waarde.

Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen

Het resultaat op verkoop van participaties en geassocieerde deelnemingen bestaat uit:

- resultaat op de verkoop van de participaties;
- resultaat op de verkoop van de geassocieerde deelnemingen;
- resultaten voortvloeiend uit niet op de balans opgenomen mogelijke earn out aanspraken

Onderscheid dient gemaakt te worden tussen resultaat op operationele activiteiten. Resultaat behaald door geassocieerde deelnemingen worden verantwoord onder de operationele activiteiten. Overige resultaten bestaande uit de niet aan de kernactiviteiten gerelateerde resultaten ('incidentele resultaten') behaald op deelnemingen worden verantwoord onder de niet operationele activiteiten.

Belastingen

Verschuldigde en verrekenbare belastingen

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

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

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

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

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

- indien de uitgestelde belastingvordering voortkomt uit de eerste opname van een vordering of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en, op het moment van de transactie, geen invloed heeft op de winst vóór belasting of het fiscale resultaat;
- voor verrekenbare verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, voorzover waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld en fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil kan worden verrekend.

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

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

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

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

Grondslagen voor leaseovereenkomsten

Een leaseovereenkomst wordt als operationele-leaseovereenkomst aangemerkt wanneer de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, geheel of nagenoeg geheel bij de lessor liggen. 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.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode en is afgeleid uit de winst- en verliesrekening en overige mutaties tussen de begin- en eindbalans. De post liquide middelen in het kasstroomoverzicht is inclusief schulden aan kredietinstellingen die zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

Risicomanagement

Reële waarde bepaling

Vanaf 1 januari 2009 hanteert Vivenda het amendement bij IFRS 7 voor financiële instrumenten gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde wordt gebaseerd op

- Hantering van openbare aandelenkoersen voor de waardebepaling (niveau 1)
- Overige zichtbare intrinsieke waardes van bezittingen en schulden, direct of afgeleid van marktprijzen (niveau 2)
- Hantering van niet op de markt beschikbare gegevens (niveau 3)

Vivenda bepaalt de reële waarde(s) op niveau 3.

Financieel risicobeheer

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

- kredietrisico
- liquiditeitsrisico
- valutarisico
- renterisico

Kredietrisico

Het maximale risico waaraan de groep is blootgesteld is de boekwaarde van de financiële activa zoals opgenomen in de balans.

Het kredietrisico vloeit voort uit liquide middelen, afgeleide financiële instrumenten en deposito's bij banken en financiële instellingen, en uit de transacties met debiteuren. Voor banken en financiële instellingen worden alleen onafhankelijk beoordeelde partijen met een minimale A-classificatie geaccepteerd.

Het kredietrisico vloeit hoofdzakelijk voort uit debiteuren. De groep heeft een debiteurenportefeuille van kredietwaardige klanten verspreid over diverse regio's. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet. Het management beoordeelt de kredietwaardigheid van de debiteuren met gebruikmaking van de financiële positie, ervaringen uit het verleden en overige factoren. Individuele risicolimieten worden gesteld op basis van interne of externe classificaties, in overeenstemming met door het Bestuur gestelde criteria. Het gebruik van de kredietlimieten wordt regelmatig beoordeeld. De groep is daarom van mening dat het kredietrisico door onder andere adequaat debiteurenbeheer op adequate wijze wordt beheerst.

Liquiditeitsrisico

Cash flow analyses worden uitgevoerd door werkmaatschappijen en de groep als geheel. De groep monitort de liquiditeitsbehoefte om voldoende liquiditeiten aan te houden voor operationele activiteiten danwel om tijdig liquiditeiten aan te trekken door financieringen zonder (extern) gestelde limieten te overschrijden. Hierbij voert de groep adequate liquiditeitsrisicobeheersing uit inhoudende: het aanhouden van voldoende liquide middelen en korte termijnbeleggingen, de beschikbaarheid van financiering door middel van toegezegde kredietfaciliteiten en het vermogen om marktposities te kunnen beëindigen.

Overschotten boven de noodzakelijke liquiditeitsbehoefte binnen operationele entiteiten zullen binnen de groep worden overgeheveld naar Vivenda Media Groep NV waar deze geïnvesteerd zullen worden in liquiditeit genererende activiteiten. De groep hanteert geen korte termijnbeleggingen als effecten meer. De groep beschikt per jaar einde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 11.

De beschikking over deze liquiditeiten is voldoende om aan de lopende verplichtingen te kunnen voldoen. Tevens is uit het verleden gebleken dat de groep altijd in staat is geweest om voldoende (additionele) financiering voor haar activiteiten te verkrijgen.

Het Bestuur beheerst de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitspositie op basis van verwachte kasstromen. In het algemeen gebeurt dit op lokaal niveau bij de werkmatschappijen, binnen de door de groep vastgestelde kaders en limieten. Deze limieten worden vastgesteld met inachtneming van de liquiditeit van de markt waarin de betreffende maatschappij werkzaam is. Verder omvat het liquiditeitsbeheer van de groep het prognosticeren van kasstromen en het in verband hiermee aanhouden van voldoende liquiditeiten.

Valutarisico

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

Renterisico

De groep heeft rentedragende leningen. Voor deze leningen zijn rentepercentages gebaseerd op Euribor met een opslag overeengekomen. Voornoemde leidt tot een kasstroom renterisico.

Risicobeheer van het vermogen

De doelstelling van de groep bij het beheersen van het vermogen is het waarborgen van de mogelijkheid om op basis van 'going concern' te opereren om rendementen te behalen voor de aandeelhouders en voordelen voor andere belanghebbenden en om een optimale vermogensstructuur te behouden teneinde de kosten van vermogen te verlagen.

Om de vermogensstructuur te onderhouden of aan te passen kan de groep de dividenduitkeringen aan aandeelhouders wijzigen, vermogen terugbetalen aan aandeelhouders, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om schulden te verlagen.

In overeenstemming met het gebruik in de bedrijfstak bewaakt de groep haar vermogen met gebruikmaking van de verhouding vreemd vermogen / totaal vermogen. Deze ratio wordt berekend door de netto schulden te delen door het totaal vermogen. De netto schuldpositie wordt berekend door het totaal aan leningen (inclusief leningen en handels- en overige schulden zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening) te verminderen met de liquide middelen. Het totale vermogen wordt berekend als de som van het eigen vermogen, zoals opgenomen in de geconsolideerde balans, en de nettoschulden.

De strategie van de groep is gedurende 2009 niet gewijzigd ten opzichte van de strategie van 2008. Deze strategie was gericht op het behouden van een verhouding van eigen vermogen ten opzichte van totaal vermogen tussen de 45 % en 50 %. De verhoudingen eigen vermogen / totaal vermogen per 31 december 2009 en 31 december 2008 waren als volgt:

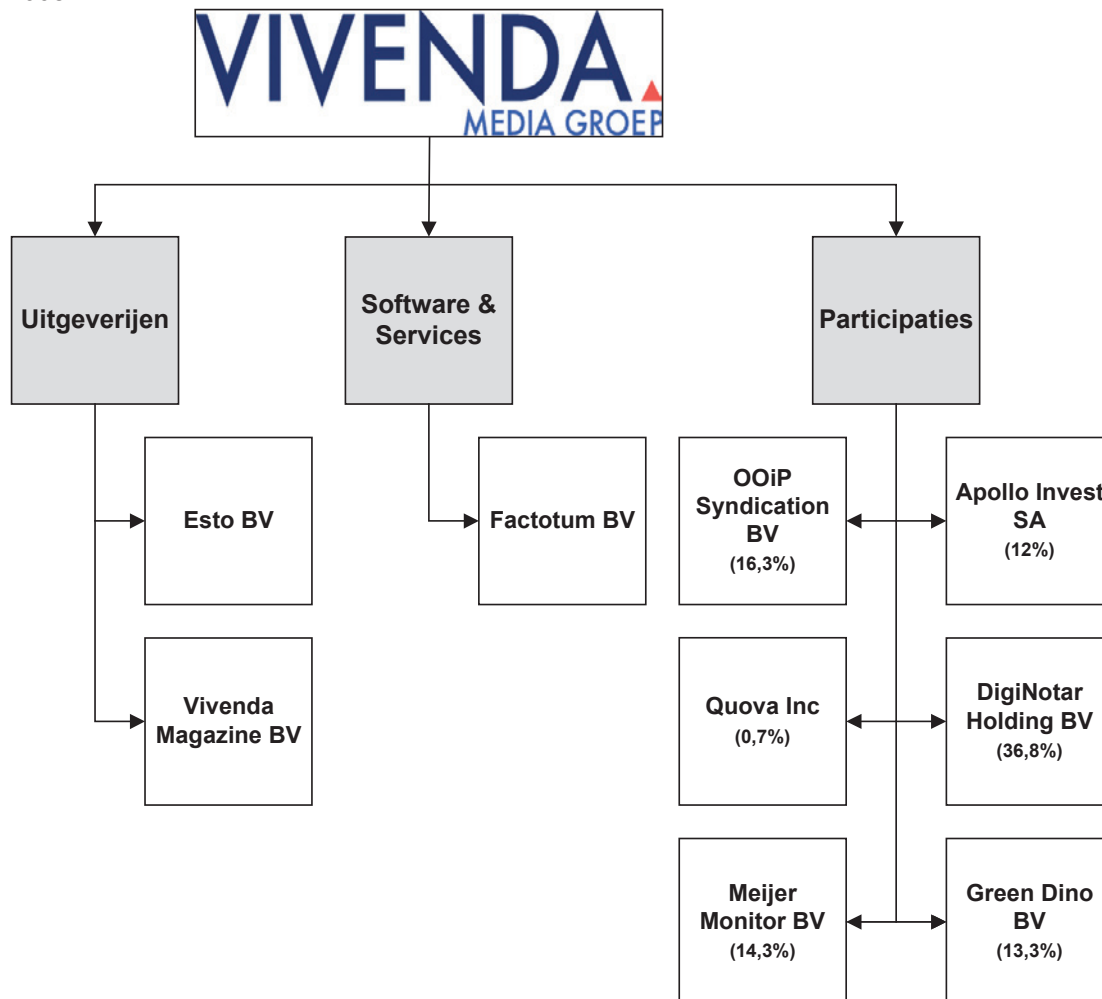
<i>(x € 1.000)</i>	2009	2008
Totaal eigen vermogen	4.322	2.737
Totaal vreemd vermogen	4.365	12.858
Totaal vermogen	8.687	15.595
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen	50 %	18 %

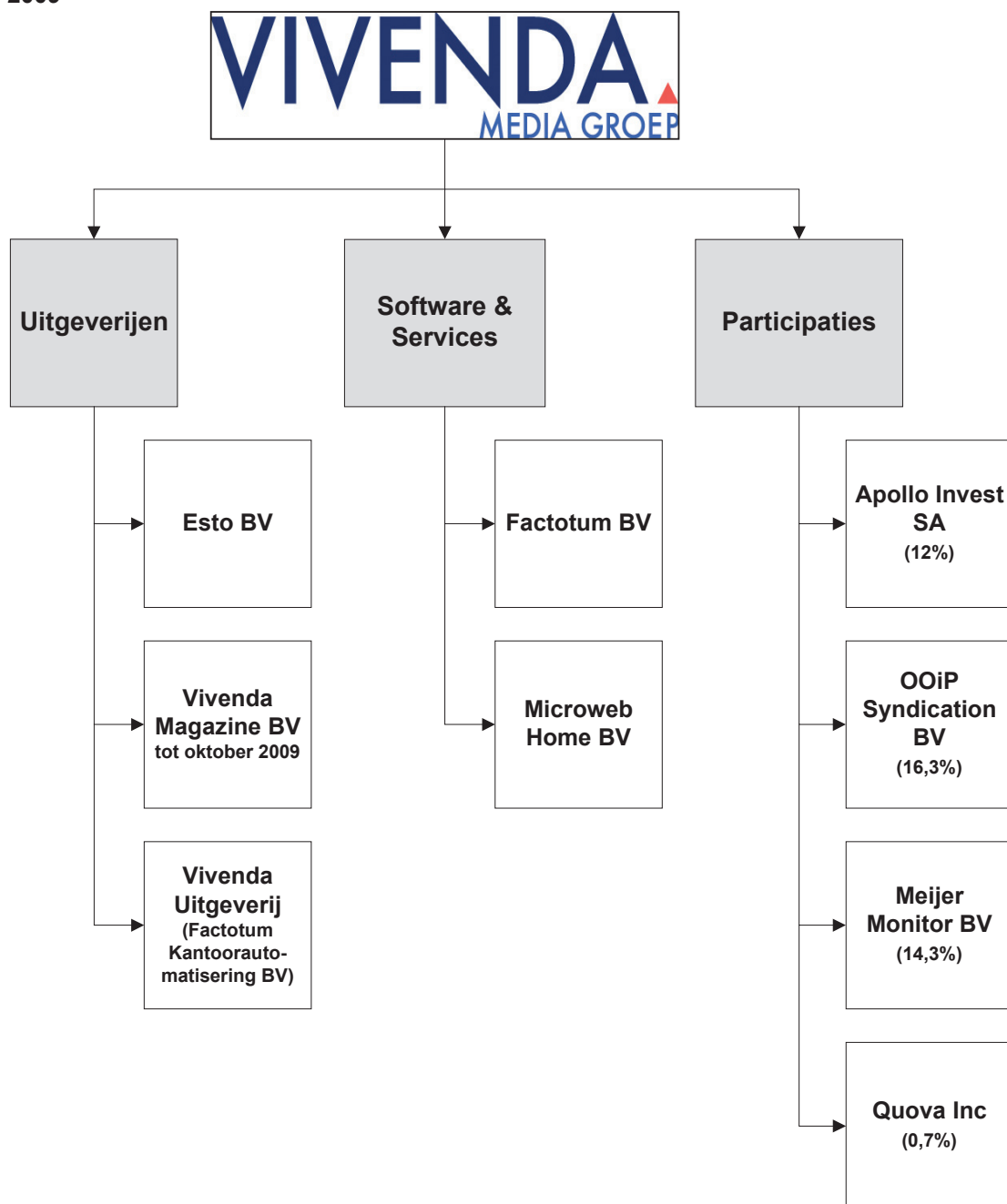
1 Gesegmenteerde informatie

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

De bedrijfssegmenten zijn gelijk aan de structuur van de vennootschap naar activiteiten zoals beschreven in het bedrijfsprofiel. Het segment Software & Services bestaat uit softwareactiviteiten (diensten) voor de makelaarsmarkt en het segment Uitgeverijen bestaat uit de uitgifte van bladen (producten). De segmenten zijn zodanig ingericht dat zij zich uitsluitend richten op producten of diensten.

2008





Het bedrijfssegment Software & Services heeft in 2009 de Duitse markt betreden, de activiteiten voornamelijk zijn te beperkt om een individuele rapportage te vereisen. Deze worden intern samengevat met de hoofdactiviteiten in dit bedrijfssegment. Verder onderscheid in geografisch perspectief vindt niet plaats door de geringe tot afwezige internationale aspecten van de handel.

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

De volgende bedrijfssegmenten worden onderscheiden:

<i>(x € 1.000)</i>	Uitgeverijen		Software & Services		Participaties & Overig		Totaal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto-omzet	1.621	2.928	1.775	1.589	-	-	3.396	4.517
Resultaat	(363)	(225)	(1.298)	8	(4.643)	(966)	(6.304)	(1.183)
Activa	274	506	920	2.510	7.493	12.579	8.687	15.595
Investerings	-	2	66	11.605	-	-	66	11.607
Verplichtingen	308	448	739	952	3.318	11.458	4.365	12.858
Financieringsbaten	11	3	4	-	32	-	47	3
Financieringslasten	(12)	(3)	(8)	(2)	(844)	(208)	(864)	(213)
Belastingen	43	(37)	485	201	55	-	583	163
Impairment	-	-	3.963	-	-	-	3.963	-
Afschrijvingen	5	3	486	559	3	-	494	562

Onderscheiden naar geografische aard:

<i>(x € 1.000)</i>	Nederland	Duitsland	Noorwegen	Totaal
	2009	2009	2009	2009
Netto-omzet	3.311	15	70	3.396

De prestaties van de bedrijfssegmenten worden bepaald aan de hand van financiële maandrapportages, opgesteld per bedrijfsonderdeel, op een wijze die consistent is met die van de jaarrekening, exclusief de balansoelichting, inclusief uitsplitsing naar individuele kostencategorieën. Hierdoor wordt voor de maandrapportages een rapportagebasis gehanteerd die niet afwijkt van de gepresenteerde rapportagebasis in deze jaarrekening. Deze rapportages worden door het Bestuur, waar van toepassing, beschikbaar gesteld aan het management van de operationele activiteiten. Geconsolideerde maandrapportages per bedrijfssegment zijn niet opgesteld.

2008

Acquisitie van Factotum BV en Microweb Home BV

Op 6 maart 2008 heeft Vivenda een overeenkomst gesloten met De Groote Zandschulp I BV over de overname van Factotum BV en Microweb Home BV voor een koopprijs van € 11.000. De overeenkomst heeft op 28 maart 2008 de goedkeuring van de aandeelhouders van Vivenda gekregen. Op 1 juni 2008 heeft Vivenda de zeggenschap over beide ondernemingen verkregen.

De activiteiten van Factotum BV omvatten de WebHome Mediamanager (professionele marketing software voor object- en bedrijfspresentaties en mailings), het ontwerpen, ontwikkelen en hosten van websites, interactieve Point of Informations en de advertentieafhandeling naar ongeveer 6.000 Nederlandse kranten en magazines. De WebHome Mediamanager software wordt daarnaast ingezet voor de aanlevering van advertenties voor de bestaande uitgeefactiviteiten. Factotum BV heeft een eigen softwarehuis. Microweb Home BV heeft in 2008 geen operationele activiteiten.

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie zijn als volgt:

(x € 1.000)

	Reële waarde	In boeken overgenomen ondernemingen
Immateriële vaste activa		
Merknaam	177	-
Contractwaarde	92	-
Klantenbestand	1.979	-
Software	500	-
Onderzoek en ontwikkeling	60	60
Materiële vaste activa		
Gebouwen	54	54
Inventaris	37	37
Vlottende activa		
Vorderingen en overige vorderingen	708	708
Liquide middelen	51	51
Langlopende schulden		
Passieve belasting latentie	(701)	-
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(555)	(555)
Totaal	2.402	355
Kosten bij de overname	75	
Overnameprijs	11.000	
Goodwill	8.673	

Bij de overname is de balans opgesteld op de door de vennootschap gehanteerde overnamemethode zoals beschreven in de grondslagen voor consolidatie. In overeenstemming met de grondslagen worden de overgenomen identificeerbare immateriële vaste activa bij de eerste verwerking in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde per overnamedatum.

Naast de koopprijs van € 11.000 bevat deze overeenkomst een earn out regeling van maximaal € 7.000 (€ 5.849 geamortiseerd) welke afhankelijk is van het bedrijfsresultaat over de jaren 2009 tot en met 2012. Voor de bepaling van de earn out betaling zijn beslissend het bedrijfsresultaat zoals opgenomen in de cijfers van het voor de overname opgestelde financiële gedeelte van het businessplan van Factotum BV. Indien een earn out betaling van toepassing is zal deze in eerste instantie worden voldaan in aandelen. Vivenda heeft de keuze deze betaling eventueel deels in contanten te voldoen. De volledige earn out regeling is aan de aandeelhoudersvergadering voorgelegd en goedgekeurd en gepubliceerd op de website www.vivendamediagroep.nl. Op grond van de huidige inzichten van het Bestuur is de inschatting dat momenteel geen earn out verplichting bestaat, omdat de inschatting is dat de resultaten in de komende drie jaren niet het niveau zullen bereiken om voor een earn out uitkering in aanmerking te komen.

De financiering heeft niet geleid tot een kasstroom. De koopprijs is gefinancierd door de leningen zoals beschreven onder noot 18 en 19.

2009

Acquisitie van Vivenda Uitgeverij

Op 8 september 2009 heeft Vivenda een overeenkomst gesloten met De Groote Zandschulp I BV over de overname van Vivenda Uitgeverij (statutaire naam Factotum Kantoorautomatisering BV) voor een koopprijs van € 75. Op 8 september 2009 heeft Vivenda de zeggenschap over de onderneming verkregen.

De activiteiten van Vivenda Uitgeverij omvatten het ondersteunen van het samenbrengen van de vraag naar en aanbod van woningen al dan niet gebouwd op de Nederlandse markt.

Pro forma cijfers Vivenda Uitgeverij

In onderstaand overzicht zijn de kerncijfers opgenomen van Vivenda Uitgeverij.

<i>(x € 1.000)</i>	2009	2009
	<i>Vanaf 1 september 2009</i>	<i>Pro forma hele jaar</i>
Netto-omzet	76	76
Brutomarge	31	31
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfsresultaat	28	29
Nettowinst	28	29

Het jaarresultaat van Vivenda Uitgeverij is nagenoeg gelijk aan het resultaat over de overgenomen periode omdat deze entiteit voorafgaande aan de overname uitsluitend financiële activiteiten uitoefende en uitsluitend financieel resultaat heeft gerealiseerd over de eerst 8 maanden van 2009.

De activa en passiva uit hoofde van de acquisitie zijn als volgt:

(x € 1.000)

	Reële waarde	In boeken overgenomen ondernemingen
Financiële vaste activa		
Vordering	50	50
Vlottende activa		
Vorderingen en overige vorderingen	-	-
Liquide middelen	-	-
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(7)	(7)
Totaal	43	43
Kosten bij de overname	-	
Overnameprijs	75	
Goodwill	32	

Bij de overname is de balans opgesteld op de door de vennootschap gehanteerde overnamemethode zoals beschreven in de grondslagen voor consolidatie.

De financiering heeft niet geleid tot een kasstroom. De koopprijs is gefinancierd door de leningen zoals beschreven onder noot 19.

Naast de koopprijs van € 75 voor Vivenda Uitgeverij bevat deze overeenkomst een earn out regeling van maximaal 80% van de gerealiseerde verkoop opbrengst van het potentieel of reëel belang in Yesco Immo-it BV over het meerdere van de waarde boven de € 25 indien de desinvestering plaats vindt binnen 24 maanden. Dit percentage daalt ieder jaar met 20% tot 60 maanden verstreken zijn. De earn out vergoeding is niet opgenomen omdat het Bestuur van mening is van mening dat de huidige prognoses tot en met het jaar 2012 een resultaatsverwachting presenteert die minder is dan de uitgangspunten die als basis dienen om de earn out betaalbaar te stellen. Daarom heeft het Bestuur besloten dat thans onvoldoende gronden zijn om tot waardering van de earn out vergoeding over te gaan.

3 Overige bedrijfsopbrengsten

(x € 1.000)

	2009	2008
Resultaat effecten	-	(7)
Reële waarde mutaties participaties	(67)	(136)
Overige resultaten	-	6
Totaal	(67)	(137)

De reële waarde mutaties participaties bestaan uit:

(x € 1.000)

	2009	2008
Apollo Invest SA	5	30
Green Dino BV	(15)	(75)
OOiP Syndication BV	(57)	(6)
Quova Inc	-	(85)
Totaal	(67)	(136)

4 Personeelskosten

(x € 1.000)	2009	2008
Lonen en salarissen	998	943
Sociale lasten	119	123
Pensioenlasten	31	33
Totaal	1.148	1.099

Werknemers

Vivenda had op 31 december 2009 1 bestuurder in dienst. Per 31 december 2009 bedroeg het totaal aantal werknemers 23. Dit komt overeen met 23 fte gedurende het boekjaar.

- direct/verkopend personeel: 12 (2008: 16)
- software ontwikkeling: 6 (2008: 6)
- ondersteuning: 3 (2008: 4)
- management: 2 (2008: 2)

Bestuurders en Commissarissen

De heer A.M. Mirck, CEO, heeft over 2009 een bezoldiging ontvangen van € 3 voor zijn functie als commissaris. De heer C. van Versendaal, CEO tot 1 februari 2009, heeft over 2009 een bezoldiging ontvangen van € 21.

Bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 mei 2009 is een bezoldiging voor de Raad van Commissarissen op nihil vastgesteld. Een bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur is nog niet vastgesteld.

Er is geen sprake van vergoedingen na uitdiensttreding, ontslagvergoedingen of op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen. Per ultimo boekjaar bedraagt deze verplichting € 19.

5.1 Overige bedrijfskosten

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

(x € 1.000)	2009	2008
Overige personeelskosten	173	112
Beurskosten	70	48
Accountantskosten	55	115
Advieskosten	280	64
Automatisering	75	92
Huisvestingskosten	151	107
Kantoorkosten	71	86
Autokosten	105	89
Verkoopkosten	66	183
Niet aftrekbare BTW	226	-
Overig	263	184
Totaal	1.535	1.080

5.2 Resultaat liquidatie dochteronderneming

Onder het Resultaat liquidatie van dochterondernemingen worden verstaan de resultaten samenhangende met het faillissement van Vivenda Magazine BV. Vivenda heeft geen verplichtingen waarvoor zij een voorziening dient op te nemen. De deconfiture van Vivenda Magazine BV is het gevolg van operationele verliezen binnen deze entiteit. Door de slechte advertentiemarkt en onroerendgoedmarkt bleven de opbrengsten achter ten opzichte van de productiekosten, daarnaast kreeg de vennootschap geen toestemming om het personeelsbestand te reduceren. Hierdoor ontstonden operationele verliezen waarbij het Bestuur het niet acceptabel achtte om verliesfinanciering toe te passen. Het Bestuur heeft getracht binnen de surseance van betaling te komen tot een reorganisatie hetgeen niet realiseerbaar was door de houding van externe partijen. De Vennootschap is niet aansprakelijk voor schulden van de gefailleerde ondernemingen en heeft hiervoor ook geen voorzieningen in haar jaarrekening opgenomen.

Het faillissement van Vivenda Magazine BV heeft een drietal gevolgen:

	2009
(x € 1.000)	
Correctie negatief vermogen per 1 januari 2009	101
Correctie resultaat 2009	137
Correctie negatief vermogen per 31 december 2009	238
Oninbare rekeningcourantvorderingen	(127)
Resultaat faillissement Vivenda Magazine BV	111

6 Financiële baten en lasten

	2009	2008
(x € 1.000)		
<i>Financiële baten</i>		
Rentebaten	47	3
<i>Financiële lasten</i>		
Rentelasten	(4)	(3)
Rente kortlopende schulden	(77)	(191)
Rente langlopende schulden	(758)	-
Bankkosten	(25)	(19)
	(864)	(213)
Totaal	(817)	(210)

7.1 Resultaat geassocieerde deelnemingen

	2009	2008
(x € 1.000)		
DigiNotar Holding BV	65	(202)
Totaal	65	(202)

DigiNotar Holding BV is een geassocieerde deelneming door de beschikking over 36,8 % van de stemrechten. DigiNotar Holding BV is op 20 juni 2009 verkocht.

7.2 Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)	2009	2008
Reddion BV	-	50
Virtual Industries Online Solutions Marketing BV	(1.131)	108
DigiNotar Holding BV	477	-
Totaal	(654)	158

Het resultaat op het verkochte participaties en geassocieerde deelnemingen bestaat uit:

- de ontvangst van de earn out op Reddion BV;
- het resultaat op de verkoopprijs van de aandelen Virtual Industries Online Marketing Solutions BV en het contant maken van deze vordering (zie noot 12);
- het resultaat op de verkoop van DigiNotar Holding BV.

8 Belastingen

De post 'Belastingen' is als volgt opgebouwd.

(x € 1.000)	2009	2008
Direct verschuldigde belasting		
- Lopend jaar	(514)	(199)
- Aanpassingen voorgaande jaren	(69)	36
	(583)	(163)

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

(x € 1.000)	2009	2008
Resultaat voor belastingen	(7.305)	(1.144)
Belastingbedrag op basis van geldende nominale tarieven	(1.841)	(289)
Verschillen ten gevolge van:		
- Vrijgestelde winstbestanddelen	-	(73)
- Aanpassingen voorgaande jaren	(14)	-
- Niet aftrekbare kosten	64	50
- Niet verantwoord van actieve belastinglatenties	22	(773)
- Kosten voor uitgifte aandelen	(14)	-
- Duurzame waardevermindering goodwill	1.200	922
	(583)	(163)

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

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

De geldende belastingdruk voor 2009 is hetzelfde als voor 2008 over de fiscale resultaten. Aanpassingen voor de niet aftrekbare kosten, het niet verantwoord van latente belastingvorderingen, de afwaardering van goodwill, vennootschappelijke resultaten die buiten de consolidatieperiode vallen en belasting die direct in het vermogen mag worden verwerkt leiden tot fiscale aanpassingen van het resultaat voor belasting.

9 Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

De berekening van de winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat na belasting gedeeld door het gewogen gemiddelde van het aantal in het boekjaar uitstaande tot dividend gerechtigde gewone aandelen.

(x € 1.000)

	2009	2008 <i>herrekend</i>	2008 <i>origineel</i>
Resultaat na belasting	(6.304)	(1.183)	(1.183)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (x1.000)	1.691	521	52.140

Verwaterde winst per aandeel

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door aanpassing van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen onder de veronderstelling dat conversie plaatsvindt van alle potentiële aandelen die tot verwatering kunnen leiden. Indien de gewone winst per aandeel negatief is zal conversie van potentiële aandelen nimmer tot verwatering kunnen leiden.

Winst per aandeel

(x € 1)

	2009	2008 <i>herrekend</i>	2008 <i>origineel</i>
Gewone winst per aandeel	(3,73)	(2,27)	(0,02)
Verwaterde winst per aandeel	(3,73)	(2,27)	(0,02)

In 2009 is een reverse stock split doorgevoerd waardoor de winst per aandeel retroactief dient te worden aangepast voor de vergelijkbaarheid.

Dividend per aandeel

In 2009 en 2008 is geen dividend betaald. Het resultaat van 2009 staat geen voorstel voor de uitkering van dividend over 2009 toe. In deze jaarrekening is derhalve geen dividendvoorstel verwerkt.

10 Immateriële vaste activa

(x € 1.000)

	Onderzoek en ontwikkeling	Goodwill	Overig	Totaal
31 december 2007				
Aanschafwaarden	-	1.113	-	1.113
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	(1.113)	-	(1.113)
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-
Mutaties 2008				
Verwerving dochterondernemingen	60	8.673	2.749	11.482
Investerings	3	-	-	3
Afschrijvingen	(18)	-	(510)	(528)
Totaal	45	8.673	2.239	10.957
31 december 2008				
Aanschafwaarden	63	9.786	2.749	12.604
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	(1.113)	-	(1.113)
Cumulatieve afschrijvingen	(18)	-	(510)	(534)
Boekwaarde	45	8.673	2.239	10.957
Mutaties 2009				
Verwerving dochterondernemingen	-	32	-	32
Investerings	-	-	-	-
Desinvesteringen	(8)	(1.113)	-	(1.121)
Bijzondere waardeverminderingen	-	(2.491)	(1.472)	(3.963)
Bijzondere waardeverminderingen	-	1.113	-	1.113
Afschrijvingen	(22)	(3)	(424)	(449)
Totaal	(30)	(2.462)	(1.896)	(4.388)
31 december 2009				
Aanschafwaarden	55	8.705	2.749	11.509
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	(2.491)	(1.472)	(3.963)
Cumulatieve afschrijvingen	(40)	(3)	(934)	(977)
Boekwaarde	15	6.211	343	6.569

De afschrijvingen zijn gebaseerd op de volgende termijnen en percentages.

	Afschrijvingstermijn in jaren	Afschrijvingspercentage op jaarbasis
Onderzoek en ontwikkeling	5,0	20 %
Merknaam	10,0	10 %
Advertentiecontracten	0,5	100 %
Klantenbestand	10,0	10 %
Software	1,0	100 %

Jaarlijks wordt op de goodwill een impairment test uitgevoerd.

De overige immateriële vaste activa bestaan uit:

(x € 1.000)

	Merknaam	Contract	Klanten- bestand	Software	Totaal
31 december 2007					
Aanschafwaarden	-	-	-	-	-
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-	-
Mutaties 2008					
Verwerving dochterondernemingen	177	92	1.980	500	2.749
Afschrijvingen	(10)	(92)	(116)	(292)	(510)
Activering immateriële vaste activa	-	-	-	-	-
Totaal	167	-	1.864	208	2.239
31 december 2008					
Aanschafwaarden	177	92	1.980	500	2.749
Cumulatieve afschrijvingen	(10)	(92)	(116)	(292)	(510)
Boekwaarde	167	-	1.864	208	2.239
Mutaties 2009					
Verwerving dochterondernemingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(18)	-	(198)	(208)	(424)
Bijzondere waardeverminderingen	(81)	-	(1.391)	-	(1.472)
Activering immateriële vaste activa	-	-	-	-	-
Totaal	(99)	-	(1.589)	(208)	(1.896)
31 december 2009					
Aanschafwaarden	177	92	1.980	500	2.749
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	(81)	-	(1.391)	-	(1.472)
Cumulatieve afschrijvingen	(28)	(92)	(314)	(500)	(934)
Boekwaarde	68	-	275	-	343

Impairment

De goodwill die is ontstaan bij de overname van Factotum BV en Microweb Home BV is volledig gealloceerd aan Factotum BV welke wordt beschouwd als een kasstroomgenererende entiteit.

De realiseerbare waarde van deze kasstroomgenererende entiteit wordt bepaald aan de hand van Value in Use. Voor de berekening daarvan wordt gebruik gemaakt van kasstroomprojecties voor belasting, gebaseerd op het door het Bestuur goedgekeurde meerjarenplan voor de komende 5 jaren. Als basis voor het meerjarenplan heeft het Bestuur de ontwikkelingen op de markt genomen. Dit heeft geleid tot een meerjarenplan met positieve prognoses.

De kasstromen zijn gebaseerd op de brutomarge van tussen de 65 % en 68,5 % zoals deze gerealiseerd en geprognoseerd is voor de periode 2009-2014. Kasstromen na deze 5 jaar worden geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei. Een disconteringsvoet van 16,8 % per ultimo 2008 en 16,0 % per ultimo 2009 is gehanteerd. De disconteringsvoet is gebaseerd op marktgevens.

De toegepaste waardering is gebaseerd op de Discounted Cash Flow Methode. De waardering heeft geleid tot een extra afschrijving op de geïdentificeerde immateriële vaste activa. Het betrof een impairment op de merknaam Factotum en het klantenbestand. Het Bestuur is van mening dat de waarde van de merknaam lager is geworden, om reden dat de merknaam Factotum uitsluitend in Nederland wordt gebruikt in de benadering naar de klanten. In het buitenland wordt geopereerd onder de naam Vivenda International. Om deze reden is het vanzelfsprekend dat de waarde van het klantenbestand is verminderd. De aanpassing van de waarde van de merknaam en het klantenbestand heeft een extra afwaardering van € 1.472 tot gevolg gehad. De betaalde goodwill bij de overname van Factotum is afgewaardeerd met € 2.491. Dit is het gevolg van een vertraging van de bedrijfsontwikkeling ten gevolge van de economische omstandigheden.

Naast een Value in Use, heeft de Vennootschap haar deelneming tevens laten waarderen op een Market Value, om meer inzicht te hebben in de verschillende waarderingen.

Bovenstaande meerjarenplan leidt niet tot de opname van een earn-outverplichting.

Het Bestuur heeft kennis genomen van het feit dat indien zij thans de onderneming Factotum zou willen desinvesteren het mogelijk is dat zij rekening moet houden met een lagere opbrengstwaarde, die is gebaseerd op de Market Value.

Gevoeligheidsanalyse;

IFRS vereist dat een gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd nadat een impairment / afwaardering heeft plaatsgevonden. Naar aanleiding van de actuele waardering van de waarde van Factotum heeft een impairment van € 3.963 plaatsgevonden.

Bij het uitvoeren van de berekeningen voor de gevoeligheidsanalyse heeft het management meerdere scenario's inzicht met gemaakt.

1. Gebaseerd op gelijkblijvende prognoses met een aanpassing van de disconteringsvoet. Oorspronkelijk is men uitgegaan van een percentage van 16 %. Bij een disconteringsvoet van 18 % is een extra impairment nodig van € 400. Een lagere disconteringsvoet leidt niet tot een lagere waardering waardoor geen extra aanpassing nodig is.
2. Ook zijn berekeningen gemaakt waarbij is uitgegaan van lagere verkoop resultaten, circa 25 % minder, dan in de huidige prognoses die door de onderneming zijn opgesteld, in dat geval zal de lagere verkoop resultaten leiden tot fors lagere kasstromen en leidt dit tot een aanpassing van de waardering van de onderneming, de ondernemingswaarde zal leiden tot een extra impairment van € 1.300.
3. Er zijn berekeningen uitgevoerd waarbij is uitgegaan van een Ebitda die ligt op 50 % van de verwachte Ebitda 2010-2014, in dat geval zal een extra impairment van € 2.900 moeten plaatsvinden.

11 Materiële vaste activa

(x € 1.000)

	Gebouwen en terreinen	Inventaris	Totaal
31 december 2007			
Aanschafwaarden	-	10	10
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-
Boekwaarde	-	10	10
Mutaties 2008			
Investerings	-	31	31
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	(29)	(5)	(34)
Verwerving dochteronderneming	54	37	91
Totaal	25	63	88
31 december 2008			
Aanschafwaarden	44	88	132
Cumulatieve afschrijvingen	(19)	(15)	(34)
Boekwaarde	25	73	98
Mutaties 2009			
Investerings	-	34	34
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	(9)	(36)	(45)
Overgedragen aan activa gehouden voor verkoop	-	(4)	(4)
Totaal	(9)	(6)	(15)
31 december 2009			
Aanschafwaarden	44	116	160
Cumulatieve afschrijvingen	(28)	(49)	(77)
Boekwaarde	16	67	83

Het gehanteerde afschrijvingspercentage voor de materiële vaste activa bedraagt 20 %.

12 Financiële vaste activa

2008

De financiële vaste activa bestaan uit Geassocieerde deelnemingen (€ 1.093), Participaties (€ 518) en een langlopende vordering (€ 1.558). Onderstaand zijn de mutaties weergegeven:

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

	2008	Reële waarde mutatie	Resultaat	Dividend	(Des)inves- teringen	2007
DigiNotar Holding BV	1.093	-	(202)	-	-	1.295
Totaal	1.093	-	(202)	-	-	1.295

Participaties

(x € 1.000)

	2008	Reële waarde mutatie	Resultaat	Dividend	(Des)inves- -teringen	2007
Green Dino BV	50	(75)	-	-	-	125
Meyer Monitor BV	114	-	-	(86)	-	200
Apollo Invest SA	230	30	-	-	-	200
OOiP Syndication BV	109	(6)	-	-	-	115
Quova Inc	15	(85)	-	-	-	100
Totaal	518	(136)	-	(86)	-	740

Langlopende vorderingen

De vordering uit hoofde van de verkoop van het aandelenbelang in VIOMS bedraagt € 1.558. In 2007 is deze vordering gepresenteerd als een kortlopende vordering, aangezien verondersteld werd dat de vordering per 1 juli 2008 zou worden voldaan. De koper heeft echter nog geen betaling verricht waardoor het recht op een korting van € 250 is komen te vervallen en derhalve bij de verkoop opbrengst is toegevoegd. Het Bestuur had verwacht dat de vordering rond 19 mei 2010 kon worden geïnd. Derhalve werd de vordering als langlopend geclassificeerd en is het bedrag contant gemaakt tegen een discontovoet van 7,2 %.

2009

Bij de waardering van de participaties in 2009 is in specifieke situaties rekening gehouden met de navolgende gegevens:

- Bij de waardering van Apollo Invest SA is in aanmerking genomen dat het grootste deel van de gehouden belangen reeds zijn gedesinvesteerd en dat de directie van deze participatie zich voor de rest bezig houdt met het desinvesteren van de resterende belangen. Daarbij in overweging nemende dat de kosten van het in standhouden van deze participatie volledig ten laste zullen gaan van het vermogen van deze participatie. Vivenda houdt geen rekening met verdere uitkeringen uit deze participatie.
- De waardering van Meyer Monitor BV is gebaseerd op de marktwaarde.
- De waardering van Green Dino BV voor de verkoop is gebaseerd op de marktwaarde.
- Bij de waardering van OOiP Syndication BV is gekeken naar de beleidsplannen, eventueel recente aandelentransacties, prognoses en overige door het management van de betreffende vennootschappen beschikbaar gestelde informatie.
- Bij de waardering van Quova Inc. is gebleken dat er geen nieuwe informatie beschikbaar was.

De financiële vaste activa bestaan uit Geassocieerde deelnemingen (€ -), Participaties (€ 183) en langlopende vorderingen (€ 353).

Onderstaand zijn de mutaties weergegeven:

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

	2009	Reële waarde mutatie	Resultaat	Dividend	(Des)inves- teringen	2008
DigiNotar Holding BV	-	65	477	-	(1.635)	1.093
Totaal	-	65	477	-	(1.635)	1.093

Participaties

(x € 1.000)

	2009	Reële waarde mutatie	Resultaat	Terug- betaling kapitaal	(Des)inves- teringen	2008
Green Dino BV	-	(15)	-	-	(35)	50
Meyer Monitor BV	114	-	-	-	-	114
Apollo Invest SA	1	5	-	(234)	-	230
OOiP Syndication BV	52	(57)	-	-	-	109
Quova Inc	15	-	-	-	-	15
Totaal	183	(67)	-	(234)	(35)	518

Langlopende vorderingen

(x € 1.000)

	2009	Resultaat	(Des)inves- teringen	2008
VIOMS	278	(1.131)	(149)	1.558
Yesco Immo-it	48	-	48	-
Waarborgsommen	27	-	27	-
Totaal	353	(1.131)	(74)	1.558

DigiNotar Holding BV is een geassocieerde deelneming door de beschikking over 36,8 % van de stemrechten. DigiNotar Holding BV is op 20 juni 2009 verkocht.

De vordering uit hoofde van de verkoop van het aandelenbelang in VIOMS bedraagt € 428 waarvan € 150 kortlopend. Volgens de laatst bekende gegevens van VIOMS is de waarde van de onderneming gedaald, onder andere door de verkoop van onderdelen en de daarop behaalde resultaten. De koper heeft aangegeven de eerder overeengekomen verkoopprijs niet te kunnen betalen. Daarop heeft het Bestuur besloten opnieuw onderhandelingen te voeren waarbij een verkoopprijs overeengekomen is van € 450. Het verschil met de oorspronkelijke verkoopprijs (€ 1.131) is als impairment verlies in het resultaat verantwoord. Dit is in lijn met het beleid om de participatie af te stoten.

De verkoopprijs ad € 450 zal in drie betalingen worden geïnd. Vivenda heeft de betaling van de eerste termijn ad € 150 reeds ontvangen. De tweede termijnbetaling ad € 200 is voorzien vóór de datum van 1 maart 2011. De derde termijnbetaling ad € 100 is voorzien vóór de datum van 31 december 2011. Beiden zijn contant gemaakt tegen een discontovoet van 4,6%.

Ter meerdere zekerheid van Vivenda is een eerste pandrecht gevestigd op de aandelen VIOMS.

14 Financiële instrumenten

De financiële instrumenten zijn per categorie toegelicht. Waar categorisatie niet van toepassing is, is de toelichting niet weergegeven.

Activa

2008

(x € 1.000)

	Leningen en vorderingen	Activa gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
Handelsvorderingen	585	-	585
Belastingen	230	-	230
Overige vorderingen en overlopende activa	523	-	523
Langlopende vorderingen en participaties	1.558	1.611	3.169
Subtotaal	2.896	1.611	4.507
Liquiditeiten	33	-	33
Boekwaarde per 31 december	2.929	1.611	4.540

2009

(x € 1.000)

	Leningen en vorderingen	Activa gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
Handelsvorderingen	219	-	219
Belastingen	-	-	-
Overige vorderingen en overlopende activa	1.094	-	1.094
Activa gehouden voor verkoop	175	-	175
Langlopende vorderingen en participaties	75	278	353
Subtotaal	1.563	278	1.841
Liquiditeiten	11	-	11
Boekwaarde per 31 december	1.574	278	1.852

Schulden

(x € 1.000)

	2009	2008
Langlopende converteerbare leningen	-	4.917
Leningen	-	3.568
Latente belastingverplichtingen	87	571
Kortlopende converteerbare leningen	2.705	2.499
Leveranciers	438	705
Belastingen en premies sociale verzekering	433	312
Overige schulden en overlopende passiva	422	286
Passiva gehouden voor verkoop	280	-
Boekwaarde per 31 december	4.365	12.858

15 Vorderingen

(x € 1.000)

	2009	2008
Handelsvorderingen	219	585
Belastingen	-	230
Overige vorderingen en overlopende activa	1.094	523
Boekwaarde per 31 december	1.313	1.338

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Voor de debiteuren zijn geen externe kredietratings beschikbaar. Het relatief grote aantal debiteuren zorgt voor voldoende risicospreiding, voorts is in 2009 het debiteurenbeheer geïntensiveerd en worden debiteuren gestimuleerd om in te stemmen automatische incasso. Hierdoor is de verwachting gerechtvaardigd dat alle debiteuren voldoende kredietwaardig zijn en aan de verplichtingen jegens Vivenda kunnen voldoen.

De ouderdom van de handelsvorderingen is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Tussen de 0 en 30 dagen	131	461
Tussen de 31 en 60 dagen	78	117
Tussen de 61 en 90 dagen	10	36
Ouder dan 90 dagen	20	118
Totaal	239	732
Voorziening voor oninbare debiteuren	(20)	(147)
Boekwaarde per 31 december	219	585

De mutatie van de voorziening voor oninbare debiteuren is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Boekwaarde per 1 januari	147	29
Toevoeging	-	118
Afname	(127)	-
Boekwaarde per 31 december	20	147

Voor alle debiteuren ouder dan 90 dagen heeft het Bestuur een voorziening vanwege oninbaarheid opgenomen.

Onder de overige vorderingen en overlopende activa staan de rekening-courantverhoudingen met niet-groepsmaatschappijen en de vordering betreffende de verkoop van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV waarvan de betaling van de eerste termijn ad € 150 reeds is ontvangen.

16 Liquide middelen

(x € 1.000)

	2009	2008
Alex bank	-	3
Kasbank	3	(14)
Rabobank	8	43
Gelden onderweg	-	1
Boekwaarde per 31 december	11	33

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

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap. De vennootschap houdt haar creditgelden uitsluitend aan bij de Rabobank. Derhalve zijn de kredietratings van de overige banken voor Vivenda niet opportuun.

17 Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal per ultimo boekjaar bestaat uit 3.500.000 gewone aandelen van € 2,00 per aandeel. Uitgegeven en volgestort zijn 3.433.232 gewone aandelen.

Op 15 april 2009 zijn 21.733.264 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 848. Hiervan is € 435 gestort kapitaal en € 413 agio. Tijdens deze transactie is het eigenvermogensdeel van de converteerbare lening ad € 84 uitgegeven.

Op 28 mei 2009 zijn 42.020.425 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 1.651. Hiervan is € 840 gestort kapitaal en € 811 agio.

Op 1 september 2009 zijn 226.302.912 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 5.590. Hiervan is € 4.526 gestort kapitaal en € 1.064 agio.

Per 1 januari 2009 bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 15.000 met een nominale waarde € 0,20 per aandeel.

Op 31 maart 2009 is het maatschappelijk kapitaal verlaagd naar € 1.500 met een nominale waarde van € 0,02 per aandeel.

Op 29 mei 2009 is het maatschappelijk kapitaal verhoogd naar € 7.000 met een nominale waarde van € 0,02 per aandeel.

Op 18 december 2009 is een samenvoeging van aandelen doorgevoerd en bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 7.000 met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel.

(x € 1)

	Maatschappelijk kapitaal	Nominale waarde	Aantal aandelen
1 januari 2009	15.000.000	0,20	75.000.000
31 maart 2009	1.500.000	0,02	75.000.000
29 mei 2009	7.000.000	0,02	350.000.000
18 december 2009	7.000.000	2,00	3.500.000

Na de inkoop van 49.900 eigen aandelen voor € 60 is geen besluit genomen tot intrekking van het geplaatste en gestorte kapitaal.

18 Converteerbare leningen

Vivenda heeft op 6 maart 2008 een converteerbare obligatielening geplaatst bij De Groote Zandschulp I BV ten bedrage van € 7.500. De opbrengst van deze converteerbare lening is volledig aangewend om een deel van de overnamesom van Factotum BV te voldoen. In de overeenkomst is overeengekomen dat conversie van deze lening zal plaatsvinden na uitbrengen van een prospectus binnen 18 maanden na de Overdrachtsdatum Factotum BV. In 2009 zijn afspraken gemaakt inhoudende dat de conversie in maximaal drie jaarlijkse tranches zal plaatsvinden voor de eerste maal in 2009. Daarnaast is het Vivenda toegestaan om een deel in contanten te voldoen. In 2009 is een eerste tranche uitgegeven in twee uitgiftes in de maanden april en mei. Het restant van de converteerbare obligatielening ad € 5.000 is op 1 september 2009 geconverteerd in aandelen.

De overeengekomen conversiekoers bij de conversie is gebaseerd op een prijs per nieuw uit te geven aandeel Vivenda Media Groep NV gelijk aan de gemiddelde slotkoers van de laatste vijf handelsdagen voor ondertekening van de overeenkomst of, bij een lagere gemiddelde slotkoers, de gemiddelde slotkoers van aandelen Vivenda Media Groep NV over de laatste tien handelsdagen voorafgaand aan de conversiedatum. Over de lening werd een rente van twee procent boven het drie maands Euribor tarief betaald.

De converteerbare lening van € 7.500 is in de jaarrekening als volgt gepresenteerd:

(x € 1.000)

	2009	2008
Langlopend deel	-	4.917
Kortlopend deel	-	2.499
Component van eigen vermogen	-	84
Boekwaarde per 31 december	-	7.500

19 Leningen

Vivenda heeft op 28 april 2008 een overeenkomst gesloten met De Groote Zandschulp I BV voor een converteerbare lening van € 3.500 in aanvulling op de koopovereenkomst 6 maart 2008, die het mogelijk maakt om ook de € 3.500 die in contanten moet worden voldaan aan De Groote Zandschulp I BV te voldoen uit de opbrengst van deze converteerbare lening. De lening zal volledig worden aangewend om een deel van de overnamesom van Factotum BV te financieren. Voor de conversie van deze lening was Vivenda verplicht om een prospectus uit te brengen.

De koopprijs van Vivenda Uitgeverij ad € 75 zal door Vivenda worden voldaan in 16 drie maandelijkse termijnen, te vermeerderen met een rente vergoeding van 2,5% op jaar basis, de totale rente vergoeding bedraagt € 4.

In december 2008 zijn Vivenda en De Groote Zandschulp I BV overeengekomen het conversierecht te laten vervallen en om de terugbetaling van de lening over een periode te spreiden van maximaal 24 maanden zodat de lening kan worden terugbetaald uit de opbrengst van door Vivenda te verkopen participaties en uit de cashflow van gewone bedrijfsuitoefening. Over de lening werd een rente van twee procent boven het drie maands Euribor tarief betaald.

Op 8 december 2009 is de lening afgelost na opname van een nieuwe converteerbare lening met De Groote Zandschulp I BV zoals toegelicht onder noot 21.

De onderhandse lening is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2009	2008
Boekwaarde per 1 januari	3.568	-
Opname onderhandse lening	-	3.500
Aflossing onderhandse lening	(3.442)	-
Opname rente lening	87	183
Betaalde rente lening	(213)	(115)
Boekwaarde per 31 december	-	3.568

20 Latente belastingverplichtingen

De latente vennootschapsbelasting betreft de latente vennootschapsbelasting over de geactiveerde immateriële vaste activa zoals geïdentificeerd bij de Factotum BV.

(x € 1.000)	2009	2008
Boekwaarde per 1 januari	571	-
Verwerving dochteronderneming	-	701
Aanpassing door afschrijving en impairment op de immateriële vaste activa	(484)	(130)
Boekwaarde per 31 december	87	571

Latente belastingvorderingen

Vivenda Media Groep NV en Newconomy Ventures BV vormen samen een fiscale eenheid, alle overige vennootschappen binnen de groep zijn zelfstandig belastingplichtig. In de onderstaande tabel zijn de verliezen van Vivenda weergegeven en de jaren waarbinnen de compensatie dient plaats te vinden.

(x € 1.000)			
Jaar	Te verrekenen	Bedrag	VPB
1998 t/m 2002	t/m 2011	17.970	4.582
2003	t/m 2012	-	-
2004	t/m 2013	-	-
2005	t/m 2014	-	-
2006	t/m 2015	-	-
2007	t/m 2016	993	253
2008	t/m 2017	355	90
		19.318	4.925
			4.925
			-

Het Bestuur acht op basis van bestaande compensabele verliezen en prognoses onvoldoende gronden aanwezig om tot waardering van de compensabele verliezen in de jaarrekening 2009 over te gaan.

21 Kortlopende schulden

(x € 1.000)

	2009	2008
Converteerbare leningen	2.705	2.499
Leveranciers	438	705
Belastingen en premies sociale verzekering	433	312
Overige schulden en overlopende passiva	422	286
Passiva gehouden voor verkoop	280	-
Boekwaarde per 31 december	4.278	3.802

De ouderdom van de schulden aan leveranciers is als volgt:

(x € 1.000)

	2009	2008
Tussen de 0 en 30 dagen	110	326
Tussen de 30 en 60 dagen	135	199
Tussen de 60 en 90 dagen	122	74
Ouder dan 90 dagen	71	106
Boekwaarde per 31 december	438	705

Vivenda heeft op 8 december 2009 een overeenkomst voor een converteerbare lening van € 3.500 gesloten met De Groote Zandschulp I BV ("DGZ") en Phantasia BV ("Phantasia"). De conversie van de lening diende voor 1 mei 2010 plaats te vinden. De totale kredietfaciliteit van de converteerbare lening bedraagt € 3.500, per ultimo 2009 is hiervan benut € 2.705, en zal naar verwachting worden geconverteerd in nieuw uit te geven aandelen Vivenda tegen een conversiekoers van € 0,005 per aandeel voor uitvoering reverse stock split. De overeengekomen conversiekoers voor de nieuw uit te geven aandelen Vivenda ter waarde van € 3.500 is gebaseerd op de koers van 8 december 2009, voor uitvoering van de reverse stock split. Bij conversie van de lening in aandelen is Vivenda aan DGZ en Phantasia een additionele vergoeding verschuldigd van 20% van de nominaal verstrekte converteerbare lening derhalve van € 524. Aangezien de conversie niet voor 1 mei 2010 heeft plaatsgevonden, is een additionele vergoeding verschuldigd van 10% van de nominaal verstrekte lening van € 262. Voor elke volgende zes maanden vertraging is wederom 10% van de nominaal verstrekte lening additionele vergoeding verschuldigd. De totale additionele vergoeding bedraagt € 1.049. Voor december 2009 is een bedrag van € 81 in de resultatenrekening verantwoord.

De beslaglegging door PPN maakt het op dit moment niet mogelijk om over te gaan tot de conversie van de obligatielening. In de overeenkomst zijn bepalingen opgenomen die ertoe kunnen leiden dat de obligaties onmiddellijk opeisbaar kunnen zijn. Dit is met name het geval zodra beslag wordt gelegd onder de Vennootschap welke een bedrag van € 150 ten boven gaat. De door PPN gelegde conservatoire beslagen zijn aan te merken als een opeisingsgrond.

De opbrengst van de converteerbare lening is in zijn geheel aangewend ter aflossing van een aantal kortlopende en langlopende leningen van DGZ en Phantasia aan Vivenda.

De converteerbare lening van € 3.500 is in de jaarrekening als volgt gepresenteerd:

(x € 1.000)

	2009	2008
Langlopend deel	-	-
Kortlopend deel	2.705	-
Component van eigen vermogen	-	-
Boekwaarde per 31 december	2.705	-

22 Resultaat, activa en passiva gehouden voor verkoop

De activa en passiva verbonden met Esto BV (onderdeel van het segment Uitgeverijen) zijn gepresenteerd als gehouden voor verkoop volgende de instemming van de Raad van Commissarissen van 15 september 2009 op het besluit van het Bestuur om de deelneming Esto BV te desinvesteren. De transactie, inclusief de overdracht van de aandelen, is afgerond op 16 april 2010.

(x € 1.000)

	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten	12	(183)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	199
Totale kasstroom	12	16

Activa gehouden voor verkoop

(x € 1.000)

	2009	2008
Inventaris	4	-
Handelsvorderingen	113	-
Belastingen	16	-
Overige vorderingen en overlopende activa	-	-
Liquide middelen	42	-
Boekwaarde per 31 december	175	-

Passiva gehouden voor verkoop

(x € 1.000)

	2009	2008
Leveranciers	160	-
Belastingen en premies sociale verzekering	75	-
Overige schulden en overlopende passiva	45	-
Boekwaarde per 31 december	280	-

Er zijn geen resultaten bij Esto BV die direct in het eigen vermogen verwerkt dienen te worden.

23 Zekerheden

Tot meerdere zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van Vivenda uit hoofde van de overeengekomen converteerbare obligatielening van € 3.500 heeft Vivenda aan De Groote Zandschulp I BV een eerste pandrecht verstrekt op de aandelen die Vivenda op overdrachtsdatum heeft verkregen van Factotum BV. Vivenda heeft een pandrecht verstrekt op de aandelen van het door haar gehouden belang in Meijer Monitor BV, de vordering uit hoofde van de verkoop van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV en is een eerste pandrecht op de inventaris en handelsdebiteuren van Vivenda gevestigd ten behoeve van De Groote Zandschulp I BV.

Tot meerdere zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van Vivenda uit hoofde van de overeengekomen converteerbare obligatielening van € 3.500 heeft Vivenda aan De Groote Zandschulp I BV een eerste pandrecht verstrekt op 20 februari 2009 op de vorderingen, merkrechten, software, voorraden en inventaris van de diverse Vivenda vennootschappen.

24 Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Claim PPN

Op 29 november 2005 heeft Vivenda Media Groep NV een sommatiebrief ontvangen van Publishing Partners Nederland BV (hierna: 'PPN'). In februari 2002 heeft Vivenda Media Groep NV een vordering op de heer J. Pieterman ten bedrage van € 908 (NLG 2.000) in het kader van een minnelijke regeling gecedeerd aan PPN. De heer Pieterman heeft PPN gesommeerd de aan PPN gecedeerde vordering aan te tonen. PPN beschikt niet over documenten die de vordering op de heer Pieterman rechtvaardigen. PPN heeft Vivenda Media Groep NV gesommeerd de aan PPN gecedeerde vordering op de heer Pieterman en/of correspondentie, bewijsstukken met betrekking tot deze vordering aan PPN ter beschikking te stellen. PPN stelt dat de cessie van de vordering deel uitmaakt van een tussen Vivenda Media Groep NV en PPN getroffen schikking. PPN beroept zich op vernietigbaarheid van de getroffen schikking wanneer zou blijken dat de vordering niet bestaat. PPN heeft Vivenda Media Groep NV hiervoor op voorhand aansprakelijk gesteld voor alle kosten, renten en schaden verbandhoudende met de aan PPN gecedeerde vordering wanneer mocht blijken dat deze vordering nimmer zou bestaan.

Vivenda is door de rechtbank toegelaten tot het leveren van getuigenbewijs met betrekking tot haar stelling dat het bedrag van NLG 150 wél is betaald en dat de schikkingovereenkomst in november 2001 en de daaropvolgende maanden volledig is nagekomen. In dat kader heeft een getuigenverhoor en een contra-enquête plaatsgevonden. Partijen zijn nu gehouden tot het nemen van een conclusie.

PPN heeft een cruciale positie ingenomen voor wat betreft de toekomstontwikkelingen van Vivenda. Het converteren van de obligatielening blijkt onmogelijk ten gevolge van de beslagen door PPN. De publiciteit rond deze PPN claim veroorzaakt problemen bij het verkrijgen van additionele financiering. Hierdoor komen de bedrijfsontwikkelingen onder druk te staan.

Op 29 december 2009 is door de Rechtbank Amsterdam aan de Curator van PPN verlof verleend tot het leggen van conservatoire beslagen tot een bedrag van € 17,5 miljoen op Vivenda Media Groep en Newconomy Ventures gezamenlijk, subsidair tot een bedrag van € 12,5 miljoen op Vivenda Media Groep en tot een bedrag van € 10 miljoen op Newconomy Ventures BV.

Op 30 december 2009 is beslag gelegd op de door Vivenda gehouden aandelen in het kapitaal van Microweb Home BV, Factotum Kantoorautomatisering BV, Factotum BV, Vivenda BV, Newconomy Ventures BV, Newconomy Publishing BV en OOIP Syndication BV.

Onder de navolgende vennootschappen is conservator derdenbeslag gelegd ten laste van Vivenda Media Groep NV en Newconomy Ventures BV, voor alle gelden of geldswaarden die zij verschuldigd zijn aan Microweb Home BV, Factotum Kantoorautomatisering BV, Factotum BV, Vivenda BV, Esto BV, Newconomy Publishers BV. Daarnaast is toegestaan conservator derdenbeslag leggen ten laste van Vivenda Media Groep NV onder Kasbank NV, Rabobank Voorne-Putten Rozenburg, Binck Bank, de belastingdienst en Prins Zegers.com BV.

Verpandingen

Voorzover de beslagen die gelegd zijn, zullen bekleven, moet daarbij vast gesteld worden dat de aandelen van Meijer Monitor BV, Factotum BV, Vivenda BV en Newconomy Ventures BV belast zijn met een eerder gevestigd eerste pandrecht ten behoeve van haar financier De Groote Zandschulp I BV, alsmede de vorderingen, merkrechten, software, voorraden en inventaris van Vivenda Media Groep NV, Vivenda BV, Factotum BV, Newconomy Ventures BV en Newconomy Publishers BV alsmede de earn out vergoeding inzake Reddion BV en de vordering uit hoofde van de verkoop aandelen VIOMS.

Vivenda Media Groep NV betwist deze aansprakelijkstelling. Voor de claim is geen voorziening getroffen. Voor de volledigheid wordt verwezen naar het PPN dossier op www.vivendamediagroep.nl en de daarin opgenomen persberichten inzake de (vermeende) vordering van PPN.

Earn out

De earn out bepalingen bij de overname van Factotum BV en Vivenda Uitgeverij zijn opgenomen onder noot 2.

25 Transacties met verbonden partijen

2008

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

Als verbonden partijen zijn aan te wijzen:

- De Groote Zandschulp I BV
- Phantasia BV
- Het Bestuur en de Raad van Commissarissen

Buiten de specifiek hieronder beschreven transacties hebben zich geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

(x € 1.000)

	2008
Verkoop van goederen / diensten	-
Inkoop van goederen / diensten	-
Verwerving Factotum BV	11.000
Plaatsen converteerbare obligatielening	7.500
Verstrekken onderhandse lening	3.500
Nakomen balansgaranties verkoop Vivenda BV	677
Betaalde rente over € 3.500	182
Verstreckte kredieten	300

Bovenstaande transacties hebben allen plaatsgevonden met De Groote Zandschulp I BV.

Overname Factotum BV en Microweb Home BV

De overname van Factotum BV en Microweb Home BV is beschreven bij noot 2.

Converteerbare lening 6 maart 2008

Zie noot 18.

Vaststellingsovereenkomst

Op 6 maart is overeengekomen de uitgifte van 3.575.708 aandelen tegen een koers van € 0,21 aan De Groote Zandschulp I BV. Met de opbrengst van deze onderhandse plaatsing zijn de navolgende verplichtingen voldaan. De betaling van de finale afrekening van de conform overeenkomst in rekening te brengen kosten naar aanleiding van de overname Vivenda (€ 975, waarvan reeds € 500 voldaan is middels de uitgifte van aandelen) en de afwikkeling van een overbruggingsfinanciering (€ 276). Gelijktijdig zijn 1.261.905 nieuwe aandelen uitgegeven tegen een koers van € 0,21 aan De Groote Zandschulp I BV, welke opbrengst is aangewend om een schuld van Vivenda Magazine BV aan de verkopende aandeelhouders van € 265 te betalen.

Lening van aandeelhouder

Zie noot 19.

Benoeming adviseur

Op 20 mei 2008 is een besluit genomen om de heer E.S.B. van der Steeg aan te stellen als functionaris als bedoeld in art. 22 lid w van de statuten van Vivenda Media Groep NV, waarbij aan hem de bevoegdheid wordt toegekend om in het kader van business development, fusies en overnames, in het kader van de uitvoering van het op 28 maart 2008 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gepresenteerde businessplan van Vivenda.

2009

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

Als verbonden partijen zijn aan te wijzen:

- De Groote Zandschulp I BV
- Phantasia BV
- Het Bestuur en de Raad van Commissarissen

Buiten de specifiek hieronder beschreven transacties hebben zich geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

(x € 1.000)

	2009
Verkoop van goederen / diensten	-
Inkoop van goederen / diensten	41
Verwerving Microweb Home BV	-
Verwerving Vivenda Uitgeverij	75
Conversie obligatielening	7.500
Aflossen leningen	3.500
Plaatsen converteerbare obligatielening	2.705
Verstrekken onderhandse lening	-
Betaalde rente	213
Verstreckte kredieten	982

Van de verstreckte kredieten is € 285 ontvangen van Phantasia BV, overige transacties hebben allen plaatsgevonden met De Groote Zandschulp I BV.

Overname Vivenda Uitgeverij

De overname van Vivenda Uitgeverij is beschreven bij noot 2.

Converteerbare lening 8 december 2009

Zie noot 21.

26 Leaseovereenkomsten en huurverplichtingen

Diverse autolease-overeenkomsten zijn afgesloten met in totaal een jaarlijkse last van ca. € 29. De gemiddeld resterende looptijd van de leaseovereenkomsten is 34 maanden.

De jaarlijkse huurverplichting van Factotum BV bedraagt € 77.

27 Gebeurtenissen na balansdatum

De Raad van Commissarissen heeft op 15 september 2009 ingestemd met het besluit de deelneming Esto BV (onderdeel van het segment Uitgeverijen) te desinvesteren. De transactie, inclusief de overdracht van de aandelen, is afgerond op 16 april 2010.

Er zijn geen verdere gebeurtenissen na balansdatum bekend.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2009

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2009

(x € 1.000) voor resultaatbestemming

	Noot	2009	2008
Netto omzet		-	-
Kostprijs van de omzet		-	-
Bruto-omzetresultaat		-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	3	(161)	(518)
Lonen en salarissen	4	16	167
Sociale lasten	4	1	8
Pensioenlasten	4	-	-
Afschrijvingen op vaste activa	10, 11	2	548
Impairment op vaste activa	10	6.387	3.717
Overige bedrijfskosten	5.1	881	375
Resultaat liquidatie dochteronderneming	5.2	34	-
Totaal bedrijfskosten		7.160	4.297
Bedrijfsresultaat		(7.160)	(4.297)
Financiële baten		32	-
Financiële lasten		(845)	(205)
Financiële baten en lasten	6	(813)	(205)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	7.1	65	(202)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(7.908)	(4.704)
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen	7.2	(654)	158
Belastingen	8	485	185
Resultaat in aandeel deelnemingen	9	(1.693)	(802)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(9.770)	(5.163)
Rechtstreekse vermogensmutaties		-	-
Totaal resultaat winst en verliesrekening		(9.770)	(5.163)

Enkelvoudige balans per 31 december 2009

(x € 1.000) voor resultaatbestemming

ACTIVA

	Noot	2009	2008
Immateriële vaste activa	10	6.212	10.886
Participaties	11	114	164
Deelnemingen	11	242	2.956
Geassocieerde deelnemingen	11	-	1.093
Leningen en vorderingen	11	278	1.558
Vaste activa		6.846	16.657
Vorderingen op groepsmaatschappijen		69	501
Belastingen		-	285
Overige vorderingen		994	489
Liquide middelen	13	3	(8)
Vlottende activa	12	1.066	1.267
		7.912	17.924

PASSIVA

Geplaatst en gestort kapitaal		6.866	10.653
Agio		122.523	110.704
Overige reserves		(115.195)	(110.073)
Converteerbare leningen		-	84
Resultaat boekjaar		(9.770)	(5.163)
Eigen vermogen	14	4.424	6.205
Converteerbare leningen		-	4.917
Leningen		-	3.568
Langlopende schulden	15	-	8.485
Converteerbare leningen		2.705	2.499
Leveranciers		116	186
Schulden aan groepsmaatschappijen		172	275
Belastingen en premies sociale verzekering		115	181
Overige schulden en overlopende passiva		380	93
Kortlopende schulden	16	3.488	3.234
		7.912	17.924

Mutatieoverzicht enkelvoudig eigen vermogen

2008

(x € 1.000)

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Con- verteer- bare lening	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Per 1 januari 2008	9.686	110.655	-	(104.838)	(5.235)	10.268
Resultaat bestemming	-	-	-	(5.235)	5.235	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	(5.163)	(5.163)
Transacties met niet-aandeelhouders	-	-	-	-	-	-
Transacties met aandeelhouders						
Aandelenuitgifte	967	49	-	-	-	1.016
Opname converteerbare lening	-	-	84	-	-	84
Per 31 december 2008	10.653	110.704	84	(110.073)	(5.163)	6.205

2009

(x € 1.000)

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Con- verteer- bare lening	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Per 1 januari 2009	10.653	110.704	84	(110.073)	(5.163)	6.205
Resultaat bestemming	-	-	-	(5.163)	5.163	-
Statutenwijziging 31 maart 2009	(9.588)	9.588	-	-	-	-
Juridische fusie met Vivenda BV *	-	-	-	100	-	100
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	(9.770)	(9.770)
Transacties met niet-aandeelhouders	-	-	-	-	-	-
Transacties met aandeelhouders						
Aandelenuitgifte 15 april 2009	435	413	(84)	-	-	764
Aandelenuitgifte 28 mei 2009	840	811	-	-	-	1.651
Aandelenuitgifte 1 september 2009	4.526	1.064	-	-	-	5.590
Kosten uitgifte aandelen	-	(57)	-	-	-	(57)
Inkoop eigen aandelen **	-	-	-	(59)	-	(59)
Per 31 december 2009	6.866	122.523	-	(115.195)	(9.770)	4.424

* De juridische fusie wordt toegelicht in noot 1

** Na de inkoop van eigen aandelen is geen besluit genomen tot intrekking van het geplaatste en gestorte kapitaal.

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2009

1 Algemeen

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

Op basis van internationale jaarrekeningvoorschriften (IFRS) is in de geconsolideerde jaarrekening boekhoudkundig sprake van een omgekeerde overname van Vivenda Media Groep NV door Vivenda BV. De geconsolideerde jaarrekeningen 2007 en 2008 zijn met inachtneming hiervan opgesteld. Met de overname van Vivenda Media Groep NV is op 3 december 2007 een volledig nieuwe bedrijfscombinatie ontstaan.

In artikel 2:389 lid 10 BW is bepaald dat in de toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening van de rechtspersoon de verschillen tussen het eigen vermogen en het resultaat volgens de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening worden vermeld.

Analyse van de verschillen tussen het eigen vermogen van Vivenda Media Groep NV volgens de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening 2008

(x € 1.000)

	Geconsolideerd	Enkelvoudig	Vershil
Eigen vermogen per 1 januari 2008	2.820	10.268	7.448
Aandelenuitgifte	1.016	1.016	
Opname converteerbare lening	84	84	
Resultaat boekjaar 2008	(1.183)	(5.163)	*** (3.980)
Mutaties 2008	(83)	(4.063)	(3.980)
Eigen vermogen per 31 december 2008	2.737	6.205	3.468

*** in de onderstaande tabel wordt hier een analyse van weergegeven

Analyse van het verschil van het resultaat van Vivenda Media Groep NV volgens de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening 2008

(x € 1.000)

	Geconsolideerd	Enkelvoudig	Vershil
Impairment goodwill Vivenda BV	-	(3.440)	(3.440)
Afschrijving immateriële vaste activa Esto BV en Vivenda Magazine BV	-	(548)	(548)
Impairment immateriële vaste activa Esto BV en Vivenda Magazine BV	-	(177)	(177)
Vennootschapsbelastingcorrectie o.b.v. immateriële vaste activa Esto BV en Vivenda Magazine BV	-	185	185
Resultaat 2008	-	(3.980)	(3.980)

Toelichting fusie tussen Vivenda Media Groep NV en Vivenda BV

Effecten van de juridische fusie op de jaarrekening na de omgekeerde overname

In juridische zin is Vivenda BV met haar dochters overgenomen door RT Company NV per 3 december 2007. Op basis van internationale jaarrekeningvoorschriften (IFRS) is sprake van een omgekeerde overname van RT Company NV door Vivenda BV. De geconsolideerde jaarrekening is met inachtneming hiervan opgesteld.

Met de overname van RT Company NV is op 3 december 2007 een volledig nieuwe bedrijfscombinatie ontstaan, waarbij Vivenda BV als groepshoofd fungeert. Door de juridische fusie op 31 december 2009 tussen Vivenda Media Groep NV en Vivenda BV, waarbij Vivenda BV het verdwijnend lichaam was, is Vivenda BV niet langer aan te merken als groepshoofd voor de consolidatie daarmee is het verschil tussen de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening voor wat betreft de consolidatiekring en de opbouw van de consolidatie weggenomen zodat het voor de gebruiker van de jaarrekening beter mogelijk is om inzicht te krijgen in de cijfers.

De juridische fusie is met terugwerkende kracht effectief vanaf 1 januari 2009. De fusie is als volgt uitgewerkt in onderstaande pro-forma per 1 januari 2009:

(x € 1.000)	Vivenda Media Groep NV	Vivenda BV	Fusie- correcties	Gefuseerd
Goodwill				
- Vivenda BV	2.213	-	-	2.213
- Factotum BV	8.673	-	-	8.673
Immateriële vaste activa	-	-	1.575	1.575
Deelnemingen				
- Vivenda BV	1.146	-	(1.146)	-
- Factotum BV	1.810	-	-	1.810
- overig	-	10	-	10
Overige financiële vaste activa	2.815	-	-	2.815
Vlottende activa				
- rekening-courant groepsmaatschappij	-	23	(23)	-
- overig	1.275	-	-	1.275
Liquide middelen	(8)	-	-	(8)
TOTALE ACTIVA	17.924	33	406	18.363
Eigen vermogen	6.205	(8)	-	6.197
Resultaat fusie	-	-	-	-
Langlopende leningen	8.485	-	429	8.914
Kortlopende schulden				
- rekening-courant groepsmaatschappij	23	-	(23)	-
- overig	3.211	41	-	3.252
TOTALE PASSIVA	17.924	33	406	18.363

Het effect van de juridische fusie op het vermogen per 1 januari 2009 bedraagt € 100.

Het resultaat van Vivenda is het resultaat van de vennootschap waarbij de resultaten als volgt worden berekend:

- Vivenda Media Groep NV met haar deelnemingen Esto BV, Newconomy Ventures BV, Newconomy Publishing BV, Microweb Home BV en Factotum BV voor het gehele jaar;
- Vivenda Magazine BV tot aan de datum van voorlopige surseance van betaling van 1 oktober 2009 (faillissement per 20 oktober 2009)
- Vivenda Uitgeverij vanaf acquisitiedatum 8 september 2009.

Per 31 december 2009 is de aansluiting als volgt:

(x € 1.000)	<u>Vermogen</u>	<u>Resultaat</u>
Enkelvoudig	4.424	(9.770)
Impairment van goodwill	-	2.213
Impairment van immateriele vaste activa	-	1.254
Negatief vermogen Esto BV	(102)	-
Subtotaal	(102)	3.467
Geconsolideerd	<u>4.322</u>	<u>(6.304)</u>

2 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Voor zover niet anders is vermeld, zijn de in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening opgenomen grondslagen van waardering en resultaatbepaling tevens van toepassing op de enkelvoudige jaarrekening. In de enkelvoudige jaarrekening heeft Vivenda Media Groep NV 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.

Voor de bij de vennootschap behorende deelnemingen en participaties verwijzen wij naar de Structuur van Vivenda Media Groep NV.

Deelnemingen in dochterondernemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, welke is bepaald op basis van de IFRS-grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening verminderd met eventuele bijzondere waardevermindering-verliezen op goodwill.

3 Overige bedrijfsopbrengsten

(x € 1.000)

	2009	2008
Resultaat effecten	-	(7)
Reële waarde mutaties participaties	(15)	(75)
Managementvergoeding	176	600
Totaal	161	518

Het resultaat op participaties bestaat uit herwaarderingen, een ontvangst van de earn out op Reddion BV en het resultaat op de verkoopprijs van de aandelen van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV en het contant maken van deze vordering (zie noot 11).

4 Personeelskosten

(x € 1.000)

	2009	2008
Lonen en salarissen	16	167
Sociale lasten	1	8
Pensioenlasten	-	-
Totaal	17	175

Voor een toelichting op de werknemersaantallen en de bestuurders en Commissarissen wordt verwezen naar noot 17.

5.1 Overige bedrijfskosten

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

(x € 1.000)

	2009	2008
Overige personeelskosten	8	(11)
Beurskosten	70	48
Accountantskosten	44	115
Advieskosten	280	64
Automatisering	4	9
Huisvestingskosten	1	-
Kantoorkosten	19	11
Autokosten	13	7
Verkoopkosten	16	11
Niet verrekenbare BTW	226	-
Overig	200	121
Totaal	881	375

5.2 Resultaat liquidatie dochteronderneming

Onder het Resultaat liquidatie van dochterondernemingen wordt verstaan de resultaten samenhangende met het faillissement van Vivenda Magazine BV. Vivenda heeft geen verplichtingen waarvoor zij een voorziening dient op te nemen. De deconfiture van Vivenda Magazine BV is het gevolg van operationele verliezen binnen deze entiteit. Door de slechte advertentiemarkt en onroerendgoedmarkt bleven de opbrengsten achter ten opzichte van de productiekosten, daarnaast kreeg de vennootschap geen toestemming om het personeelsbestand te reduceren. Hierdoor ontstonden operationele verliezen waarbij het Bestuur het niet acceptabel achtte om verliesfinanciering toe te passen. Het Bestuur heeft getracht binnen de surseance van betaling te komen tot een reorganisatie hetgeen niet realiseerbaar was door de houding van externe partijen. De Vennootschap is niet aansprakelijk voor schulden van de gefailleerde ondernemingen en heeft hiervoor ook geen voorzieningen in haar jaarrekening opgenomen.

Het faillissement van Vivenda Magazine BV heeft voor Vivenda Media Groep NV tot gevolg:

(x € 1.000)	2009
Correctie deelneming per 1 januari 2009	-
Correctie resultaat deelneming 2009	-
Correctie deelneming per 31 december 2009	-
Oninbare rekeningcourantvorderingen	(34)
Resultaat faillissement Vivenda Magazine BV	(34)

6 Financiële baten en lasten

(x € 1.000)	2009	2008
Financiële baten		
Rentebaten	32	-
Financiële lasten		
Rentelasten	(3)	(1)
Rente kortlopende schulden	(67)	(191)
Rente langlopende schulden	(758)	-
Bankkosten	(17)	(13)
	(845)	(205)
Totaal	(813)	(205)

7.1 Resultaat geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)	2009	2008
DigiNotar Holding BV	65	(202)
Totaal	65	(202)

DigiNotar Holding BV is een geassocieerde deelneming door de beschikking over 36,8 % van de stemrechten. DigiNotar Holding BV is in 2009 verkocht.

7.2 Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)	2009	2008
Reddion BV	-	50
Virtual Industries Online Solutions Marketing BV	(1.131)	108
DigiNotar Holding BV	477	-
Totaal	(654)	158

Het resultaat op het verkochte participaties en geassocieerde deelnemingen bestaat uit:

- de ontvangst van de earn out op Reddion BV;
- het resultaat op de verkoopprijs van de aandelen Virtual Industries Online Marketing Solutions BV en het contant maken van deze vordering (zie noot 12);
- het resultaat op de verkoop van DigiNotar Holding BV.

8 Belastingen

In de enkelvoudige winst- en verliesrekening is als post 'Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening' een bedrag van € 56 gepresenteerd. Deze post is als volgt opgebouwd.

(x € 1.000)	2009	2008
Direct verschuldigde belasting		
- Lopend jaar	(485)	185
- Aanpassingen voorgaande jaren	-	-
	(485)	185

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

(x € 1.000)	2009	2008
Resultaat voor belastingen	(6.892)	(5.348)
Belastingen op basis van de geldende nominale tarieven	(1.746)	(1.364)
Verschillen ten gevolge van:		
- Niet aftrekbare kosten	64	30
- Niet verantwoord van actieve belastinglatenties	11	272
- Duurzame waardevermindering goodwill	1.200	877
- Ten laste van het vermogen komende belasting	(14)	-
	(485)	185

9 Aandeel resultaat deelnemingen

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

10 Immateriële vaste activa

(x € 1.000)

	Merknaam	Klanten- bestand	Contract- waarde	Goodwill	Totaal
31 december 2007	128	1.959	322	5.038	7.447
Aanpassing openingsbalans	(128)	(1.959)	(322)	615	(1.794)
Boekwaarde per 1 januari 2008	-	-	-	5.653	5.653
Mutaties 2008					
Verwerving dochterondernemingen	-	-	-	8.673	8.673
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	(3.440)	(3.440)
Afschrijvingen	-	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	5.233	5.233
31 december 2008					
Aanschafwaarden	-	-	-	14.326	14.326
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	(3.440)	(3.440)
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
	-	-	-	10.886	10.886
Mutaties 2009					
Verwerking juridische fusie op aanschafwaarde	128	1.959	314	-	2.401
Verwerking juridische fusie op cumulatieve bijzondere waardevermindering	(31)	(502)	(185)	-	(718)
Verwerving dochterondernemingen	-	-	-	32	32
Bijzondere waardeverminderingen	(97)	(1.457)	(129)	(4.704)	(6.387)
Afschrijvingen	-	-	-	(2)	(2)
Totaal	-	-	-	(4.674)	(4.674)
31 december 2009					
Aanschafwaarden	-	-	-	8.705	8.705
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	(2.491)	(2.491)
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	(2)	(2)
Boekwaarde per 31 december 2009	-	-	-	6.212	6.212

Aanpassing openingsbalans 2008

Op de acquisitie in 2007 is een aanpassing gemaakt, waarbij de immateriële vaste activa niet langer worden gepresenteerd in de balans van de overnemende onderneming, maar deze zijn toegewezen aan de overgenomen onderneming en als zodanig in de waarde van de deelneming verwerkt. Deze aanpassing heeft geen impact op het vermogen per 31 december 2007 en op het resultaat over 2007.

Daarnaast is een latente belastingverplichting opgenomen voor het verschil tussen de commerciële en de fiscale waardering van de immateriële vaste activa (exclusief goodwill), hetgeen de goodwill verhoogd en de waarde van de deelneming verlaagd. Deze aanpassing heeft eveneens geen impact op het vermogen per 31 december 2007 en op het resultaat over 2007.

Goodwill

De goodwill wordt als volgt gespecificeerd:

<i>(x € 1.000)</i>	2009	2008
Vivenda BV	-	2.213
Factotum BV	6.182	8.673
Vivenda Uitgeverij	30	-
Boekwaarde per 31 december	6.212	10.886

Goodwill Vivenda BV

De goodwill die is ontstaan bij de overname van Vivenda BV is gealloceerd aan Vivenda Magazine BV en Esto BV. Beide ondernemingen worden beschouwd als een kasstroomgenererende entiteit.

Ten gevolge van de juridische fusie tussen Vivenda Media Groep NV en Vivenda BV is de goodwill, waarbij Vivenda BV het verdwijnend lichaam is, heeft een correctie plaatsgevonden van de goodwill bij de overname.

Goodwill Factotum BV

De goodwill die is ontstaan bij de overname van Factotum BV en Microweb Home BV is volledig gealloceerd aan Factotum BV welke wordt beschouwd als een kasstroomgenererende entiteit.

De realiseerbare waarde van deze kasstroomgenererende entiteit wordt bepaald aan de hand van Value in Use. Voor de berekening daarvan wordt gebruik gemaakt van kasstroomprojecties voor belasting, gebaseerd op het door het Bestuur goedgekeurde meerjarenplan voor de komende 5 jaren. Als basis voor het meerjarenplan heeft het Bestuur de ontwikkelingen op de markt genomen. Dit heeft geleid tot een meerjarenplan met positieve prognoses.

De kasstromen zijn gebaseerd op de brutomarge van tussen de 65 % en 68,5 % zoals deze gerealiseerd en geprognosticeerd is voor de periode 2009-2014. Kasstromen na deze 5 jaar worden geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei. Een disconteringsvoet van 16,8 % per ultimo 2008 en 16,0 % per ultimo 2009 is gehanteerd. De disconteringsvoet is gebaseerd op marktgevens.

De toegepaste waardering is gebaseerd op de Discounted Cash Flow Methode. De waardering heeft geleid tot een extra afschrijving op de geïdentificeerde immateriële vaste activa. Het betrof een impairment op de merknaam Factotum en het klantenbestand. Het Bestuur is van mening dat de waarde van de merknaam lager is geworden, om reden dat de merknaam Factotum uitsluitend in Nederland wordt gebruikt in de benadering naar de klanten. In het buitenland wordt geopereerd onder de naam Vivenda International.

Om deze reden is het vanzelfsprekend dat de waarde van het klantenbestand is verminderd. De aanpassing van de waarde van de merknaam en het klantenbestand heeft een extra afwaardering van € 1.472 tot gevolg gehad. De betaalde goodwill bij de overname van Factotum is afgewaardeerd met € 2.491. Dit is het gevolg van een vertraging van de bedrijfsontwikkeling ten gevolge van de economische omstandigheden. Naast een Value in Use, heeft de Vennootschap haar deelneming tevens laten waarderen op een Market Value, om meer inzicht te hebben in de verschillende waarderingen.

Bovenstaande meerjarenplan leidt niet tot de opname van een earn-outverplichting.

Het Bestuur heeft kennis genomen van het feit dat indien zij thans de onderneming Factotum zou willen desinvesteren het mogelijk is dat zij rekening moet houden met een lagere opbrengstwaarde, die is gebaseerd op de Market Value.

Gevoeligheidsanalyse;

IFRS vereist dat een gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd nadat een impairment / afwaardering heeft plaatsgevonden. Naar aanleiding van de actuele waardering van de waarde van Factotum heeft een impairment plaats gevonden, van € 3.963.

Bij het uitvoeren van de berekeningen voor de gevoeligheidsanalyse heeft het management meerdere scenario's inzicht met gemaakt.

1. Gebaseerd op gelijkblijvende prognoses met een aanpassing van de disconteringsvoet. Oorspronkelijk is men uitgegaan van een percentage van 16 %. Bij een disconteringsvoet van 18 % is een extra impairment nodig van € 400. Een lagere disconteringsvoet leidt niet tot een lagere waardering waardoor geen extra aanpassing nodig is.
2. Ook zijn berekeningen gemaakt waarbij is uitgegaan van lagere verkoop resultaten, circa 25 % minder, dan in de huidige prognoses die door de onderneming zijn opgesteld, in dat geval zal de lagere verkoop resultaten leiden tot fors lagere kasstromen en leidt dit tot een aanpassing van de waardering van de onderneming, de ondernemingswaarde zal leiden tot een extra impairment van € 1.300.
3. Er zijn berekeningen uitgevoerd waarbij is uitgegaan van een Ebitda die ligt op 50 % van de verwachte Ebitda 2010-2014, in dat geval zal een extra impairment van € 2.900 moeten plaatsvinden.

11 Financiële vaste activa

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

2008

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

	2008	Verrekening met vordering	Reële waarde mutatie	Resultaat	(Des)inves-teringen	2007
DigiNotar Holding BV	1.093	-	-	(202)	-	1.295
Boekwaarde per 31 december	1.093	-	-	(202)	-	1.295

Overige

(x € 1.000)

	2008	Verrekening met vordering	Reële waarde mutatie	Resultaat	(Des)inves-teringen	2007
Green Dino BV	50	-	(75)	-	-	125
Meyer Monitor BV	114	-	-	-	(86)	200
Participaties	164	-	(75)	-	(86)	325
Newconomy Ventures BV	-	57	-	(57)	-	-
Vivenda BV	1.146	-	(639)	(153)	* 1.794	145
Factotum BV	1.810	-	-	(592)	2.402	-
Deelnemingen	2.956	57	(639)	(802)	2.402	1.938
Verkoop Virtual Industries Online Marketing Solutions BV	1.558	-	-	-	1.558	-
Vorderingen	1.558	-	-	-	1.558	-
Boekwaarde per 31 december	4.678	57	(714)	(802)	3.874	2.263

* De waarde aanpassing van Vivenda BV per 1 januari 2008 wordt beschreven bij noot 10.

2009

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

	2009	Verrekening met vordering	Reële waarde mutatie	Resultaat	(Des)inves-teringen	2008
DigiNotar Holding BV	-	-	65	477	(1.635)	1.093
Boekwaarde per 31 december	-	-	65	477	(1.635)	1.093

Overige

(x € 1.000)

	2009	Verrekening met vordering	Reële waarde mutatie	Resultaat	(Des)inves-teringen	2008
Green Dino BV	-	-	(15)	-	(35)	50
Meyer Monitor BV	114	-	-	-	-	114
Participaties	114	-	(15)	-	(35)	164
Newconomy Ventures BV	-	55	-	(55)	-	-
Vivenda BV	-	-	-	-	(1.146)	1.146
Factotum BV	153	-	-	(1.657)	-	1.810
Microweb Home BV	17	-	-	-	17	-
Vivenda Uitgeverij	72	-	-	29	43	-
Deelnemingen	242	55	-	(1.683)	(1.086)	2.956
Verkoop Virtual Industries Online Marketing Solutions BV	278	-	-	(1.131)	(149)	1.558
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-	-
Vorderingen	278	-	-	(1.131)	(149)	1.558
Boekwaarde per 31 december	634	55	(15)	(2.814)	(1.270)	4.678

DigiNotar Holding BV is een geassocieerde deelneming door de beschikking over 36,8 % van de stemrechten. DigiNotar Holding BV is op 20 juni 2009 verkocht.

De vordering uit hoofde van de verkoop van het aandelenbelang in VIOMS bedraagt € 428 waarvan € 150 kortlopend. Volgens de laatst bekende gegevens van VIOMS is de waarde van de onderneming gedaald, andere andere door de verkoop van onderdelen en de daarop behaalde resultaten. De koper heeft aangegeven de eerder overeengekomen verkoopprijs niet te kunnen betalen. Daarop heeft het Bestuur besloten opnieuw onderhandelingen te voeren waarbij een verkoopprijs overeengekomen is van € 450. Het verschil met de oorspronkelijke verkoopprijs (€ 1.131) is als impairment verlies in het resultaat verantwoord. Dit is in lijn met het beleid om de participatie af te stoten.

De verkoopprijs ad € 450 zal in drie betalingen worden geïnd. Vivenda heeft de betaling van de eerste termijn ad € 150 reeds ontvangen. De tweede termijnbetaling ad € 200 is voorzien vóór de datum van 1 maart 2011. De derde termijnbetaling ad € 100 is voorzien vóór de datum van 31 december 2011. Beiden zijn contant gemaakt tegen een discontovoet van 4,6%.

Ter meerdere zekerheid van Vivenda is een eerste pandrecht gevestigd op de aandelen VIOMS.

12 Vlottende activa

Belastingen

Vivenda Media Groep NV heeft over de jaren 2005 tot en met 2008 voor een totaal bedrag van € 467 aan omzetbelasting teruggevraagd van de Belastingdienst. Gedurende deze jaren heeft de Belastingdienst via diverse brieven geïnformeerd naar de juistheid van het aftrekrecht van Vivenda Media Groep NV. Door Vivenda Media Groep NV is haar ondernemerschap voor de omzetbelasting en daarmee haar aftrekrecht onderbouwd door uiteen te zetten dat de vennootschap zich intensief bemoeit met het beleid van haar deelnemingen en voor deze managementactiviteiten aan het einde van elk boekjaar haar deelnemingen factureert.

In 2009 is in goed overleg met de belastingdienst overeenstemming bereikt over het standpunt van de onderneming over het ondernemerschap gedurende 2005 tot en met 2008. Dit heeft geleid tot een naheffingsaanslag omzetbelasting over de periode 2005 en 2006. De naheffingsaanslag over de periode 1 januari 2005 tot en met 31 december 2006 bedroeg inclusief opkomende heffingsrente en boete totaal € 226 en gaat ten laste van het resultaat. Met ingang van 1 januari 2007 wordt Vivenda Media Groep NV aangemerkt als ondernemer voor de omzetbelasting.

Overige vlottende activa

Onder de overige vorderingen en overlopende activa staan de rekening-courantverhoudingen met groepsmaatschappijen en niet-groepsmaatschappijen en de vordering betreffende de verkoop van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV waarvan de betaling van de eerste termijn ad € 150 reeds is ontvangen.

13 Liquide middelen

(x € 1.000)

	2009	2008
Kasbank	-	(14)
Rabobank	3	5
Gelden onderweg	-	1
Boekwaarde per 31 december	3	(8)

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

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap. De vennootschap houdt haar creditgelden uitsluitend aan bij de Rabobank. Derhalve zijn de kredietratings van de overige banken voor Vivenda niet opportuun.

14 Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bestaat per ultimo boekjaar uit 3.500.000 gewone aandelen van € 2,00 per aandeel. Uitgegeven en volgestort zijn 3.433.232 gewone aandelen.

Geplaatste aandelen

(in aantallen)

	Gewone Aandelen	Totaal 2009	Totaal 2008
Aantal per 31 december	3.433.232	3.433.232	53.266.636

Overzicht geplaatst en gestort kapitaal

(x € 1.000)

	2009	2008
Saldo per 1 januari	10.653	9.686
Uitgifte aandelen	5.801	967
Afstempeling aandelen	(9.588)	-
Boekwaarde per 31 december	6.866	10.653

Op 15 april 2009 zijn 21.733.264 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 848. Hiervan is € 435 gestort kapitaal en € 413 agio. Tijdens deze transactie is het eigenvermogensdeel van de converteerbare lening ad € 84 uitgegeven.

Op 28 mei 2009 zijn 42.020.425 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 1.651. Hiervan is € 840 gestort kapitaal en € 811 agio.

Op 1 september 2009 zijn 226.302.912 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 5.590. Hiervan is € 4.526 gestort kapitaal en € 1.064 agio.

Per 1 januari 2009 bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 15.000 met een nominale waarde € 0,20 per aandeel.

Op 31 maart 2009 is het maatschappelijk kapitaal verlaagd naar € 1.500 met een nominale waarde van € 0,02 per aandeel.

Op 29 mei 2009 is het maatschappelijk kapitaal verhoogd naar € 7.000 met een nominale waarde van € 0,02 per aandeel.

Op 18 december 2009 is een samenvoeging van aandelen doorgevoerd en bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 7.000 met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel.

(x € 1)	Maatschappelijk kapitaal	Nominale waarde	Aantal aandelen
1 januari 2009	15.000.000	0,20	75.000.000
31 maart 2009	1.500.000	0,02	75.000.000
29 mei 2009	7.000.000	0,02	350.000.000
18 december 2009	7.000.000	2,00	3.500.000

Gedurende 2008 heeft de vennootschap direct noch indirect gehandeld in eigen aandelen. In 2009 heeft de vennootschap 49.900 eigen aandelen ingekocht voor € 60 en is geen besluit genomen tot intrekking van het geplaatste en gestorte kapitaal.

15 Langlopende schulden

De langlopende schulden in 2008 bestaan uit het langlopende deel van de converteerbare lening en de onderhandse lening zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening bij noot 21.

De lening is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2009	2008
Boekwaarde per 1 januari	3.568	-
Opname onderhandse lening	-	3.500
Aflossing onderhandse lening	(3.442)	-
Opname rente lening	87	183
Betaalde rente lening	(213)	(115)
Boekwaarde per 31 december	-	3.568

Zekerheden

De zekerheden behorende bij de converteerbare lening(en) zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening.

16 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit het kortlopende deel van de converteerbare lening zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening en onderstaande posten.

(x € 1.000)	2009	2008
Converteerbare leningen	2.705	2.499
Leveranciers	116	186
Belastingen en premies sociale verzekering	115	181
Overige schulden en overlopende passiva	552	368
Boekwaarde per 31 december	3.488	3.234

Belastingen

Vivenda Media Groep NV heeft over de jaren 2005 tot en met 2008 voor een totaal bedrag van € 467 aan omzetbelasting teruggevraagd van de Belastingdienst. Gedurende deze jaren heeft de Belastingdienst via diverse brieven geïnformeerd naar de juistheid van het aftrekrecht van Vivenda Media Groep NV. Door Vivenda Media Groep NV is haar ondernemerschap voor de omzetbelasting en daarmee haar aftrekrecht onderbouwd door uiteen te zetten dat de vennootschap zich intensief bemoeit met het beleid van haar deelnemingen en voor deze managementactiviteiten aan het einde van elk boekjaar haar deelnemingen factureert.

In 2009 is in goed overleg met de belastingdienst overeenstemming bereikt over het standpunt van de onderneming over het ondernemerschap gedurende 2005 tot en met 2008. Dit heeft geleid tot een naheffingsaanslag omzetbelasting over de periode 2005 en 2006. De naheffingsaanslag over de periode 1 januari 2005 tot en met 31 december 2006 bedroeg inclusief opkomende heffingsrente en boete totaal € 226 en gaat ten laste van het resultaat. Met ingang van 1 januari 2007 wordt Vivenda Media Groep NV aangemerkt als ondernemer voor de omzetbelasting.

17 Overige informatie

Gebeurtenissen na balansdatum

De gebeurtenissen na balansdatum worden beschreven in de geconsolideerde jaarrekening.

Werknemers

Vivenda Media Groep NV had op 31 december 2009 1 bestuurder in dienst.

Bestuurders en Commissarissen

De heer A.M. Mirck, CEO, heeft over 2009 een bezoldiging ontvangen van € 3. De heer C. van Versendaal, CEO tot 1 februari 2009, heeft over 2009 een bezoldiging ontvangen van € 21.

Bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 mei 2009 is een bezoldiging voor de Raad van Commissarissen op nihil vastgesteld. Een bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur is nog niet vastgesteld.

Er is geen sprake van vergoedingen na uitdiensttreding, ontslagvergoedingen of op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen. Per ultimo boekjaar bedraagt deze verplichting € 19.

Het Bestuur van de Vennootschap had per jaar einde geen belang in de vennootschap.

Naam	Aandelen per 31 december 2009 (nominale waarde € 2,00)
Dhr A.M. Mirck	geen

De leden van de Raad van Commissarissen hadden per jaar einde het navolgende belang in de vennootschap.

Naam	Aandelen per 31 december 2009 (nominale waarde € 2,00)
Dhr C. van Versendaal	geen
Dhr R.L. Maasakker (gehouden middels Phantasia BV)	236.796

De Raad van Bestuur:

A.M. Mirck

Hilversum, 19 mei 2010

OVERIGE GEGEVENS

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Vivenda Media Groep NV te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2009, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2009, alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2009 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het Bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Toelichting

Wij vestigen de aandacht op de continuïteitsparagraaf welke is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pagina 39, waarin uiteengezet is dat er sprake is van een netto verlies over 2009 en dat per 31 december 2009 de kortlopende schulden van de vennootschap de kortlopende vorderingen overstijgen. Deze condities, samen met andere omstandigheden zoals uiteengezet in de continuïteitsparagraaf, duiden op een mogelijke onzekerheid over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. Het Bestuur ziet de toekomst met vertrouwen tegemoet en geeft hiervoor een aantal redenen. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 19 mei 2010

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS NV

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

Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming

- Jaarlijks wordt door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst – het positieve saldo van de winst- en verliesrekening – wordt gereserveerd;
- Het na reservering volgens artikel 38.1 van de statuten overblijvende deel van de winst wordt als dividend uitgekeerd op de aandelen;
- Uitkeringen aan aandeelhouders kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen;
- Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is;
- Indien enig jaar een verlies is geleden zal over dat jaar geen dividend worden uitgekeerd. Geen dividend zal in latere jaren worden uitgekeerd 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.

Voorstel bestemming resultaat

De directie stelt voor het resultaat over het boekjaar geëindigd op 31 december 2009 toe te voegen aan de algemene reserve.

Overige informatie

Raad van Commissarissen

R.L. van Maasakker, (02-01-1956), (man)

Eerste benoeming: 23 december 2008

Einde huidige termijn: 23 december 2012

Functie: investeerder

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: geen

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

Eerste benoeming: 1 februari 2009

Einde huidige termijn: 1 februari 2013

Functie: lid Raad van Bestuur, CEO

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: geen

Raad van Bestuur

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

Eerste benoeming: 1 februari 2009

Einde huidige termijn: 28 mei 2011

Functie: zelfstandig ondernemer

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: bestuurder Stichting Bergwater Administraties

Statutaire Zetel
Hilversum

Kantooradres
Franciscusweg 219a
1216 SE Hilversum

Juridisch Adviseur
Ploum Lodder Princen Advocaten en Notarissen
Blaak 28
3011 TA Rotterdam

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

Bankiers
Kas Bank NV
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Rabobank Hilversum-Vecht en Plassen
Postbus 273
1200 AG Hilversum

Wet melding substantiële deelneming

De aandelen zijn genoteerd op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext.

Op de website van de Autoriteit financiële markten is een openbaar register te raadplegen waar de meldingen uit hoofde van melding substantiële deelneming zijn verricht.

datum	naam	Kapitaal- belang		Stemrecht	
8 december 2009	E.S.B. van de Steeg middelijk (De Groote Zandschulp I BV) potentieel tgv converteerbare obligatielening	5.500.000	160,2 %	5.500.000	160,2 %
8 december 2009	E.S.B. van de Steeg middelijk (De Groote Zandschulp I BV)	1.319.808	38,44 %	1.319.808	38,44 %
8 december 2009	R.L. van Maasakker middelijk (Phantasia BV) potentieel tgv converteerbare obligatielening	690.000	20,10 %	690.000	20,10 %
8 december 2009	R.L. van Maasakker middelijk (Phantasia BV)	236.796	6,90%	236.796	6,90 %

Vorenstaande aantallen zijn gebaseerd op de aantallen van voor de reverse stock split.