

J A A R V E R S L A G
2 0 1 5
V A L U E 8 N . V .



VALUE8 N.V.

I N H O U D S O P G A V E**JAARVERSLAG**

001	Brief aan aandeelhouders	005
002	Bestuursverslag	006
003	Verslag van de Raad van Commissarissen	018
004	Risicofactoren	022
005	Aandelenstructuur en juridische structuur	028
006	Corporate Governance	032
007	Maatschappelijke aspecten van het ondernemen	034
008	Personalia	036
009	Bestuursverklaring	038

JAARREKENING

	Geconsolideerde jaarrekening 2015	041
	Enkelvoudige jaarrekening 2015	087
	Overige gegevens	096
	Controleverklaring	097

0 0 1

G E A C H T E A A N D E E L H O U D E R



Geachte aandeelhouder, beste relatie, beste belegger,

Met veel plezier bieden wij u ons jaarverslag 2015 aan. Value8 volgt als beursgenoteerde holding een ambitieus groeipad. En in de ruim zeven jaar dat we bestaan, is 2015 misschien wel het meest dynamische jaar geweest. We zijn in staat geweest om leidende marktposities te verwerven en onze groep aanzienlijk te versterken. Dat is te danken aan de flexibiliteit en snelheid van onze organisatie, het groeiende netwerk en onze vasthoudendheid. Ook is het goed om te zien dat er steeds meer erkenning is voor ons model: een partnership met ondernemers, maar – in tegenstelling tot private equity – zonder exitdwang en zonder het leveragespel.

In 2015 wisten we een leidende positie in online beleggingsinformatie te verwerven. IEX en Belegger vormen samen de onbetwiste nummer één in de Benelux. Wellicht aardig te vermelden is dat de eerste contacten met IEX dateren van vijf jaar geleden, hetgeen bevestigt dat de aanhouder uiteindelijk wint. En dankzij onze snelheid van handelen bouwden we een leidende positie op in watermanagement en legionellabestrijding. Verder verwierven we een meerderheidsbelang in Kersten, een leidende speler in medische hulpmiddelen voor mindervaliden. Behalve op acquisities lag de focus op autonome groei en het verbeteren van marktposities. Ten slotte werden reverse listings een nieuws item. Op het gebied van reverse listings zijn we – ongewild – de absolute marktleider in Nederland. Die aandacht voor reverse listings brengt ons weer in contact met potentiële beursgangers en beurswaardige bedrijven.

Het bouwwerk is nog lang niet af. In 2016 bouwen we verder aan een groeiend en succesvol Value8. Er zijn kansen genoeg en we kunnen het ons permitteren om kieskeurig te zijn. Wij hopen dat we – samen met u – dat groeiproces voort kunnen zetten. Met aandeelhouders, relaties, managers, medewerkers, klanten of toekomstige partners.

We wensen u veel leesplezier.

Met vriendelijke groet,
Peter Paul de Vries



B E S T U U R S V E R S L A G

I STRATEGIE, FOCUS EN DOELSTELLINGEN

Eind 2012 heeft Value8 haar strategie aangescherpt en specifieke focus aangebracht:

- Focus op bedrijven in groeisectoren
- Focus op acquisities die onze groeibedrijven versterken
- Focus op het realiseren van synergie
- Focus op meerderheidsbelangen

De focus op groeisectoren wordt mede ingegeven door megatrends die de economie veranderen.

Vergrijzing

De belangrijkste megatrend is in dat opzicht vergrijzing. Mede dankzij de in de afgelopen decennia spectaculair verbeterde gezondheidszorg leven we langer en wijzigt de bevolkingsopbouw sterk. Die megatrend heeft tal van gevolgen. Niet alleen een toegenomen belang van gezondheidszorg, maar ook (gemiddeld) een langer leven na pensionering, een toenemende behoefte aan aanvullend pensioen, meer aandacht voor vrije tijd en de behoefte van sommigen om aan het arbeidsproces deel te blijven nemen.

Terugtrekkende overheid

De terugtrekkende overheid is ook een trend met economische consequenties. Dit zal op lange termijn betekenen dat mensen in toenemende mate moeten bijdragen aan de kosten van zorg. Evenzo moeten Nederlanders zelf tijdig bepalen of zij behoefte hebben aan een aanvulling op de AOW en een eventuele pensioenuitkering. En mogelijk moeten zij aanvullende maatregelen treffen om – ook na pensionering – hun levensstijl te kunnen continueren.

Kwaliteit van leven

Verder is een accent verschuiving merkbaar van welvaart naar welzijn en een duurzame economie. We willen langer

leven en de kwaliteit van leven verhogen. Dat betekent gezonder leven, gezonder eten, voldoende tijd en mogelijkheden voor recreatie. In het verlengde daarvan neemt de aandacht voor voedselveiligheid structureel toe.

Informatietechnologie

De laatste trend in dit verband is de toenemende rol van informatietechnologie. De effecten daarvan zijn divers. De toenemende rol van informatietechnologie en internet zorgt voor enorme efficiencyvoordelen en heeft een grote impact op bedrijfsmodellen (denk bijvoorbeeld aan retail). Binnen deze categorie zorgen social media voor belangrijke wijzigingen in ons persoonlijk leven. Vanuit een macroperspectief gezien dragen internet en informatietechnologie bij aan een toename van welvaart en welzijn.

De groeisectoren sluiten aan bij de hiervoor genoemde megatrends.

Vergrijzing	gezondheidszorg & vrije tijd
Terugtrekkende overheid	specifieke financiële dienstverlening
Kwaliteit van leven	gezonde voeding & (voedsel)veiligheid
Informatietechnologie	internet & technologie

DOELSTELLING

Value8 stelt zich tot doel de AEX-index op lange termijn te outperformen. Ook streeft Value8 naar een verdubbeling van de waarde in vier jaar tijd, hetgeen een totaalrendement per jaar van circa 15 procent impliceert.



II ECONOMIE EN BEURS

Europese groei trekt licht aan

De Nederlandse economie groeide in 2015 met 2,0 procent, dat is harder dan bij aanvang van dit jaar werd verwacht. Nederland ontwikkelde zich daarbij in lijn met de Europese economie, die met circa 1,6 procent groeide. De Amerikaanse economie groeide wederom sneller, ditmaal met 2,4 procent. Waar de groei in de meest ontwikkelde landen aantrok, was sprake van een afname van de groei bij de opkomende landen. Van de groeimotoren van de wereldeconomie – de BRICS – die in 2010 nog hard draaiden, wist in 2015 alleen India die reputatie waar te maken. Brazilië en Rusland verkeren in recessie, terwijl Zuid-Afrika en China een groeivertraging lieten zien. Vooral de terugval in China (naar nog steeds een respectabele 6,9 procent) was wereldwijd voelbaar. De terugval in China, de daaraan gekoppelde devaluatie van de yuan en de moeizame onderhandelingen over de Griekse staatsschuld waren de economische dieptepunten van 2015.

Het economisch plaatje vertaalde zich ook in het rentebeleid. De ECB probeerde de Europese economie aan te wakkeren met ‘quantitative easing’, het massaal opkopen van staatsobligaties, en de rente daalde naar historisch gezien zeer lage niveaus. In de Verenigde Staten werd het beleid gewijzigd, waarbij in december 2015 zelfs de eerste renteverhoging werd doorgevoerd. De wereldwijde inflatie daalde, mede als gevolg van de sterke daling van de olieprijs die begin 2015 op 62 dollar stond en het jaar 39 procent lager eindigde. De euro was in 2015 relatief zwak, terwijl de dollar juist aan kracht won.

Van deze mix – lage rente, sterke dollar en lage olieprijs – profiteerden vooral multinationals. Het MKB is afhankelijker van de Nederlandse economie en de lokale omstandigheden. Daarbij viel in Nederland in elk geval de zwakke ontwikkeling van retailbedrijven op, waarbij veel winkelketens het hoofd niet meer boven water konden houden. De ondergang van V&D en Macintosh in december 2015 sprong daarbij het meest in het oog. De licht aantrekkende groei in Nederland is vooral belangrijk voor de bedrijven binnen de Value8 Tech Group en de zakelijke dienstverlening (met name Source Group N.V.). Met de verkoop van Buhrs, medio 2014, is het belang van valutakoersen en de internationale economie voor Value8 afgenomen.

Beursjaar met twee gezichten: AEX + 4,1 procent

De financiële markten lieten een jaar met twee gezichten zien. In de eerste drie maanden was sprake van oplopende aandelenkoersen, met name door de lage rente en behoorlijke bedrijfsresultaten. Daarbij presteerden met name multinationals (zie boven) goed. In die periode won de AEX 20 procent en wist de index het niveau van 500 punten te slechten. De drie maanden daarna schommelde de index zijwaarts, waarna in augustus door ‘China’ een verlies van 15 procent werd geleden. Het jaar werd afgesloten met een AEX-index van 441,82 punten, een winst over het hele jaar van 4,1 procent. De obligatierente (10 jaars) steeg in 2015 van 0,67 naar 0,79 procent. Goud startte 2015 op 1.184 dollar en steeg in de eerste weken van het jaar met 10 procent tot boven de grens van 1.300 dollar. Vanaf dat moment daalde de goudprijs gestaag en eindigde deze het jaar op 1.061 dollar, een verlies van ruim 10 procent.

De beursontwikkelingen zijn natuurlijk relevant voor onze online beleggingsinformatieactiviteiten, terwijl de ontwikkeling van de goudprijs – zowel wat betreft richting als volatiliteit – grote invloed heeft op de resultaten van AmsterdamGold. De lage rente zal overigens de vraag naar meer risicodragende beleggingen (zoals vastgoed en aandelen) en alternatieve beleggingen blijven stimuleren. De lage rente heeft daarbij ook een opwaarts effect op de waarderingen die bij overnames moeten worden betaald.

III RESULTATEN

2015: Sterke omzetgroei, behoorlijke winstgroei

Value8 heeft in 2015 het groeipad voortgezet. De bruto omzet steeg van 97,3 miljoen euro in 2014 tot 252,9 miljoen euro in 2015. Die groei was vooral te danken aan de consolidatie van geacquireerde ondernemingen. In de omzet is inbegrepen een bedrag van 133,4 miljoen euro, zijnde de bruto-facturatiewaarde bij Source Group NV vanaf 1 mei 2015. Zonder de consolidatie van Source Group bedraagt de omzet 2015 119,6 miljoen euro, 23 procent meer dan in 2014. Overigens was – bij bedrijven als Eetgemak en Source – ook sprake van autonome groei.

In het kader van de invulling van het strategisch plan ‘Focus 2018’, dat eind 2012 werd gepresenteerd, heeft Value8 in 2015 diverse transacties gerealiseerd waarmee

de groeiclusters zijn versterkt. Daarmee worden marktposities verstevigd, ontstaan synergievoordelen en wordt voor aandeelhouders van Value8 waarde gecreëerd.

In 2015 heeft Value8 de volgende acquisities gepleegd en transacties gedaan:

- Vergroting van het aandelenbelang in Source Group naar een meerderheidsbelang (van 46 naar 64 procent).
- Aankoop van Proud Company (contracting & detachering).
- Aankoop van 85 procent van Kersten Healthcare, dat op haar beurt 80 procent (aanvankelijk 60 procent) van Kersten Revalidatietechniek houdt.
- Aankoop van belangen in financiële (media)bedrijven. In januari 2015 werd belegger.nl gekocht. Daarna verkreeg Value8 een meerderheidsbelang van 51 procent in de combinatie IEX-belegger.nl (genaamd Belix) en kocht Value8 de uitgever van het beleggingsblad Beleggingsexpres. Deze belangen werden eind 2015 ingebracht in IEX Group NV.
- Aankoop van corporate services bedrijven TACS en HulsbosKlatt ten behoeve van de BK Group.
- Overname van AquaServa (legionellabestrijding) en overname van Milieu 123 (branchegeenoot van AquaServa).

In de jaarcijfers 2015 speelt de veranderde samenstelling van de groep derhalve een belangrijke rol. Met ingang van 2015 wordt Kersten, waarin Value8 indirect een meerderheidsbelang houdt, geconsolideerd, terwijl de uitbreiding van het belang in Source leidt tot consolidatie met ingang van het tweede kwartaal 2015. Ook de acquisities van achtereenvolgens AquaServa, Milieu 123, Proud Company en TACS dragen bij aan de omzet. De omzet van AmsterdamGold (waarin Value8 een belang hield van 49,9 procent plus een optie op 1,1 procent) werd met ingang van 1 april 2015 juist niet meer geconsolideerd.

Het eigen vermogen nam in 2015 toe van 43,4 miljoen tot 56,8 miljoen euro, een toename van 30,9 procent. Daarbij is bovendien 1,0 miljoen euro dividend uitgekeerd. Ook per aandeel was sprake van een toename. Gecorrigeerd voor het bonusdividend (5 procent) steeg het eigen vermogen per aandeel van 6,14 euro per ultimo 2014 naar 7,17 euro per ultimo 2015, een toename van 16,8 procent.

De aan aandeelhouders toekomende winst steeg in 2015 van 4,6 tot 5,2 miljoen euro. In operationele zin was sprake van een winststijging van bedrijven, onder meer de tot Value8 Tech Group behorende bedrijven Axess, AquaServa en GNS Brinkman, evenals Eetgemak en Source.

Verder stond tegenover het drukkende effect van relatief recente acquisities, namelijk Kersten (januari 2015) en Prika (juli 2014), een positief effect van de reverse listing van MTY Holdings. Bij de genoteerde belangen werd Novisource meer waard, terwijl SnowWorld in waarde daalde.

De winst per aandeel voor amortisatie goodwill kwam uit op 0,85 euro, een stijging van 5 procent ten opzichte van een jaar eerder (0,81 euro per aandeel). Indien wordt gecorrigeerd voor het stockdividend (5 procent), is sprake van een stijging van 10 procent.

Value8 stelt voor een dividend uit te keren van 15 euro-cent per aandeel (een stijging van 7,1 procent ten opzichte van 2014) plus een stockdividend van 5 procent. Naast het dividend op de gewone aandelen zal worden voorgesteld het jaarlijkse dividend op de 7 procent cumulatief preferente aandelen uit te keren.

IV CLUSTERS EN BEDRIJVEN

HEALTHCARE

1) Forse omzetgroei in healthcare

De sector healthcare is een van de focussectoren van Value8. Die keuze is ingegeven door de belangrijke vergrijzingstrend. Mensen worden – in Nederland én wereldwijd – gemiddeld steeds ouder, daardoor zal de vraag naar voorzieningen voor oudere mensen trendmatig blijven toenemen. Tegen de achtergrond van die megatrend moeten bedrijven in deze sector wel rekening houden met regelgeving en de bezuinigingswens van overheden.

In het healthcarecluster presteerde Eetgemak, de aanbieder van zorg- en dieetmaaltijden, opnieuw uitstekend. Eetgemak is een logisch aanspreekpunt voor zorgpartijen die koelverse zorgmaaltijden van hoge kwaliteit willen betrekken. Begin januari

2015 hebben we hulpmiddelenspecialist Kersten aan dit cluster toegevoegd. Dat heeft, ondanks stevige inspanningen om de operatie te verbeteren, in het eerste jaar binnen onze groep nog niet de verwachte bijdrage aan het resultaat geleverd.

2) Eetgemak zet groei voort

Eetgemak had een prima jaar. Eetgemak ziet nog steeds een trendmatige stijging van de vraag naar koelverse zorg- en dieetmaaltijden en speelt succesvol in op de trend van kostenverlaging en outsourcing in de zorg. Eetgemak behoort tot de marktleiders in deze sector. Eetgemak profiteert daarbij van het kwaliteitsimago van de producten, de lage kosten en de efficiënte bedrijfsprocessen. In mei werd bekendgemaakt dat Eetgemak voornemens was Gouwe Cuisine over te nemen. Gouwe Cuisine bereidt voeding en drank voor Stichting Zorgpartners Midden-Holland, een organisatie van verzorgings- en verpleeghuizen in Gouda en omgeving. Zorgpartners Midden-Holland koos voor Eetgemak vanwege de handhaving van het kwaliteitsniveau, de vergroting van de diversiteit aan menu's en maaltijdcycli en de duurzame reductie van kosten. Inmiddels worden de cliënten van Zorgpartners Midden-Holland naar alle tevredenheid door Eetgemak bediend. Voor 2016 voorziet Eetgemak een voortzetting van het groeipad. Daarbij wordt ingezet op vergroting van de capaciteit en wordt actief gekeken naar mogelijkheden van kleinere add-on acquisities.

3) Kersten draagt eerste jaar niet bij

Op 2 januari 2015 werd een meerderheidsbelang genomen in Kersten, een leidende speler in de markt van medische hulpmiddelen (verstrekking en onderhoud) voor mensen met een beperking. Deze acquisitie vond plaats middels een belangname van 85 procent in Kersten Healthcare, dat zelf 60 procent in Kersten houdt. Inmiddels is het belang van Kersten Healthcare in Kersten gestegen naar 80%. De sterke kanten van Kersten – dat in 2014 ongeveer 34 miljoen euro omzette – zijn het hoge hergebruikpercentage, de bijdrage aan het beheersen van de zorgkosten, innovaties en de sterke sociale en maatschappelijke verankering. Kersten biedt veel werk aan mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt.

In de eerste helft van het jaar werden de resultaten fors gedrukt door de wijzigingen in de zorg (per 1 januari

2015) en de inzet van extra medewerkers. Onder leiding van een versterkt managementteam wordt de organisatie geoptimaliseerd, hetgeen een reductie van het personeelsbestand en de kostenbasis impliceert. De eerste resultaten daarvan werden in het vierde kwartaal zichtbaar, maar konden niet voorkomen dat het jaar met een verlies werd afgesloten. Voor 2016 zullen de inspanningen gericht blijven op het verhogen van de efficiency, een verlaging van de kosten en daarmee een verbetering van de marges.

DEDICATED FINANCIAL SERVICES

Het cluster Dedicated Financial Services is in 2015 stormachtig gegroeid. Bij dit cluster willen we inspelen op drie belangrijke trends. De eerste trend is het vermogensprobleem waarmee veel particuliere en institutionele beleggers spelen. De rente op staatsleningen is bijna 0 procent en voor spaarrekeningen en deposito's geldt hetzelfde. Dat betekent een groeiende vraag naar financiële producten die wél rendement bieden, bij voorkeur bij een laag risico. De tweede trend betreft de vergrijzing en de toenemende verantwoordelijkheid van burgers om voor hun eigen (aanvullend) pensioen zorg te dragen. De derde trend is de specifieke dienstverlening, in contrast met de klassieke dienstverlening die door banken en verzekeraars wordt aangeboden.

4) IEX nummer 1 in online beleggingsinformatie

In 2015 is Value8 in staat geweest om een leidende positie op te bouwen op het gebied van online beleggingsinformatie. De eerste stap werd in januari genomen: de overname van belegger.nl en beursduivel.be van Sanoma. Value8 verwierf daarmee twee markt-leidende beleggingssites (afhankelijk van de gehanteerde definitie de nummer 2 of 3 van de markt) die gewaardeerde informatiebronnen vormen voor de Nederlandse en Belgische belegger. Die overname opende de weg voor een samengaan met IEX Media, de marktleider.

In maart 2015 sloegen Free Media Group Holding BV en Value8 NV, respectievelijk aandeelhouders van IEX Media en Value8 Media BV, de handen ineen met de – toen nog voorgenomen – fusie van de beide bedrijven. Deze ondernemingen werden ondergebracht in Belix BV, dat vervolgens is ingebracht in MTY Holdings NV, waarna de naam van MTY Holdings NV werd gewijzigd in IEX Group NV. De nieuwe IEX Group NV heeft een

bereik van circa 1,8 miljoen beleggers, waarvan 1,5 miljoen in Nederland en circa 300.000 in België. IEX Group beschikt over sterke merken in de Nederlandse markt, waaronder voor het particuliere segment – naast IEX.nl zelf – onder meer belegger.nl, debeurs.nl, eurobench.nl, participaties.nl en iexgeld.nl. Op de Belgische markt is IEX Group actief met beursduivel.be, terwijl iexprofs.nl zich richt op het professionele segment.

IEX Group heeft de ambitie om nieuwe (informatie)-producten en -diensten te ontwikkelen en te ontsluiten richting haar beleggende achterban. Wij zijn zeer positief over de langetermijnvooruitzichten van IEX en over de mogelijkheden om voor beleggers én voor IEX waarde te creëren. De berichtgeving daarover kunt u ook volgen via de corporate website van IEX.

5) BK Group

BK Group (corporate dienstverlening) groeide in 2015 door. Het bedrijf is momenteel actief op vijf activiteiten-gebieden (generieke corporate services, fondsadministratie, accounting, vastgoed en compliance). Het internationale netwerk van BK omvat inmiddels vestigingen in Nederland, Zweden, Luxemburg, Curaçao en het Verenigd Koninkrijk. BK Group nam in mei een meerderheidsbelang in Trust Alliance Compliance Solutions uit 's-Hertogenbosch. TACS is in Nederland actief op het gebied van compliance en risk en is reseller van onder andere World Check en Finscan. TACS helpt organisaties bij het in kaart brengen van risico's om zo eventuele financiële schade en reputatieschade te voorkomen. Daarnaast werd in september HulsbosKlatt aan de organisatie toegevoegd. HulsbosKlatt adviseert en verleent diensten op het gebied van financiële administratie, belastingen, personeelszaken, salarisverwerking, rapportage en jaarrekeningen. HulsbosKlatt bedient vooral internationaal opererende cliënten (60%) en dienstverleners in de zorgsector. Voor BK Group vormen TACS en HulsbosKlatt een belangrijke toevoeging waardoor het dienstverleningspakket van BK Group wordt verbreed.

Hoewel onverminderd zal worden gefocust op autonome omzetgroei en acquisities, zal in 2016 nadrukkelijker worden gestuurd op verbetering van de marges. De samenvoeging van Nederlandse vestigingen in Amsterdam en de verlaging van de externe advieskosten moeten daaraan bijdragen.

6) Van 51 procent naar 100 procent in AmsterdamGold

Bij AmsterdamGold stond 2015 in het teken van de ontvlechting van de activiteiten van AmsterdamGold en SilverMountain. Daar waar mediaton in eerste instantie geen oplossing bood voor de impasse op management-niveau, kwam die oplossing er uiteindelijk – mede dankzij een door de Ondernemingskamer benoemde extra bestuurder – wel. De splitsing is voor partijen een bevredigende toekomst. In december werd overeenstemming bereikt met TSMH over de vergroting van het Value8-belang in AmsterdamGold tot 100 procent. Value8 hield een belang van 49,9 procent plus een optie op nog eens 1,1 procent van de aandelen. Ook werd 100 procent van AmsterdamSafe verworven. AmsterdamGold is in Nederland marktleider op het gebied van online in- en verkoop van edelmetalen en beschikt met AmsterdamSafe over een unieke locatie om goud en andere edelmetalen veilig op te slaan.

Value8 ziet goede kansen om in de nieuwe situatie een winstgevende groei van de omzet en een groei van het klantenbestand te bewerkstelligen en verwacht tevens te profiteren van de door AmsterdamSafe geboden opslag.

2015 was voor AmsterdamGold een matig jaar met een dalende goudprijs en relatief weinig volatiliteit. Het resultaat, dat op operationeel niveau positief was, werd gedrukt door bijzondere (lees: juridische) lasten. Het jaar 2016 ziet er – zeker na het verstrijken van het eerste kwartaal – aanzienlijk beter uit. Naast de sterke opleving van de goudprijs zorgt de ontvlechting voor lagere kosten en voor meer ruimte om commerciële initiatieven te ontplooiën. In dat kader wordt een sterke verbetering van de gang van zaken verwacht.

FOOD

De aantrekkelijkheid van de voedingssector is vooral gelegen in de stabiliteit: mensen blijven eten en drinken. Grote voedings- en drankconcerns tonen decennialang een gestage, maar niet spectaculaire, groei. Kansen liggen hier vooral op het gebied van consolidatie (en het bereiken van schaalvoordelen), de trend van gezondere voeding en natuurlijk voedselveiligheid. Met respectievelijk Prika (kaas ingrediënten), Keesmakers (laag cholesterol: product kees) en Ceradis (milieuvriendelijke gewasbescherming) speelt Value8 in op deze drie trends.

7) Efficiencyverbeteringen bij Prika

Bij Prika Ingredients (kaasingrediënten) was de doelstelling om in 2015 de efficiency van de productie te verhogen en de operatie te stroomlijnen. Onder leiding van een nieuw, versterkt managementteam is op dit gebied aanzienlijke progressie geboekt. De aandacht blijft gericht op het verhogen van de efficiency, verkleining van het werkkapitaal en verlaging van de kosten. In de praktijk heeft dat geleid tot investeringen in de ICT-infrastructuur en de voorgenomen samenvoeging van de twee vestigingen (Cheese Factory in Rees (Duitsland) en Prika (Weert)) in één vestiging in Weert. Aan dat voorneemen is in april 2016 invulling gegeven. Met Prika wordt actief gekeken naar mogelijkheden tot schaalvergroting. Prika is in dat kader ook meerdere keren benaderd.

8) Met Keesmakers gezond alternatief voor kaas

Keesmakers ontwikkelt en verkoopt het merkproduct kees: een variant op kaas met een laag verzadigd vetgehalte en een laag zoutgehalte. Keesmakers richt zich op mensen die moeten letten op hun gezondheid en vooral op hun cholesterol. In Nederland zijn dat er ongeveer 3,5 miljoen. In kees zijn de dierlijke vetten vervangen door plantaardige oliën die rijk zijn aan onverzadigd vet. Die unieke samenstelling zorgt ervoor dat het product kees 60 procent minder verzadigd vet en 30 procent minder zout bevat dan gewone kaas. Sinds 2011 wordt kees verkocht in kaasspecialzaken en sinds 2012 in supermarkten. Inmiddels wordt kees verkocht via de meeste supermarkten in Nederland, waaronder marktleiders Albert Heijn en Jumbo.

Keesmakers speelt in op twee krachtige trends, vergrijzing en gezonde voeding, en richt zich in haar marketing vooral op diëtisten en gebruikers van al bewezen gezonde alternatieven, zoals Becel ProActiv.

Value8 heeft een belang van 38 procent in Keesmakers genomen, waarbij het investeringsbedrag in de vennootschap is gegaan om de groei te financieren. In het eerste halfjaar na de belangname heeft Keesmakers al belangrijke stappen gezet. Inmiddels worden ook de Belgische markt (via Delhaize) en de Duitse markt (via Edeka) bediend.

9) Groter belang in Ceradis

Ceradis, dat milieuvriendelijke gewasbeschermings-

middelen ontwikkelt, produceert en verkoopt, opereert in een zeer kansrijke markt. De markt voor milieuvriendelijke gewasbeschermingsproducten staat in de belangstelling omdat door aanscherping van wet- en regelgeving en veranderende eisen van consumenten bestaande gewasbeschermingsmiddelen in toenemende mate worden vervangen door milieuvriendelijke alternatieven. Om die reden jagen de grote spelers in deze markt op kleinere innovatieve partijen. Voorbeelden daarvan zijn de acquisities van Prophyta en AgraQuest door Bayer, Verenium door BASF en Agradis Biological door Monsanto. In dat kader staat ook Ceradis in de belangstelling van internationale branchegenoten en sectorinvesteerders.

In maart 2015 werd definitieve overeenstemming met aandeelhouders bereikt over een aanvullende investering van ruim 4 miljoen euro, waarvan de eerste helft direct werd gestort. Mede door deze investeringsronde is Ceradis – met een veelbelovende portefeuille van producten en formuleringen – uitstekend gepositioneerd om de komende jaren te profiteren van deze trends. Verder werd in 2015 registratie verkregen voor het middel CeraXel, dat inmiddels door Syngenta verkocht wordt. Voor het product MusaCare is sprake van toenemende interesse van partijen als Dole. Ten slotte wist Ceradis verdere voortgang te boeken in octrooien en registraties voor toekomstige producten.

Ceradis voerde de omzet in 2015 flink op en verwacht die trend in 2016 voort te zetten.

TECH GROUP

Bij de Tech-activiteiten heeft in 2014 een heroriëntatie plaatsgevonden. De Value8 Tech Group (V8TG) wilde zich minder richten op productie en meer op toegevoegde waarde: service, analyse en het benutten van expertise. In anderhalf jaar tijd is V8TG sterk van samenstelling veranderd. Medio 2014 werden Buhrs en Haak verkocht en begin 2015 werden de serviceactiviteiten van AquaServa (watermanagement/legionellabestrijding) toegevoegd, en in de zomer werd ook Milieu 123 toegevoegd. De resultaten van V8TG zijn beduidend beter dan in 2013 en 2014. Die verbetering is toe te schrijven aan de effecten van de vorig jaar doorgevoerde reorganisatie, de toenemende focus op de serviceactiviteiten en de licht verbeterende economie.

10) Beter jaar voor Axess en GNS Brinkman

Axess wist in 2015 betere resultaten te boeken. Door kostenbesparingen en efficiëntere productie kwamen marges en de brutowinst hoger uit. Axess realiseerde groei in Denemarken dankzij een sterke dealer en streeft ernaar nieuwe dealers aan te sluiten.

Ook GNS Brinkman boekte betere resultaten, mede door een licht aantrekkende economie. Daarbij profiteerde GNS Brinkman van de toegenomen vraag van supermarkten. De oplevering van de Markthallen in Rotterdam was een hoogtepunt voor het bedrijf. De expertise van GNS Brinkman op het gebied van toegangso oplossingen en brandbeveiliging wordt algemeen onderkend. Voor 2016 wordt ingezet op een verdere operationele verbetering voor Axess en GNS Brinkman.

11) AquaServa aanwinst en nieuwe groeikern

In januari werd AquaServa, een leidende partij in Nederland op het gebied van waterveiligheid, overgenomen. AquaServa is gespecialiseerd in het beheren van waterinstallaties en het oplossen van watergerelateerde problematiek, zoals legionella. Daarnaast biedt AquaServa oplossingen op het gebied van elektra-, gas-, lucht- en brandveiligheidsinstallaties. AquaServa's activiteiten omvatten advisering, monsteranalyses, keuringen, risicoanalyses en installatieaanpassingen. AquaServa heeft een uitstekende naam in de markt en eersteklasklanten.

Value8 heeft AquaServa overgenomen via een doorstart, nadat het bedrijf door schuldenlast en juridische kwesties in problemen was geraakt. Het doorzetten van de activiteiten is zeer goed verlopen, waarbij de dienstverlening aan klanten zonder noemenswaardige hick-ups kon worden gecontinueerd. In het eerste jaar als onderdeel van Value8 heeft AquaServa zich goed ontwikkeld.

Daarbij kon in de maand juli branchegeenoot Milieu 123 worden overgenomen. Dit bedrijf is actief op het gebied van bemonstering, chemische en thermische reinigingen, controles, aanpassingen en doorlopend beheer van waterinstallaties. Milieu 123, dat met name gemeenten, zorginstellingen en industriële ondernemingen bedient, staat bekend om haar mobiele reinigingen van vooral grotere installaties. Ook deze transactie betrof een doorstart van de bestaande activiteiten.

Inmiddels wordt actief gekeken naar acquisitiemogelijkheden om AquaServa verder te versterken. Het bedrijf maakt gezonde marges, heeft groeipotentieel en is zonder meer een aanwinst voor Value8.

OVERIG

12) Zakelijke dienstverlening

In dit jaarverslag besteden we expliciet aandacht aan de activiteiten op het gebied van zakelijke dienstverlening. Het gaat daarbij vooral om de sector detachering/contracting, een sector waarin Value8 meerdere belangen heeft. Vorig jaar werd het belang in Source Group NV besproken onder de beursgenoteerde belangen. In het verslagjaar is het belang evenwel naar een meerderheid uitgebreid, waarmee Source Group NV onderdeel van onze groep is geworden. Tevens werd Proud Company overgenomen.

13) Meerderheid in groeiend Source

In het tweede kwartaal heeft Value8 haar belang in Source Group uitgebreid tot een meerderheidsbelang (64 procent). Deze investering is gedaan vanwege:

- het perspectief van omzet- en winstgroei van Source Group op autonome basis;
- de mogelijkheden om tot schaalvergroting te komen door acquisitie(s) en eventueel fusie;
- het perspectief van aanzienlijke waardecreatie indien de beoogde schaalvergroting ook daadwerkelijk kan worden gerealiseerd.

Autonoom heeft Source in 2015 goed gepresteerd met een stijging van de omzet, brutomarge, EBITDA en het aantal bemiddelde professionals.

Begin juni werd de eerste stap op weg naar schaalvergroting gezet. Value8 nam Proud Company (bemiddeling van IT-professionals) over. Proud Company zoekt, selecteert en bemiddelt ervaren financiële, commerciële en administratieve professionals en IT-professionals voor haar klanten. De mogelijkheden van samengaan met Source zijn bekeken, maar besloten is dat traject – vooralsnog – niet voort te zetten.

Op 7 oktober 2015 werd aangekondigd dat Value8 een Letter of Intent had getekend om te komen tot een samengaan van Source Group NV en HeadFirst BV.



HeadFirst is actief op het gebied van bemiddeling, matchen, inlenen en administratie ten behoeve van zzp'ers, die zij bij voorkeur zelfstandig professionals (zp'ers) noemt. Het activiteitenpallet is daarbij breder met naast IT onder andere finance, human resources, marketing en communicatie. De klanten van HeadFirst bevinden zich vooral in de energie-, technologie-, transport- en (semi)overheidssector en de bancaire sector. Het aantal bemiddelde professionals – dat bij Source circa 2.000 bedraagt – ligt ook bij HeadFirst op (ruim) 2.000. HeadFirst heeft een succesvol bedrijfsmodel waarbij het diensten levert aan zowel zelfstandig professionals als aan toeleveranciers en opdrachtgevers.

Met het voorgenomen samengaan ontstaat een leidende speler op het gebied van contractbeheer, matching en MSP-diensten. De combinatie heeft een omzet van circa 420-430 miljoen euro en bemiddelt ruim 4.000 professionals.

Het samengaan van Source NV en HeadFirst BV biedt grote voordelen:

- Sterke groep die nummer 1 is op de Nederlandse markt.
- Betere spreiding van de activiteiten, waarbij aan IT (Source) ook onder andere finance en human resources worden toegevoegd.
- Synergievoordelen aan zowel de opbrengsten- als de kostenkant.
- Directe bijdrage aan de winstgevendheid en forse impuls voor de winst per aandeel.

In de beoogde transactiestructuur zal HeadFirst worden ingebracht in Source Group NV, wat deels zal worden gefinancierd met een uitgifte van nieuwe aandelen Source Group NV. Value8 is bereid om een groot gedeelte van de benodigde aandelenemissie voor haar rekening te nemen, waarbij ernaar wordt gestreefd dat Value8 ook na de transactie een meerderheid van de aandelen zal houden.

Hoewel het traject langer heeft geduurd dan aanvankelijk werd verwacht, kon eind maart 2016 worden meege-deeld dat het fusieproces wordt voortgezet.

14) Dierproducten

Bij de dierproducten was sprake van een lichte daling van de omzet van de dierenwinkels (Dierenvreugd), waarvoor

een nieuwe manager werd aangetrokken. De online omzet steeg met 19,7 procent. Verder werd het merk Pittah geïntroduceerd. De merken Dog's Stuff en Greenfields, waaronder vooral shampoos en verzorgingsproducten voor honden worden verkocht, handhaafden hun omzetniveau. Voor 2016 wordt beoogd de online omzet verder te laten groeien en wordt voor de andere activiteiten onderzocht of – in combinatie met branche-genoten – schaalvergroting kan worden gerealiseerd.

V BEURSGENOTEERDE BELANGEN

31 procent winstgroei en eerste dividend bij SnowWorld

SnowWorld heeft over het gebroken boekjaar 2014/2015 (tot en met 30 september) uitstekende resultaten gepresenteerd. Bij een vrijwel gelijke omzet van 25,4 miljoen euro werd een hogere EBITDA (8,5 miljoen euro) gerealiseerd en steeg de operationele nettowinst met 31,6 procent tot 2,3 miljoen euro. Deze goede resultaten waren te danken aan licht gestegen toegangsprijzen en aanmerkelijk lagere kosten. De winst per aandeel steeg van 0,68 naar 0,79 euro.

De sterke kasstromen leidden tot een reductie van de rentedragende schulden met 9,4 procent tot 36 miljoen euro, terwijl het eigen vermogen toenam tot 10,4 miljoen euro. SnowWorld keerde voor het eerst dividend uit: 0,18 euro per aandeel. De expansieplannen richting Parijs en Barcelona hebben vertraging opgelopen. Daar staat tegenover dat de bouwvergunning is verkregen voor de aanleg van de derde baan in Zoetermeer. De goede resultaatontwikkeling kwam niet tot uitdrukking in een hogere koers. Het aandeel sloot 2015 af op 7,00 euro, een daling van 12,5 procent ten opzichte van 2014.

Omzet Novisource stijgt met 32 procent

Novisource NV voerde in 2015 haar omzet met ruim 32 procent op tot 55,7 miljoen euro (2014: 42,0 miljoen euro). Deze omzetgroei is vrijwel geheel via autonome groei tot stand gekomen. De brutowinst nam met 23 procent toe tot 5,2 miljoen euro. De nettowinst voor bijzondere lasten nam met 22 procent toe tot 0,5 miljoen euro. Novisource beschikt over een sterke balans met 3,4 miljoen euro eigen vermogen en 4,7 miljoen euro liquide middelen. Na balansdatum werd bekend dat de

twee bestuurders hun positie ter beschikking stellen. Gezien de sterke financiële positie en de commerciële kansen op lange termijn blijft Value8 geloven in het perspectief van waardecreatie bij Novisource.

NV Dico International wordt R&S Retail Group NV

In november 2015 kon worden aangekondigd dat het retailbedrijf R&S via NV Dico International een reverse listing op de Amsterdamse beurs zou maken. In dat kader zou Dico International 100 procent van de aandelen van R&S Finance verwerven en zou de naam van de beursvennootschap worden gewijzigd in R&S Retail Group NV. Deze beursvennootschap richt zich op het verwerven, managen, optimaliseren en uitbouwen van retail- en fashionformules. In mei 2015 heeft R&S de doorstart gerealiseerd van de bekende Nederlandse damesmodeketen Miss Etam.

De strategie van R&S Retail Group is gericht op het verwerven van retail- en fashionketens en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen, het benutten van synergie en een sterke nadruk op de omnichannelbenadering. R&S Retail Group ziet de turbulente markt – met veranderend consumentengedrag, de verdere verschuiving naar online en de vertraagde reactie van bestaande spelers – als een goede voedingsbodem om te kunnen groeien. R&S Retail Group wil als consolidator in deze markt optreden en ziet deze listing als een belangrijke stap in de voorbereiding op toekomstige activiteiten.

R&S Retail Group streeft ernaar om in 2017 een omzet te behalen van 120 miljoen euro, met een EBITDA-niveau van 5 procent. Voor de middellange termijn (twee tot vier jaar) ligt de lat hoger met een nagestreefde verdubbeling van de omzet en een EBITDA-marge van minimaal 5 procent.

CORPORATE FINANCE-DIENSTVERLENING

De corporate finance-activiteiten van Value8 hadden in 2015 vooral betrekking op reverse listings. Value8 beschikte over grote meerderheidsbelangen in twee beursfondsen zonder operationele activiteiten (BZO's): MTY Holdings (voorheen Witte Molen/Alanheri) en Dico International. De interesse van bedrijven in een mogelijke reverse listing was groot. Value8 heeft met een groot aantal partijen oriënterende gesprekken gevoerd. Daarbij is geïnventariseerd of het bedrijf beurswaardig is

en of een reverse listing de meest aangewezen route is. Indien beide vragen bevestigend werden beantwoord, kwamen kwesties als waardering en de mogelijke transactiestructuur aan de orde.

Begin 2015 heeft Value8 aangegeven dat het streven was dat voor beide BZO's (MTY en Dico) in 2015 een nieuwe bestemming zou worden gevonden. Uiteindelijk is er toe besloten om de reverse listing van de IEX-activiteiten via MTY Holdings te laten plaatsvinden. Aandeelhouders van MTY stemden op 16 december 2015 unaniem in met het voorstel tot overname van de IEX-activiteiten (toen nog ondergebracht in Belix BV) en het hernoemen van de vennootschap tot IEX Group NV. Ook voor Dico International bestond ruime interesse. In het vierde kwartaal werd overeenstemming bereikt over de inbreng van R&S in Dico, waarbij de bestaande aandeelhouders een groot belang (circa 25 procent) in het nieuwe beursfonds zouden houden. Verder houdt Value8 nog een groot minderheidsbelang (29,9 procent) in de Belgische BZO Sucraf NV. De situatie bij Sucraf is niet zodanig dat op korte termijn de mogelijkheden van een reverse listing kunnen worden onderzocht.

In het verslagjaar was Value8 ook nog betrokken bij het financieringstraject rond VADA Recycling. In relatie tot de inspanningen die Value8 daarbij verrichtte, heeft Value8 het recht verkregen op 10 procent van de certificaten van VADA. Ten slotte is een groot deel van de corporate finance-capaciteit van Value8 ingezet voor de groei van de eigen activiteiten.

GEZONDE BALANSVERHOUDINGEN

Value8 acht goede balansverhoudingen van groot belang. Ook 2015 is afgesloten met een zeer hoge volatiliteit. Deze bedroeg ultimo 2015 80 procent op vennootschappelijk niveau, tegenover 87 procent een jaar eerder. Het eigen vermogen bedraagt 56,8 miljoen euro ten opzichte van een vennootschappelijk balanstotaal van 71,1 miljoen euro. De daling van de solvabiliteit is toe te schrijven aan het feit dat eind 2014 liquide middelen op de balans stonden die kort daarna zouden worden aangewend voor de belangname in Kersten. De bankfaciliteit van Value8 bij de Rabobank (groot 5 miljoen euro) was eind 2015 slechts deels benut. Verder beschikte Value8 per ultimo 2015 over 135.475 inwgekochte aandelen, waarvan – na verkoop – de opbrengst kan worden aangewend voor de financiering van nieuwe aandelen.

PERSONEEL & ORGANISATIE

Het aantal medewerkers van Value8 is in 2015 fors gestegen. Ultimo 2014 had Value8 315 medewerkers, een jaar later was dat aantal meer dan verdubbeld tot 814.

De belangname in Kersten leverde de grootste bijdrage aan deze groei, maar ook andere acquisities resulteerden in een groei van het werknemersbestand.

Het aantal medewerkers op het hoofdkantoor in Bussum was redelijk stabiel en bedroeg eind 2015 14 (was: 15).

De Value8-organisatie werkt vanuit een hoofdkantoor in Bussum, van waaruit de aansturing van de groep plaatsvindt:

- Uitvoering geven aan de strategie.
- Monitoring, begeleiding en ondersteuning van de bedrijven binnen de groep.
- Beheer van belangen in beursgenoteerde bedrijven.
- Corporate finance-activiteiten ten behoeve van derden.
- Onderzoeken van (acquisitie)mogelijkheden om de groep te versterken.
- Ten behoeve van mogelijke acquisities: het screenen van mogelijkheden en proposities, het uitvoeren van due diligence, het voeren van onderhandelingen, het opstellen van transactiedocumentatie, het (mogelijk) realiseren van een transactie.
- Aansturing van het beursfonds Value8 en de daarmee verband houdende verplichtingen (wet- en regelgeving, toezichthouders) en activiteiten (onder meer investor relations).

De organisatie op het hoofdkantoor beschikt over een sterke juridische en economische staf. Voorts is er expertise op het gebied van techniek (middels een CTO) en internet en internetmarketing aanwezig.

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

HET AANDEEL VALUE8

Op 24 december 2013 werd de aandelensplitsing van het gewone aandeel Value8 (4 nieuwe aandelen van 0,35 euro nominaal voor 1 bestaand aandeel van 1,40 euro nominaal) geëffectueerd. In het boekjaar 2014 werd derhalve louter in de verkleinde coupure gehandeld. In juni werd een

dividend uitgekeerd van 0,12 euro per aandeel plus een bonusdividend van 5 procent in aandelen. Dit betekent dat een aandeelhouder met bijvoorbeeld 200 aandelen Value8 er 10 aandelen bij kreeg.

Het aantal aandelen nam in 2015, door het bonusdividend en uitgifte van nieuwe aandelen, toe van 6.727.000 naar 8.052.000 aandelen. Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (dat wordt gehanteerd bij de berekening van de winst per aandeel) steeg van 6.119.821 naar 7.317.876. Daarnaast staan cumulatief preferente aandelen C (nominaal 1,40 euro), die een vast dividend kennen van 7 procent. Door een kleine emissie steeg het aantal cumulatief preferente aandelen C van 100.350 naar 198.500.

De koers van het gewone aandeel Value8 daalde in 2015 van 11,125 euro naar 9,50 euro. Dat betekent een koersdaling van 14,6 procent. Inclusief het dividend komt het totaalrendement uit op -9,0 procent. Over twee jaar (2013-2015) gemeten bedraagt het totaalrendement 31,8 procent, ofwel 14,8 procent per jaar.

De koers van de cumulatief preferente aandelen C noteerde ultimo 2015 26,01 euro. Gegeven het jaarlijkse preferente dividend van 1,75 euro per aandeel bedraagt het dividendrendement 6,7 procent.

VOORUITZICHTEN

Het bestuur van Value8 is optimistisch gestemd over de vooruitzichten voor 2016 en verwacht in 2016 een verdere groei van het eigen vermogen. Dat optimisme is ingegeven door de versterking van de groeiclusters in 2015, waarvan de vruchten in 2016 kunnen worden geplukt. Voorts is Value8 bezig een aantal add-on acquisities te realiseren die naast het eigen vermogen aanzienlijke synergie zullen kunnen opleveren.

De doelstelling is om het vermogen in 2016 te vergroten. Ten aanzien van de ontwikkeling van de nettowinst houden wij – vanwege de effecten van de IFRS-regels – traditioneel een slag om de arm. Dat neemt niet weg dat we de overtuiging hebben dat het vermogen van onze bedrijven eind 2016 groter zal zijn dan eind 2015 en dat onze groep aan kracht zal winnen.

Samenvattend verwacht het bestuur dat de groei in 2016 zal kunnen worden voortgezet.

0 0 3

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen staat de Raad van Bestuur met raad en daad terzijde en monitort de ontwikkelingen bij Value8. De Raad van Commissarissen (RvC) houdt toezicht op de gang van zaken in de onderneming en het functioneren van het bestuur. In het afgelopen jaar heeft de RvC met name aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

3.1. De voorstellen m.b.t. de aankoop en verkoop van belangen

In het verslagjaar zijn diverse transacties gedaan en acquisities gepleegd die passen in het kader van de eind 2012 aangescherpte strategie. Bij de groei van Value8 ligt de focus op investeringen in de activiteiten in de groeiclusters en het versterken van de bestaande bedrijven.

Bij alle majeure transacties, waaronder acquisities en desinvesteringen, is de RvC betrokken. Het is gebruikelijk dat bij grote investering- en desinvesteringstrajecten de RvC in een vroeg stadium op de hoogte wordt gebracht van de beoogde transactie en de consequenties voor Value8. Indien noodzakelijk kan de besluitvorming vervolgens snel en verantwoord kan plaatsvinden. In 2016 zijn transacties gedaan in de belangrijkste groeiclusters, namelijk voeding, gezondheidszorg en gespecialiseerde financiële dienstverlening.

3.2. De financiële rapportage van de groep

De RvC voert regulier overleg over de gang van zaken bij de bedrijven binnen de groep. Veelal gebeurt dat in de context van de lange termijn doelstellingen van het betreffende bedrijf of cluster. De RvC heeft aandacht voor de diverse disciplines – zoals acquisities, portefeuillebeheer, financieel beheer, rapportage, risicomanagement, human resources en investor relations – die van belang zijn voor het succes van Value8. De RvC laat zich ook informeren over wijzigingen in de personele bezetting, zowel op het hoofdkantoor als bij belangrijke posities bij de dochterbedrijven. In de

voorjaarsvergaderingen van de RvC is er aandacht voor het jaarrekeningproces. De RvC laat zich bij de totstandkoming van de jaarrekening uitvoerig informeren door de externe accountant. In 2015 is ook in aanwezigheid van de accountants vergaderd. Daarbij zijn onder meer de interne risicobeheersing- en controlesystemen besproken en is aandacht besteed aan de wijze van rapportage. Door de groei van de onderneming worden hoge eisen gesteld aan de beheersing en controle van de nieuwe ondernemingen binnen de groep, evenals aan de hele organisatie.

3.3. Overleg van de Raad van Commissarissen

De RvC komt op regelmatige basis bij elkaar en heeft zowel in als buiten de vergaderingen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur. In 2015 heeft de RvC negen maal plenair vergaderd, waarvan vier keer buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen was de RvC voltallig aanwezig. Naast de plenaire bijeenkomsten is er regelmatig telefonisch of per e-mail overleg geweest over nieuwe investeringen, desinvesteringen en overige transacties.

Naast de reguliere vergaderingen van de RvC met de Raad van Bestuur is er ook in 2015 buiten die vergaderingen om regelmatig contact geweest tussen commissarissen en bestuur. Dit betrof zowel de bespreking van (des)investeringsvoorstellen als de voortgang van Value8 in het algemeen.

De RvC heeft vier keer buiten aanwezigheid van het bestuur vergaderd. Hierbij werd onder meer het functioneren van de Raad van Bestuur besproken. Een van de vergaderingen werd gebruikt om het eigen functioneren van de RvC en dat van de individuele leden te evalueren. Ook heeft de RvC zich daarbij de vraag gesteld of de bij de individuele leden aanwezige kennis en competenties voldoende zijn om de toenemende diversiteit aan deelnemingen van Value8 te overzien en daarop adequaat toezicht op te houden.



3.4. Beoordeling en bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur

De RvC voert periodiek overleg over het functioneren en de bezoldiging van de bestuursleden van Value 8. In deze gesprekken wordt zowel het individueel als het collectief functioneren van de Raad van Bestuur besproken.

3.5. Opvolging Raad van Commissarissen

Gezien het schema van aftreden en de toekomstige opvolging van de huidige leden van de RvC, alsmede met het oog op de gewenste kennis en competenties, heeft de RvC gemeend dat in deze fase van ontwikkeling van Value8 een aanvulling van de RvC gewenst is. In dat kader zal voor de invulling van de RvC speciaal aandacht zijn voor diversiteit binnen de RvC. Eind 2013 heeft de RvC met de voordracht van mevrouw Koopmans als lid van de Raad van Bestuur al een belangrijke stap gezet in de toepassing van de vereisten van de Wet bestuur en toezicht.

In verband met het schema van aftreden zal drs. P.C. van der Lugt in de aandeelhoudersvergadering terugtreden. Hij zal als voorzitter van de RvC worden opgevolgd door prof. dr. J.J. van Duijn. De leden van de RvC zijn de heer Van der Lugt zeer erkentelijk voor de vruchtbare samenwerking die onder zijn leiding heeft plaatsgevonden.

De RvC hecht aan goede investor relations. Binnen de Raad van Bestuur ligt de dagelijkse verantwoordelijkheid daarvoor bij de voorzitter. Commissarissen ontmoeten aandeelhouders op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering, die in 2016 in juni in de Effectenbeurs in Amsterdam wordt gehouden.

3.6 Remuneratiebeleid

Het uitgangspunt van het remuneratiebeleid van de vennootschap is dat sprake moet zijn van een marktconforme beloning. Het remuneratiebeleid voor het bestuur van Value8 wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 12 juni 2013 is het huidige beloningsbeleid goedgekeurd. De daadwerkelijke remuneratie van het bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft voor het remuneratiebeleid diverse scenarioanalyses voor het beloningsbeleid gemaakt. De remuneratie van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het door de onderneming behaalde resultaat. De bezoldiging van

het bestuur is deels afhankelijk van het resultaat middels een bonusregeling. Het salaris van het bestuur is inclusief een bijdrage voor een pensioenregeling. Het betreffende bestuurslid is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen pensioenopbouw.

RAAD VAN BESTUUR

Vaste beloningen

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft het bestuur sinds de start van Value8 in 2008 de beperkte bestuurdersbeloningen aanvaard. Medio 2013 is deze beloning aangepast en is het nieuwe beloningsbeleid door de aandeelhoudersvergadering goedgekeurd. De Raad van Commissarissen heeft medio 2013 de jaarlijkse vaste beloning van de leden van de Raad van Bestuur vastgesteld. Daarnaast is overeengekomen dat de vaste beloningen periodiek worden geïndexeerd voor de inflatie. Voor de heer De Vries wordt de beloning via zijn managementfee in rekening gebracht op basis van dezelfde kosten als een dienstverband met een dergelijke vaste beloning. Voor de vaste beloningen van de individuele bestuurders over 2015 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Variabele beloningen

Sinds 2009 kent Value8 een bonussysteem voor de Raad van Bestuur. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in juni 2013 is de bonussystematiek opnieuw vastgesteld.

In dit systeem hebben de bestuursleden op basis van het door de Raad van Commissarissen toegekende bonusrecht recht op de volledige bonus indien sprake is van het behalen van ten minste drie van de vier volgende criteria:

- Gemiddelde groei van het eigen vermogen per aandeel met ten minste 5 procent per jaar.
- Gemiddelde groei van het eigen vermogen met ten minste 5 procent per jaar.
- Gemiddelde total shareholder return (TSR) van meer dan 5 procent per jaar.
- Gemiddelde total shareholder return (TSR) van meer dan 10 procent per jaar.

Bij de gemiddelde total shareholder return (TSR) wordt gerekend met het koersrendement plus het dividendrendement. Een criterium wordt als gehaald beschouwd als de gemiddelde groei over een periode van drie jaar is gehaald. Hiermee wordt voorkomen dat incidentele ontwikkelingen een te grote invloed hebben op de bonustoekenning. Indien aan ten minste twee van de

bovengenoemde criteria wordt voldaan, heeft de Raad van Commissarissen de discretionaire bevoegdheid om de bonus alsnog geheel of gedeeltelijk toe te kennen. Op deze wijze wordt een koppeling met de ontwikkeling gerealiseerd, waarbij de lat voor het behalen van de criteria op een realistisch niveau wordt gelegd. De maximale jaarlijkse bonus voor de heer De Vries bedraagt 40.000 euro, voor de heer Hettinga 25.000 euro en voor mevrouw Koopmans 15.000 euro.

Voor de periode 2013-2015 waren de gemiddelde groei van het eigen vermogen (per aandeel) en de gemiddelde total shareholder return zodanig dat werd voldaan aan de bonuscriteria. De bonus over 2015 is vastgesteld op de maximale bedragen.

Verder bestaat er een claw-back-regeling op basis waarvan de Raad van Commissarissen al vastgestelde bonussen kan terugvorderen indien blijkt dat deze op basis van een onjuiste jaarrekening onjuist zijn vastgesteld.

Overige emolumenten

Eventuele ontslagvergoedingen zullen voldoen aan de eisen van de Nederlandse Corporate Governance Code en daarom niet meer bedragen dan eenmaal het jaarsalaris. De heer De Vries heeft bovendien op voorhand afgezien van het recht op een eventuele regeling bij onvrijwillig vertrek. Deze toezegging is eind 2015 wederom met een jaar verlengd. Over het boekjaar 2015 zijn geen aandelen of opties door de vennootschap toegekend aan leden van de Raad van Bestuur, ook zijn geen leningen verstrekt of ontslagvergoedingen uitgekeerd. Er is geen specifieke pensioenregeling voor het bestuur. Het betreffende bestuurslid is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen pensioenopbouw en de hoogte daarvan.

De Raad van Commissarissen zal de daadwerkelijke beloning van de Raad van Bestuur op regelmatige basis toetsen aan het beloningsbeleid en, indien nodig, aanpassen. Wijzigingen in het beloningsbeleid zullen worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering.

In 2015 hebben geen transacties plaatsgevonden waarbij de Raad van Bestuur een tegenstrijdig belang had. Voor de remuneratie van de Raad van Bestuur in 2015 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Remuneratie Raad van Commissarissen

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 11 juni 2014 is de remuneratie van

de Raad van Commissarissen vastgesteld op 25.000 euro per jaar voor de voorzitter en op 20.000 euro voor de overige leden van de Raad van Commissarissen. Daarmee is de beloning van de Raad van Commissarissen in lijn gebracht met vergoedingen van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. Er is geen resultaatafhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen.

Met dit beloningsbeleid voor het bestuur en de commissarissen voldoet Value8 geheel aan de eisen van de Corporate Governance Code. Voor de remuneratie van de Raad van Commissarissen in 2015 wordt verwezen naar de jaarrekening.

Jaarrekening 2015

Het bestuur van Value8 heeft de jaarrekening over het boekjaar 2015 conform artikel 24 van de statuten opgemaakt en aan de commissarissen voorgelegd. De jaarrekening is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Hun verklaring treft u aan in dit verslag. De Raad van Commissarissen stemt in met de jaarrekening, met het voorgestelde dividend en met de toevoeging aan de reserves en de ingehouden winst, zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur. Deze jaarrekening is door de Raad van Commissarissen geaccordeerd. De Raad van Commissarissen beveelt de aandeelhoudersvergadering aan de jaarrekening vast te stellen.

Value8 voldoet aan de best practice-bepalingen van de Corporate Governance Code met betrekking tot de Raad van Commissarissen. Alle leden voldoen aan de in deze Code gestelde bepalingen met betrekking tot onafhankelijkheid (III.2.1) en deskundigheid. Mede gezien de beperkte omvang van Value8 kent de Raad van Commissarissen geen aparte benoemings-, audit- en remuneratiecommissie. De hele Raad van Commissarissen is daarom aangewezen om de taken van de commissies uit te oefenen.

De Raad van Commissarissen wil de Raad van Bestuur en de medewerkers danken voor hun betrokkenheid en inzet in 2015.

Bussum, 29 april 2016

Drs. P.C. van der Lugt, voorzitter
Prof. dr. J.J. van Duijn
Drs. J.H. Pontier
Mr. M.H. van de Vorst

0 0 4

R I S I C O F A C T O R E N

Ondernemerschap vormt een essentieel onderdeel van de strategie van Value8. Ondernemerschap is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. Om verantwoord met deze risico's om te gaan, is het noodzakelijk dat die risico's continu worden geïdentificeerd, in kaart worden gebracht en vervolgens op deugdelijke en efficiënte wijze worden beheerst. Value8 heeft zich tot doel gesteld de organisatie zodanig in te richten dat slagvaardig ondernemerschap en het effectief beheersen van risico's hand in hand gaan.

4.1 Risicobeheersings- en controlesystemen

Het risicomangement binnen Value8 kent verschillende facetten. De risico's die samenhangen met onder andere strategie, beleid, compliance en financiële systemen, worden regulier aan de orde gesteld in verschillende overlegsituaties waarbij (in variërende samenstellingen) de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en directies van de geconsolideerde deelnemingen van Value8 betrokken zijn. Het bestuur bezoekt regelmatig de groepsbedrijven en deelnemingen om een goed beeld te krijgen van de gang van zaken. De directies van onze bedrijven en deelnemingen zijn primair zelf verantwoordelijk voor de implementatie en werking van risicobeheersingssystemen bij de desbetreffende bedrijven. Om desondanks grip en controle te houden op de risico's die bij de bedrijven bestaan, rapporteren de directies van de groepsbedrijven en deelnemingen op regelmatige basis direct of indirect aan het bestuur. Hierbij wordt uitgebreid aandacht besteed aan huidige en potentiële risico's van de bedrijven.

De bevindingen en maatregelen die gericht zijn op de beheersing van de risico's, worden regelmatig besproken en geëvalueerd. De uitkomsten hiervan komen aan de orde in het overleg van het bestuur en worden besproken met de Raad van Commissarissen. Periodiek wordt het algehele risicoprofiel van Value8 geanalyseerd en wordt bekeken of de risicobeheersingssystemen op de juiste wijze zijn ingericht. Deze aanpak concentreert zich op de volgende rubrieken:

- Strategische risico's;
- Exploitatierisico's;
- Marktwaarderisico;
- Beursnotering;
- Juridisch en compliance;
- Organisatorische risico's;
- Acquisitierisico;
- Fiscale risico's;
- Landenrisico's;
- Financieringsrisico;
- Valutarisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico.

Hierbij geldt in het algemeen dat de aanwezige risico's in verhouding moeten staan tot de omvang en levensfase van de desbetreffende activiteiten en het te verwachten rendement. Verder wordt per geval bekeken of het zinvol is het risico af te wenden, bijvoorbeeld door het bij een verzekeraar onder te brengen.

Hierna volgt een beschrijving van de risico's die op het moment van verslaglegging gepaard gaan met de strategie en het profiel van Value8 en van de ontwikkelingen in 2015 die op dit risicoprofiel van invloed zijn geweest. Hierbij geldt dat de risico-omgeving van Value8 enerzijds wordt bepaald door externe risico's die buiten de invloedssfeer van de onderneming liggen en anderzijds door een aantal beheersbare risico's. Bij de beschrijving van de beheersbare risico's wordt ook ingegaan op de interne risicobeheersings- en controlesystemen die in de organisatie, het besluitvormingsproces en de dagelijkse gang van zaken verankerd zijn.

Strategische risico's

Deelnemen in ondernemingen om waardegroei te creëren voor de aandeelhouders is een essentieel onderdeel van de strategie van Value8. Tegenvallende conjuncturele omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat Value8 en/of haar (groeps)bedrijven niet presteren zoals verwacht of minder presteren dan



verwacht. De activiteiten van Value8 zullen verschillend reageren op conjuncturele ontwikkelingen. AmsterdamGold bijvoorbeeld zal in de regel profiteren van politieke en financiële spanningen, andere groepsbedrijven en deelnemingen eerder van opgaande conjuncturele bewegingen. Daarom wordt gestreefd naar een gezonde mix van enerzijds bedrijven die zich bewezen hebben en een stabiele, substantiële bijdrage leveren aan het resultaat en de kasstroom en anderzijds op relatief jonge bedrijven met veel groeipotentieel.

Value8 zal regelmatig haar portefeuille toetsen op strategische risico's. Hierbij worden de activiteiten getoetst aan de daaraan gestelde rendements- en groeicriteria en hun impact op het risicoprofiel van Value8. Spreiding van het risico is geen doel op zich. Value8 focust op een aantal groeiende sectoren waarin het gericht risico neemt. In 2015 is Value8 erin geslaagd aan deze focus verder invulling te geven.

Daarnaast kunnen een eventuele (verdere) neergang van de financiële markten en een eventuele herleving van de schulden crisis hun weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarbuiten, wat gevolgen zal kunnen hebben voor de activiteiten van Value8. Verder is het denkbaar dat ook voor Value8 zelf de toegang tot extern kapitaal beperkt wordt, wat de bedrijfsvoering van Value8 mogelijk zal kunnen bemoeilijken.

Exploitatierisico's

De resultaten uit de exploitatie van de bedrijven en deelnemingen van Value8 kunnen tegenvallen, onder andere door toenemende exploitatiekosten of andere onvoorziene omstandigheden. Een groot deel van de bedrijven heeft relatief hoge vaste kosten in de vorm van arbeidskosten. Een onvoorziene stijging van de arbeidskosten van een van de bedrijven of deelnemingen, bijvoorbeeld als gevolg van nieuwe cao-afspraken, of een uitval van omzet zal dan ook een negatief effect kunnen hebben op het resultaat van dit bedrijf of deze deelneming.

Marktwaaarderisico

Value8 investeert (ook) in beursgenoteerde bedrijven. Deze investeringen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, waarbij doorgaans wordt aangesloten bij de beurskoers. Een daling van de beurskoers kan daarom de waarde van deze investeringen negatief beïnvloeden. Indien de waarde van groepsbedrijven, deelnemingen, participaties of beleggingen van Value8 vermindert, zal dat een direct gevolg hebben voor

het resultaat en/of het eigen vermogen van Value8. Het risico bestaat dat investeringen hierdoor niet het gewenste resultaat opleveren.

Beursnotering

Value8 en een aantal van haar deelnemingen zijn genoteerd op de officiële markt van Euronext Amsterdam en dienen daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Indien deze wet- en regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten. Hoewel een beursnotering ontegenzeggelijk grote voordelen biedt, kunnen daaraan zodanige kosten zijn verbonden dat die wezenlijke negatieve gevolgen kan hebben voor de winstgevendheid. In 2015 hebben in de wet- en regelgeving geen wijzigingen plaatsgevonden die een materiële wijziging in de kosten voor de beursnotering met zich hebben meegebracht.

Juridisch en compliance

Value8 en haar deelnemingen hebben te maken met specifieke wet- en regelgeving waaraan voldaan dient te worden. Value8 hecht er belang aan dat Value8 en haar deelnemingen compliance hoog op de agenda hebben staan. In dit licht kan erop gewezen worden dat bijvoorbeeld AmsterdamGold over een AFM-vergunning beschikt voor het aanbieden van fysiek goud en zilver als beleggingsobject. De ondernemingen die deel uitmaken van de BK Group, beschikken over DNB-vergunningen voor trustdienstverlening. Daarnaast is er continu aandacht voor het beschermen en vastleggen van relevante intellectuele eigendomsrechten, waaronder merkregistraties, octrooien en domeinnamen, evenals voor de handhaving van bestaande rechten.

Verder is Value8 actief op het gebied van corporate finance-dienstverlening en kan het voor haar dienstverlening aansprakelijk worden gesteld. Hoewel Value8 op het moment van publicatie van dit jaarverslag niet bekend is met enige dreigende procedure in dat kader, kan Value8 voor eventueel tekortschietende dienstverlening of andere mogelijke schade aansprakelijk worden gesteld. Ter dekking van dit risico heeft Value8 een verzekering afgesloten. Tot slot bestaat ook bij de groepsbedrijven en deelnemingen van Value8 het risico op claims door derden.

Organisatorische risico's

De organisatie van Value8 is sterk gegroeid, maar is nog steeds kwetsbaar voor en afhankelijk van eventuele

wisselingen of uitval van mensen. De organisatie is afhankelijk van enkele sleutelfiguren, onder wie in elk geval de bestuursleden. Het netwerk en het verleden van de bestuursleden zijn tot op heden in hoge mate bepalend voor de – hoeveelheid en soort – kansen en proposities, zowel op investeringsgebied als op het gebied van corporate finance.

Geconsolideerd is het personeelsbestand in 2015 weer verder gegroeid. Value8 is zich bewust van de risico's op onder andere bedrijfsongevallen, personeelsuitval en arbeidsconflicten binnen de groep. In dat kader wordt regelmatig bekeken op welke wijze deze risico's kunnen worden verminderd en, waar nodig, afdoende kunnen worden verzekerd.

Acquisitierisico

In een investeringsproces maakt Value8 hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Ook kunnen beoordelingsfouten in het due diligence-proces en de contractonderhandelingen leiden tot verliezen en/of reputatieschade voor Value8.

Value8 probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door de due diligence-processen en de contractonderhandelingen zo zorgvuldig mogelijk uit te voeren. Waar nodig schakelt Value8 de hulp in van externe adviseurs, die Value8 ondersteunen bij het in kaart brengen van de risico's en die Value8 adviseren over de wijze waarop deze langs (onder andere) contractuele weg zoveel mogelijk beperkt kunnen worden. Value8 gaat doorgaans zeer kritisch om met acquisitiedossiers. Elke propositie wordt intensief en kritisch beoordeeld. Indien Value8 van mening is dat een investering te veel risico's met zich meebrengt, wordt van die investering afgezien. Zo is ook in 2015 weer een groot aantal investeringsproposities afgewezen.

Fiscale risico's

De belangrijkste belastingen die verband houden met de activiteiten van Value8, zijn de vennootschapsbelasting, de omzetbelasting en de loonbelasting. Wat betreft de vennootschapsbelasting vormt Value8 een fiscale eenheid met een aantal dochtermaatschappijen. De aangifte hiervan is uitbesteed aan een gespecialiseerd kantoor. De verschillende overige aangiftes vinden doorgaans plaats bij de afzonderlijke vennootschappen zelf. Value8 maakt bij het investeren in ondernemingen, voor zover

van toepassing, gebruik van de Nederlandse deelnemingsvrijstelling. Indien de bestaande regels omtrent de deelnemingsvrijstelling materieel worden gewijzigd, kan dat gevolgen hebben voor de resultaten van Value8.

Ook een van de groepsbedrijven van Value8, de BK Group, is voor haar dienstverlening afhankelijk van de diverse fiscale regelingen voor vennootschappen die zij namens externe partijen bestuurt en/of waaraan zij diensten verleent. Een materiële wijziging van het fiscale klimaat in de landen waarin BK Group opereert, zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor de omzet- en resultaatontwikkeling.

Landenrisico's

Value8 is via haar deelnemingen actief in diverse landen, waaronder Duitsland, Luxemburg, België en Zweden. Indien het economisch of politiek klimaat in deze landen verslechtert, zal dat merkbaar kunnen zijn in de resultaten van de dochterondernemingen die in het betreffende land actief zijn.

Onder meer Prika Ingredients, Eetgemak, Ceradis, IEX Group en BK Group realiseren een deel van hun omzet in het buitenland (voornamelijk in Noordwest Europa). Voor deze ondernemingen geldt echter dat ze slechts in beperkte mate afhankelijk zijn van specifieke afzetmarkten, waardoor een veranderde situatie in een van deze afzetmarkten de stabiliteit van de onderneming waarschijnlijk minder snel in gevaar zal brengen. De resultaten van de dochterondernemingen hebben hun weerslag op het resultaat van Value8 (in de waardering van de dochterondernemingen en/of in de geconsolideerde resultaten). De economische situatie in die landen kan daardoor een indirect effect hebben op de prestaties van Value8.

Financieringsrisico

Value8 zal nieuwe investeringen zoveel mogelijk proberen te financieren uit bestaande kasstromen, desinvesteringen of bestaande kredietfaciliteiten. Indien daarboven nog een verdere financieringsbehoefte bestaat, is het mogelijk dat verdere financiering wordt aangetrokken middels het uitgeven van nieuwe aandelen of obligaties of door een financieringsovereenkomst aan te gaan met één of meer banken (eventueel op het niveau van het bewuste bedrijf of de bewuste deelneming). Ook is het mogelijk dat een combinatie van deze financieringsmethoden wordt gehanteerd. Het niet kunnen verkrijgen van additionele financiering voor een bepaalde investering zou dan



ook tot gevolg kunnen hebben dat de desbetreffende investering geen doorgang zal kunnen vinden.

Valutarisico

Hoewel de activiteiten van Value8 en haar deelnemingen grotendeels plaatsvinden in eurolanden, loopt Value8 een beperkt valutarisico ten aanzien van de inkoop en export van activiteiten van diverse dochterondernemingen, waaronder Axess, Ceradis en Prika Ingredients. Gezien de beperkte omvang van de exposure en de aard van het risico heeft Value8 geen vast beleid om deze risico's af te dekken.

Renterisico

Het renterisicobeleid heeft als doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee ook de nettorenteresultaten te optimaliseren. Enerzijds loopt Value8 een beperkt risico bij de vergoeding op de uitgeleende middelen indien de rente daalt, anderzijds kunnen de kosten van vreemd vermogen beperkt hoger worden indien de rente stijgt. Een verlaging van de rentetarieven met 1 procent zou niet resulteren in een materiële verandering in het resultaat of vermogen. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1 procent.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te kunnen voldoen. Value8 heeft de aanwezige liquiditeiten ondergebracht bij Nederlandse grootbanken met minimaal een A-rating. Alle kortlopende verplichtingen van de onderneming dienen binnen een jaar te worden voldaan. Value8 heeft op dit moment voldoende liquiditeiten om te voldoen aan de huidige verplichtingen. Indien Value8 nieuwe verplichtingen aangaat, zou dit kunnen leiden tot een hoger liquiditeitsrisico. Ook in het geval van een faillissement van de bank waar de liquiditeiten zijn ondergebracht, zou Value8 een mogelijk liquiditeitsrisico lopen. In het geval van een te lage liquiditeit is het mogelijk dat activa tegen ongunstigere voorwaarden verkocht moeten worden om extra liquiditeiten vrij te maken om aan de directe verplichtingen te voldoen. Voor zover schuldfinanciering aanwezig is binnen een van de bedrijven of deelnemingen, waakt Value8 ervoor dat deze voldoende marge inbouwen en geen schulden aangaan die ze onder normale omstandigheden niet zouden kunnen afbetalen.

Risicobereidheid

Het nastreven van de doelstellingen houdt onlosmakelijk verband met het nemen van (beheerste) risico's.

De bereidheid om risico's te nemen staat in verhouding tot de omvang en levensfase van de desbetreffende activiteiten, alsmede het te verwachte rendement. Value8 heeft een zeer lage risicobereidheid in het kader van compliance en reputatie. Value8 heeft zich tot doel gesteld om de organisatie zodanig in te richten dat slagvaardig ondernemerschap hand in hand gaan met het effectief beheersen van risico's.

Risicobeheersings- en controlesystemen

Het risicobeheersings- en controlesysteem van Value8 omvat onder andere het toezicht op de realisatie van de begrotingen van de groepsbedrijven en deelnemingen. Na de vaststelling van de begrotingen leggen de directies verantwoording af door middel van een rapportage-structuur en een tussentijds overleg met de Raad van Bestuur van Value8. Daarnaast is Value8 als aandeelhouder of bestuurder betrokken bij het nemen van belangrijke besluiten bij de groepsbedrijven en deelnemingen. Hierbij valt onder meer te denken aan substantiële investeringsbeslissingen, de aanstelling van sleutelfunctionarissen en de financiering van activiteiten.

Het bestuur heeft de interne financiële administratie van Value8 voor een groot deel uitbesteed aan een gerenommeerd accountantskantoor, dat geheel onafhankelijk van de controlerende accountant opereert. De administratie bij de dochtermaatschappijen wordt veelal intern verzorgd. De accountant beoordeelt jaarlijks volgens een risicogerichte aanpak de belangrijkste aspecten van de opzet en werking van de financiële administratie bij Value8 en haar geconsolideerde deelnemingen.

Gedurende 2015 heeft de Raad van Bestuur voortdurend de effectieve werking van bestaande risicobeheersings- en controlesystemen geanalyseerd en beoordeeld, hierbij gebruikmakend van de daartoe ter beschikking staande formele processen, rapportages en evaluaties. Geconcludeerd is dat er voldoende risicobewustzijn binnen de organisatie aanwezig is, dat het interne risicobeheersings- en controlesysteem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd en dat geen onverantwoorde risico's zijn genomen.

Ten aanzien van financiële verslaggevingsrisico's verklaart het bestuur dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Wij hebben geen indicaties dat deze systemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.

0 0 5

AANDELENSTRUCTUUR EN JURIDISCHE STRUCTUUR

Value8 is een aan de effectenbeurs Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. Value8 is genoteerd aan de Amsterdam Small Cap Index (AScX). Het ticker-symbool is VALUE en de ISIN-code is NL0010661864.

Per ultimo 2015 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Value8 7.280.000 euro. Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 2.800.000 aandelen A met een nominale waarde van 0,35 euro, 14.000.000 aandelen B (beursgenoteerd) met een nominale waarde van 0,35 euro en 1.000.000 aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent) met een nominale waarde van 1,40 euro. De aandelen A luiden op naam. De aandelen B en C luiden ter keuze van de houder aan toonder of op naam.

Per ultimo 2015 bedraagt het geplaatste kapitaal EUR 3.096.100, bestaande uit 8.052.000 gewone aandelen (A en B), waarvan 2.182.500 aandelen A (op naam), 5.869.500 aandelen B (beursgenoteerd) en 198.500 aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent). Value8 houdt zelf 135.475 aandelen B in portefeuille. Alle uitgegeven aandelen zijn volgestort.

Per datum van het jaarverslag bedraagt het geplaatste kapitaal EUR 3.096.100, bestaande uit 8.052.000 gewone aandelen (A en B), waarvan 2.182.500 aandelen A (op naam), 5.869.500 aandelen B (beursgenoteerd) en 198.500 aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent).

Per datum van publicatie van het jaarverslag zijn er drie aandeelhouders met een belang groter dan 3 procent:

- 3L Capital Holding BV (P.P.F. de Vries) met een belang van 29,31 procent;
- Delta Lloyd NV met een belang van 13,53 procent;
- J.P. Visser met een belang van 10,18 procent.

De werkelijke percentages kunnen binnen de bandbreedte inmiddels gewijzigd zijn ten opzichte van het percentage conform het AFM-register. Er zijn geen

belangrijke overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is en die tot stand komen, worden gewijzigd of worden ontbonden onder de voorwaarde van een wijziging van zeggenschap over de vennootschap nadat een openbaar bod is uitgebracht. De vennootschap heeft ook geen overeenkomsten met een bestuurder of werknemer die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod op de aandelen van de vennootschap.

5.1 Cumulatief financieringspreferente aandelen C

De cumulatief financieringspreferente aandelen C (hierna: 'Cumprefs') kennen een dividend van 7 procent van de basiswaarde, die wordt gedefinieerd als de eerste prijs waartegen de Cumprefs zijn uitgegeven. Deze basiswaarde bedraagt 25 euro per Cumpref. De Cumprefs zijn sinds 6 januari 2012 genoteerd aan de officiële markt van Euronext Amsterdam. Het ticker-symbool is PREFA en de ISIN-code is NL0009875483.

Op grond van artikel 23 van de statuten dient Value8 uit de winst eerst het dividend aan de Cumprefs uit te keren voordat kan worden overgegaan tot uitkering van dividend aan de houders van aandelen A en aandelen B. Het dividend op de Cumprefs is dus preferent aan het dividend op de aandelen A en aandelen B. Daarnaast is sprake van cumulatief preferent dividend. Dit wil zeggen dat indien Value8 een jaar geen dividend op de Cumprefs uitkeert, pas weer dividend op de gewone aandelen kan worden uitgekeerd als de achterstallige dividenden op de Cumprefs zijn voldaan. Het stemrecht op de Cumprefs is conform de Nederlandse Corporate Governance Code vormgegeven, waarbij het stemrecht op de Cumprefs gebaseerd is op de reële waarde van de kapitaalbreng ten opzichte van de beurskoers van de aandelen B. Het stemrecht wordt berekend aan de hand van de onderlinge verhouding van beide beurskoersen op de registratiedatum van de aandeelhoudersvergadering, gecorrigeerd voor de aandelensplitsing van december 2013 (1:4).



Value8 heeft conform artikel 9 van de statuten het recht om de Cumprefs op enig moment in te trekken. In dat geval krijgt deze aandeelhouder het volledige bedrag uitgekeerd, inclusief de eventueel achterstallige dividenden. Indien Value8 overgaat tot intrekking, zal aan deze aandeelhouders ook een premie van 0,25 procent per volledig kwartaal worden betaald. In concreto betekent dit dat indien Value8 overgaat tot intrekking van de Cumprefs, de houders van deze aandelen hun kapitaal-inbreng (25 euro) terugbetaald krijgen, vermeerderd met niet uitbetaald dividend op de aandelen en vermeerderd met een premie van 1 procent per jaar dat de aandelen hebben uitgestaan (vanaf 6 januari 2012).

5.2 Statuten, benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

Hierna volgen de relevante bepalingen uit de statuten, voor zover deze niet elders in dit jaarverslag worden vermeld.

Artikel 14 van de statuten van Value8 stelt dat Value8 wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders en dat deze bestuurders door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden benoemd uit een bindende voordracht van ten minste twee personen voor elke vacature, op te maken door de Raad van Commissarissen van Value8.

Artikel 15 van de statuten van Value8 schrijft voor dat Value8 een Raad van Commissarissen heeft bestaande uit minimaal twee leden en dat deze leden worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8. Indien meer commissarissen in functie zijn, benoemt de Raad van Commissarissen uit zijn midden een voorzitter. Tot commissaris kan niet worden benoemd een persoon die in dienst is van Value8. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 kan een commissaris aanstellen als gedelegeerd commissaris, die belast is met het dagelijks toezicht op het bestuur van Value8. De Raad van Commissarissen van Value8 is bevoegd een bestuurslid te schorsen.

Artikel 16 van de statuten van Value8 stelt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te allen tijde bestuursleden en commissarissen kan schorsen en ontslaan.

Voor het wijzigen van de rechten van de aandeelhouders

van Value8 is een statutenwijziging noodzakelijk. Zo is een statutenwijziging op grond van artikel 36 van de statuten mogelijk met twee derde van de stemmen, op voorstel van het bestuur en onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

5.3 Uitgifte en verkrijging van aandelen

Aandelen kunnen conform artikel 6 van de statuten van Value8 slechts worden uitgegeven ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders of van het bestuur, indien het daartoe door de algemene vergadering is aangewezen. Indien het bestuur daartoe is aangewezen, kan – zolang de aanwijzing van kracht is – de algemene vergadering niet meer tot verdere uitgifte besluiten. Het besluit tot uitgifte van de algemene vergadering c.q. het bestuur behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, behoudens het bepaalde in de wet. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan.

Verkrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien en voor zover de algemene vergadering het bestuur daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De algemene vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe deze mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Het besluit tot inkoop van aandelen behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juni 2015 heeft de aandeelhoudersvergadering het bestuur gemachtigd om voor een periode van achttien maanden maximaal 20 procent van het geplaatste kapitaal van de vennootschap in aandelen uit te geven en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht hiervan.

Ook is het bestuur tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 juni 2015 gemachtigd om gedurende de wettelijke maximumtermijn van achttien maanden, gerekend vanaf de datum van deze vergadering,

aandelen in te kopen met inachtneming van de wet en de statuten. Het maximaal aantal aandelen dat kan worden ingekocht, bedraagt 20 procent van het geplaatste kapitaal in aandelen B en/of C van de vennootschap. De inkooptransacties in aandelen B en/of C moeten worden uitgevoerd voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110 procent van de openingskoers van de aandelen zoals vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam op de dag van de inkooptransactie of, bij afwezigheid van een dergelijke koers, de laatste daar vermelde koers. De inkooptransacties kunnen worden verricht ter beurse of anderszins.

0 0 6

C O R P O R A T E G O V E R N A N C E

Value8 heeft een Raad van Bestuur en een onafhankelijke Raad van Commissarissen, de zogenoemde two-tier bestuursstructuur. Hierna zijn de hoofdlijnen van de huidige bestuursstructuur opgenomen.

6.1 Raad van Bestuur

Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap, wat onder meer inhoudt dat het verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie met het bijbehorende risico-profiel, de resultatenontwikkeling en de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Het bestuur legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het bestuur houdt de Raad van Commissarissen op de hoogte van de gang van zaken, overlegt met de Raad van Commissarissen over belangrijke aangelegenheden en legt belangrijke besluiten ter goedkeuring voor aan de Raad van Commissarissen en/of de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De benoeming, de beloning en de verdere voorwaarden voor ieder lid van de Raad van Bestuur worden bepaald door de Raad van Commissarissen en zijn gebaseerd op het beleid zoals de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dat heeft vastgesteld. De Raad van Commissarissen kan een bestuurslid te allen tijde schorsen. Elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en bestuurders wordt vermeden.

6.2 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken. Hij staat het bestuur met advies ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. Het bestuur verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van zijn taak noodzakelijke gegevens. De commissarissen worden benoemd door de Algemene

Vergadering van Aandeelhouders, op voordracht van de Raad van Commissarissen. Daarbij wordt ervoor gezorgd dat de Raad van Commissarissen zodanig is samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, het bestuur en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. Elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en commissarissen wordt vermeden. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren. Een commissaris treedt uiterlijk af op het tijdstip van sluiting van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, eerstvolgend op de dag gelegen vier jaar na zijn laatste benoeming.

De bezoldiging van ieder lid van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. De Raad van Commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter. Zolang de Raad van Commissarissen uit minder dan vijf personen bestaat, zijn de drie zogenoemde kerncommissies (auditcommissie, remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie) geïntegreerd in de Raad van Commissarissen. Gedurende 2015 heeft de vennootschap geen persoonlijke leningen verstrekt aan één of meer leden van de Raad van Commissarissen.

6.3 Corporate Governance Code

Value8 hecht groot belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Daarbij wordt rekening gehouden met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Door Value8 is aan de Nederlandse Corporate Governance Code invulling gegeven. Value8 onderschrijft de principes van deze Code, evenals de wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance van december 2008. De tekst van de Code is te vinden op www.commissiecorporategovernance.nl.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Value8 hebben gezamenlijk een document samengesteld waarin de corporate governance-structuur van Value8 wordt beschreven. Hierbij wordt onder andere per best practice-bepaling aangegeven in hoeverre Value8 deze bepaling toepast. Voor dit document verwijst Value8 naar haar website (www.value8.com). Elke substantiële verandering in de corporate governance-structuur van de vennootschap en de naleving van de Code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

Value8 heeft ervoor gekozen om zoveel mogelijk te voldoen aan de Nederlandse Corporate Governance Code. Slechts op enkele niet majeure punten wordt afgeweken van de best practice-bepalingen, waarbij toepassing vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk wordt geacht. Conform het 'pas toe of leg uit'-principe voldoet Value8 daarmee integraal aan de Code. Met betrekking tot bepaling III.5 voldoet Value8 aan de Code doordat de omvang van de Raad van Commissarissen te beperkt is om diverse commissies in te stellen.

Best practice-bepaling III.4.3

Gezien de omvang van de onderneming heeft Value8 geen secretaris van de vennootschap benoemd.

Best practice-bepaling IV.3.1

Gezien de omvang van de onderneming zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

Best practice-bepaling V.3.1 en V.3.2

Gezien de omvang van de onderneming kent Value8 geen interne auditor. Om deze reden zijn de bepalingen V.3.1 en V.3.2 niet van toepassing.

6.4 Corporate Governance Verklaring

Deze verklaring is opgenomen uit hoofde van artikel 2a van het 'Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 1 januari 2010' (hierna het 'Vaststellingsbesluit'). Voor de mededelingen in deze verklaring als bedoeld in artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit wordt verwezen naar de relevante vindplaatsen in dit jaarverslag (meer specifiek: hoofdstuk 4, 5, 6 en 8 van het jaarverslag). De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- Naleving principes en best practice-bepalingen Code (paragraaf 6.3, 'Corporate Governance Code').

- De belangrijkste kenmerken van het risicobeheersings- en controlesysteem van Value8 (paragraaf 4.1, 'Risicobeheersings- en controlesystemen').
- Het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en de voornaamste bevoegdheden en rechten van de Value8-aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (hoofdstuk 5, 'Aandelenstructuur en juridische structuur').
- De samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen (hoofdstuk 8, 'Personalia').
- De informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in paragraaf 6.5, 'Overnamerichtlijn'.

6.5 Overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn licht Value8 hierna het volgende toe:

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld in hoofdstuk 5, 'Aandelenstructuur en juridische structuur'.

Melding zeggenschap

De substantiële deelnemingen, voor zover bekend aan Value8, staan vermeld in hoofdstuk 5.

Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Ten aanzien van de benoeming en het ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur wordt verwezen naar paragraaf 5.2 van het jaarverslag.

Statutenwijziging

Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 5.2 van het jaarverslag.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

In paragraaf 6.1 van het jaarverslag zijn de bevoegdheden van de Raad van Bestuur toegelicht.

6.6. Investor Relations-beleid

De onderneming informeert aandeelhouders, beleggers en de markt op regelmatige basis. Dit gebeurt door middel van de publicatie van persberichten op basis van trading updates en volledige financiële verslagen bij publicatie van de jaarcijfers en halfjaarcijfers. Value8 vindt het belangrijk de relatie met bestaande aandeelhouders te onderhouden en de onderneming en het aandeel onder de aandacht van potentiële investeerders te brengen.

0 0 7

MAATSCHAPPELIJKE ASPECTEN VAN ONDERNEMEN

Value8 houdt rekening met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Zowel bij de investeringen als bij de bestaande activiteiten weegt Value8 de maatschappelijke aspecten, zoals duurzaamheid en sociale gevolgen, mee in de besluitvorming om tot waardegroei voor aandeelhouders te komen.

Actief beleid

Bij de verschillende groepsbedrijven en deelnemingen is er veelal een actief beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Zo heeft Ceradis haar bestaansrecht te danken aan milieuvriendelijke gewasbescherming en biedt ze de sector een volwaardig en beter alternatief. Ook kiest AmsterdamGold ervoor edelmetaal van leveranciers te betrekken die op verantwoorde wijze en conform de hoogste internationaal geldende standaarden zakendoen (LBMA responsible-gold richtlijnen).

Ook Eetgemak, waarin Value8 in 2013 een meerderheidsbelang nam, heeft MVO hoog op de agenda staan. Eetgemak hanteert concrete doelstellingen op het gebied van MVO. Een van deze doelstellingen is bijvoorbeeld minder CO₂-uitstoot per ton product te realiseren.

Kersten Healthcare: MVO-pionier

Inmiddels heeft Value8 ook op maatschappelijk gebied haar activiteiten sterk vergroot. Met de overname van Kersten (begin 2015) heeft Value8 een MVO-pionier binnengehaald. Kersten loopt voorop in het hergebruik van hulpmiddelen en hanteert de doelstelling 25 procent van het personeelsbestand uit mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt te laten bestaan. Dit alles heeft erin geresulteerd dat Kersten als eerste revalidatiebedrijf in Nederland een gecertificeerde MVO Prestatieladder heeft.

Diversiteitsbeleid

Het diversiteitsbeleid van Value8 is gericht op het beter laten functioneren van de organisatie door optimaal gebruik te maken van de (potentiële) medewerkers en door een optimale personeelssamenstelling met betrekking tot de verschillende achtergronden en kwaliteiten van de medewerkers. Value8 is ervan overtuigd dat het werken met medewerkers met verschillende achtergronden en kwaliteiten bijdraagt aan het realiseren van onze groeidoelstelling. Value8 wil een werkomgeving creëren waarin ieders competenties en gedrag goed kunnen floreren. Bij de werving en selectie van nieuwe medewerkers wordt het diversiteitsbeleid meegewogen in de uitbreiding of vervanging van het team.



0 0 8

P E R S O N A L I A

8.1 RAAD VAN BESTUUR

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8 en heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer De Vries was – voordat hij Value8 oprichtte – gedurende achttien jaar (oktober 1989-oktober 2007) verbonden aan de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). De laatste twaalf jaar was hij directeur van de VEB. In die hoedanigheid heeft hij in belangrijke mate bijgedragen aan de verbetering van corporate governance in Nederland en een betere regulering van de effectenmarkten. In die periode werden ook concrete successen geboekt voor beleggers middels procedures bij de Ondernemingskamer en gerealiseerde schikkingen en compensatie van beleggers bij onder andere Ahold, Dexia, Philips, Shell en Unilever. In de periode 2002-2003 was hij kernlid van de Commissie-Tabaksblat.

Op 24 september 2008 nam hij het beursgenoteerde Exendis over en startte hij – samen met Gerben Hettinga – een investeringsgroep. In het voorjaar van 2009 werden de eerste activiteiten ontplooid en werd de naam gewijzigd in Value8 N.V.

De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Hij was verder voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2010), lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2010), commissaris van EDCC N.V. (2009-2011) en bestuurder van rechtsvoorgangers van Novisource N.V. (2011-2012 en 12 december 2013-29 januari 2014). De heer De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. Naast zijn functie als CEO van Value8 is de heer De Vries momenteel niet-uitvoerend bestuurder van IEX Group N.V. en bestuurder bij Sufrac N.V. en NedSense enterprises N.V. Verder is hij commissaris bij SnowWorld N.V. en Euronext Amsterdam N.V.

Gerben Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is bestuurder van Value8. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij als econoom werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). In 2007 werd hij benoemd tot hoofdeconoom bij de VEB.

De heer Hettinga heeft uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan, onder meer op het gebied van het analyseren van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations, internet en overnamebiedingen. De heer Hettinga was commissaris bij EDCC N.V. (2009-2011), Lavide Holding N.V. (2013-2014), Novisource N.V. (2013-2014) en N.V. Dico International (2011-2015). Naast zijn functie bij Value8 is de heer Hettinga momenteel niet-uitvoerend bestuurder van IEX Group N.V. en bestuurder bij Sufrac N.V. en NedSense enterprises N.V.

Kee Koopmans (10 december 1974)

Drs. B.M. Koopmans is bestuurder van Value8. Mevrouw Koopmans is afgestudeerd econometrist aan de Vrije Universiteit Amsterdam. Na een stage bij ING in Parijs is zij in 1999 in dienst getreden bij Gilde Investment Management, een leidende Europese private equity-speler. Hier heeft zij vele bedrijven geanalyseerd en investeringsprocessen begeleid, inclusief het navolgende portefeuillebeheer. In 2003 maakte mevrouw Koopmans de overstap naar Microsoft, waar zij operationele ervaring heeft opgedaan op het gebied van channel marketing. In 2006 is zij in dienst getreden bij KPMG Corporate Finance, waar zij als adviseur vele fusie- en overnameprocessen heeft begeleid.

Mevrouw Koopmans is commissaris bij Ceradis B.V. Tot en met 2015 was ze voorzitter van de Raad van Commissarissen van MTY Holdings N.V. (nu IEX Group N.V.). Naast haar functie bij Value8 is mevrouw Koopmans momenteel bestuurder bij Sufrac N.V.

8.2 RAAD VAN COMMISSARISSEN

Peter van der Lugt (28 oktober 1945)

Drs. P.C. van der Lugt was in de periode 1997-2000 voorzitter van de Raad van Bestuur van Van der Moolen Holding en daarvoor twee jaar vicevoorzitter. Daarvoor was de heer Van der Lugt onder meer werkzaam bij de Nationale Investeringsbank (1991-1995, lid RvB), Van Haften Labouchère (1989-1991, directievoorzitter), Aegon (1984-1989, directeur Thesaurie) en AGO Verzekeringen (1981-1984, directeur beleggingen). Vóór de AGO-periode was hij actief bij drie grote Nederlandse banken: ABN (1966-1968), NMB (1968-1971) en Amro Bank (1971-1981). Tot 2014 was hij voorzitter van de Raad van Toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). Tegenwoordig is de heer Van der Lugt voorzitter van de Raad van Commissarissen van Wallich & Mathes en directeur van Peetinvest.

Jaap van Duijn (4 december 1943)

Prof. dr. J.J. van Duijn was van 1983 tot 2003 lid van de Raad van Bestuur van Robeco Groep en was gedurende de laatste vijftien jaar Chief Investment Officer van Robeco. Daarvoor werkte hij achtereenvolgens als wetenschappelijk medewerker en lector en hoogleraar algemene economie bij de Interfaculteit Bedrijfskunde in Delft. De heer Van Duijn bekleedt diverse advies- en toezichtfuncties. Hij is onder meer non-executive director van de Britse beursgenoteerde vermogensbeheerder Charlemagne Capital, actief in emerging markets en lid van de beleggingscommissies van TVM Verzekeringen en KWF Kankerbestrijding. De heer Van Duijn heeft een elftal boeken over economie en beleggen op zijn naam staan en is sinds 2005 columnist voor De Financiële Telegraaf.

Hans Pontier (18 maart 1950)

Drs. J.H. Pontier was in de periode 2007-2008 directeur van Kempen & Co Merchant Bank. Van 2000 tot 2007 was hij werkzaam voor Rabobank, waar hij van 2002 tot 2005 directievoorzitter van Rabobank Securities N.V. was en tussen 2005 en 2007 de functie van Managing Director Global Financial Markets bij Rabobank International bekleedde. Daarvoor was hij onder meer directeur en medeoprichter van Henkelman, Pontier, Van Drie & Partners commissionairs in effecten, later omgevormd tot Bank Bangert Pontier (1982-1997). De heer Pontier is momenteel directeur van Pontier Associates.

Marcel van de Vorst

Mr. M.H. van de Vorst is advocaat te Amsterdam. Van de Vorst is gespecialiseerd in fusies en overnames, private equity en venture capital-participaties, joint ventures en

herstructureringen. Hij heeft een brede ondernemingsrechtelijke transactie- en adviespraktijk met een focus op technologie, life sciences en andere op groei en innovatie gerichte sectoren. Hij begon zijn carrière bij Trenité Van Doorne (1992-2002). Daarna was Van de Vorst als partner verbonden aan Norton Rose Fulbright (2002-2013) en Jones Day (2013-2015).

8.3 ROOSTER VAN AFTREDEN

Commissarissen**Drs. P.C. van der Lugt (voorzitter)**

Op 24 september 2008 benoemd voor een periode van vier jaar. Op 20 juni 2012 is de heer Van der Lugt voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2016 af.

Prof. dr. J.J. van Duijn

Op 29 juni 2009 benoemd voor een periode van vier jaar. Op 12 juni 2013 is de heer Van Duijn voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2017 af.

Drs. J.H. Pontier

Op 11 februari 2010 benoemd voor een periode van vier jaar. Op 12 juni 2013 is de heer Pontier voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2017 af.

Mr. M.H. van de Vorst

Op 11 juni 2015 benoemd voor een periode van vier jaar. De termijn loopt in juni 2019 af.

Bestuurders**Drs. P.P.F. de Vries**

Aangetreden op 24 september 2008. Op 20 juni 2012 is de heer De Vries voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2016 af.

Drs. G.P. Hettinga

Aangetreden op 24 september 2008. Op 20 juni 2012 is de heer Hettinga voor een nieuwe periode van vier jaar benoemd door de AVA. De tweede termijn loopt in juni 2016 af.

Drs. B.M. Koopmans

Op 20 december 2013 benoemd voor een periode van vier jaar door de AVA. De eerste termijn loopt in december 2017 af.

0 0 9

BESTUURSVERKLARING

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

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Value8 N.V. en die van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee Value8 N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Bussum, 29 april 2016

drs. P.P.F. de Vries
drs. G.P. Hettinga
drs. B.M. Koopmans





G E C O N S O L I D E E R D E
J A A R R E K E N I N G 2 0 1 5
V A L U E 8 N . V .

0 0 1 Geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2015 (x € 1.000) (voor winstverdeling)

		31-12-2015	31-12-2014
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	6.1	46.202	20.820
Materiële vaste activa	6.2	16.226	8.987
Investerings in participaties	6.4	8.253	5.847
Financiële vaste activa	6.5	1.499	1.644
Totaal Vaste activa		72.180	37.298
Vlottende activa			
Leningen u/g	6.6	1.729	288
Beleggingen	6.7	20.291	19.558
Vorraden	6.8	8.234	8.708
Vorderingen en overlopende activa	6.9	54.373	9.334
Liquide middelen	6.10	7.777	7.647
		92.405	45.535
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	6.11	257	1.117
Totaal Vlottende activa		92.662	46.652
Totaal activa		164.843	83.950
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6.12	2.818	2.354
Agio reserves		37.037	27.586
Herwaarderingsreserves		7.790	3.917
Reserve koersverschillen		-11	-44
Wettelijke reserve deelnemingen		23	33
Overige reserves		3.894	4.999
Resultaat boekjaar	6.13	5.216	4.554
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		56.767	43.399
Minderheidsbelang		4.965	6.511
Totaal Groepsvermogen		61.732	49.910
Voorzieningen			
Voorziening latente belastingen	6.14	2.182	969
Overige voorzieningen		2.417	23
Langlopende verplichtingen	6.15	21.809	8.830
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	6.16	6.054	4.526
Te betalen vennootschapsbelasting		117	415
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.17	70.481	19.256
		76.652	24.197
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	6.11	52	21
Totaal kortlopende verplichtingen		76.704	24.218
Totaal verplichtingen		103.111	34.040
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		164.843	83.950

0 0 2 Geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2015 (x € 1.000) (over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015)

		2015	2014
Bruto factuurwaarde van de omzet			
	6.29	252.947	97.250
Omzet			
	6.29	133.330	97.250
Kostprijs omzet		73.651	68.956
Bruto marge		59.679	28.294
Overige inkomsten			
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen		7.029	6.005
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen		41	542
Overige opbrengsten	6.24	781	147
Totaal overige inkomsten		7.850	6.694
Totaal netto inkomsten		67.529	34.988
Kosten			
Lonen, salarissen en sociale lasten	6.25	32.579	17.393
Overige bedrijfskosten		22.966	8.934
		55.545	26.327
Afschrijvingen en amortisatie			
		4.701	1.823
Financiële baten		552	111
Financiële lasten		-2.322	-819
Netto financieringsbaten (-lasten)	6.26	-1.770	-708
Resultaat voor belastingen			
Winstbelastingen	6.27	261	587
Resultaat na belastingen		5.252	5.543
Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen			
	6.28	-104	-51
Geconsolideerd resultaat na belastingen		5.148	5.492
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		5.216	4.554
Minderheidsbelang		-68	938
Resultaat over het boekjaar		5.148	5.492
Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders			
	6.13	2015	2014
		€	€
Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders		0,71	0,74
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel		0,72	0,75
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel		-0,01	-0,01

De toelichting op pagina 57 tot en met 84 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.



0 0 3

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen (x € 1.000)



Geconsolideerd overzicht totaal resultaat	2015	2014
Resultaat over het boekjaar	5.148	5.492
Niet-gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	33	-25
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	5.181	5.467
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	5.249	4.529
Minderheidsbelang	-68	938
Resultaat over het boekjaar	5.181	5.467

De toelichting op pagina 57 tot en met 84 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderingsreserve	Reserve Koersverschillen	Reserve deelnemingen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
Stand per 1 januari 2015	2.354	27.586	3.917	-44	33	4.999	4.554	6.511	49.910
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	335	9.580	-	-	-	-	-	-	9.915
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	3.873	-	-	-3.873	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-9.915	-	-	-9.915
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	8.899	-	-	8.899
Transactieresultaat meerderheidsbelangen	-	-	-	-	-	237	-	-	237
Totaal resultaat 2015	-	-	-	33	-	-	5.216	-68	5.181
Acquisities/desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	-1.478	-1.478
Mutatie wettelijke reserves groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-10	10	-	-	-
	335	9.580	3.873	33	-10	-4.642	5.216	-1.546	12.839
Winstbestemming 2014	-	-	-	-	-	4.554	-4.554	-	-
Dividenduitkering in contanten	-	-	-	-	-	-1.017	-	-	-1.017
Dividenduitkering in aandelen (bonus-dividend)	129	-129	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2015	2.818	37.037	7.790	-11	23	3.894	5.216	4.965	61.732
Stand per 1 januari 2014	1.930	18.177	2.033	-19	212	4.467	3.060	7.268	37.128
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	318	9.409	-	-	-	-	-	-	9.727
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	1.884	-	-	-1.884	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-9.727	-	-	-9.727
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	10.335	-	-	10.335
Transactieresultaat meerderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-597	-	-	-597
Totaal resultaat 2014	-	-	-	-25	-	-	4.554	938	5.467
Acquisities/desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	-1.695	-1.695
Mutatie wettelijke reserves groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-179	179	-	-	-
	318	9.409	1.884	-25	-179	-1.694	4.554	-757	13.510
Winstbestemming 2013	-	-	-	-	-	3.060	-3.060	-	-
Dividenduitkering in contanten	-	-	-	-	-	-722	-	-	-722
Dividenduitkering in aandelen (bonus-dividend)	106	-	-	-	-	-112	-	-	-6
Stand per 31 december 2014	2.354	27.586	3.917	-44	33	4.999	4.554	6.511	49.910

De toelichting op pagina 57 tot en met 84 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

0 0 4

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2015 (x € 1.000) (over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015)

	2015	2014
Netto groepswinst	5.148	5.492
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	4.701	1.823
Kasstroom	9.850	7.315
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto financieringsbaten (-lasten)	1.770	708
Winstbelastingen	261	587
Mutaties overige financiële vaste activa	145	88
Mutaties leningen u/g	-1.441	-
Mutaties voorraden	2.550	-1.599
Mutaties debiteuren en overige vorderingen	-2.905	1.011
Mutaties crediteuren en overige schulden	1.790	-1.924
Ongerealiseerde winsten participaties	-7.029	-6.005
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	891	771
Overige mutaties	-	-
Kasstroom operationele activiteiten	5.880	952
Ontvangen financieringsbaten	6	111
Betaalde financieringslasten	-1.500	-819
Betaalde winstbelasting	-1.069	-758
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	3.317	-514
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investeringen in immateriële vaste activa	6.1 -466	-99
Investeringen in materiële vaste activa	6.2 -3.419	-1.100
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	37	201
Desinvesteringen in materiële vaste activa	564	-
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen	-2.489	-4.382
Investeringen groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)	-10.486	-3.601
Desinvesteringen groepsmaatschappijen	-583	2.450
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-	-
Verstreekte leningen u/g	-1.441	-335
Ontvangst leningen u/g	17	75
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-18.266	-6.791
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	9.915	9.727
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen	-1.016	608
Financiering lening o/g (per saldo) (inclusief cum prefs)	1.264	-2.329
Ontvangen dividend groepsmaatschappijen	-	1.667
Uitgekeerd dividend	-1.017	-722
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	9.146	8.951



Mutatie koersverschillen		33	-25
Mutaties kasstromen		-5.802	1.646
Netto mutatie geldmiddelen		-5.769	1.621
Liquide middelen op 1 januari		3.115	1.494
Liquide middelen op 31 december		-2.654	3.115
Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:			
Liquide middelen	6.10	7.777	7.647
Liquide middelen onder activa aangehouden onder verkoop	6.11	8	8
Schulden aan kredietinstellingen	6.17	-10.439	-4.540
		-2.654	3.115

De toelichting op pagina 57 tot en met 84 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Non-cash transacties

Gedurende het boekjaar 2015 hebben de volgende non-cash transacties plaatsgevonden:

- Bij de uitgifte van nieuwe aandelen A ter hoogte van € 9.915 is de storting voldaan door betaling middels aandelen B.
- Uitgifte van aandelen A ter hoogte van € 31 en uitgifte van aandelen B ter hoogte van € 98 in het kader van het in juni 2015 vastgestelde bonus dividend ten laste van de agio reserve.
- Bij de aankoop van meerderheidsbelangen zijn in de investeringen in groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten) voor in totaal € 15.372 non-cash componenten gecorrigeerd.

Gedurende het boekjaar 2014 hebben de volgende non-cash transacties plaatsgevonden:

- Bij de uitgifte van nieuwe aandelen A ter hoogte van € 9.758 is de storting voldaan door betaling middels aandelen B.
- Uitgifte van aandelen A ter hoogte van € 28 en in het kader van het in juni 2014 vastgestelde jubileum dividend zijn er aandelen B uitgegeven ter hoogte van € 77 ten laste van de overige reserves.



Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.

ALGEMEEN

Value8 N.V. (Value8) is gevestigd in Nederland te Bussum (kantooradres: Brediusweg 33). De geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V. over het boekjaar 2014 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen en het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Het bestuur heeft de jaarrekening op 29 april 2016 opgemaakt.

De jaarrekening zal ter vaststelling voorgelegd worden aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn het deelnemen in, het financieren van, het voeren van de directie- of het commissariaat over of van andere ondernemingen en het verlenen van diensten en het verstrekken van adviezen aan andere ondernemingen, alsmede het uitlenen van gelden aan natuurlijke en/of rechtspersonen en het verstrekken van garanties en/of andere zekerheden jegens derden voor eigen verplichtingen en/of voor verplichtingen voor dochterondernemingen. De aandelen van Value8 N.V. zijn genoteerd aan de officiële markt van Euronext Amsterdam.

BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

International Financial Reporting Standards

De geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De door Value8 N.V. toegepaste waardeeringsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2015 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Ten aanzien van de enkelvoudige jaarrekening van Value8 N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De grondslagen zijn in vergelijking met het voorgaand verslagjaar ongewijzigd.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen met uitzondering van bedragen per aandeel, tenzij anders is vermeld. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met dien verstande dat investeringen in participaties, derivaten en beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van waardeveranderingen vindt plaats in het overzicht totaal resultaat. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en andere factoren, die als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten van de schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden. Meer specifiek voor Value8 N.V. geldt dat schattingen en veronderstellingen met name invloed hebben op de waardering van investeringen en beleggingen welke niet tegen de beurskoers worden gewaardeerd. Dit zijn dan met name activa die in de fair-value hiërarchie op basis van level 2 of op basis van level 3 worden gewaardeerd alsmede bij de impairment analyse van de goodwill.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de in de consolidatie opgenomen

ondernemingen consistent toegepast. De jaarrekening is opgesteld op going concern basis.

Grondslagen voor consolidatie

De financiële gegevens van Value8 N.V. en haar groepsmaatschappijen zijn opgenomen in de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening, uitgaande van de methode van integrale consolidatie. Een groepsmaatschappij is een entiteit waarover Value8 N.V. de zeggenschap heeft. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De groepsmaatschappijen worden gedeconsolideerd vanaf het moment dat Value8 N.V. niet langer beschikt over de zeggenschap, respectievelijk de gezamenlijke zeggenschap met derden. De lijst van groepsmaatschappijen is opgenomen onder 10.2.

Bij de consolidatie worden alle intercompany-verhoudingen, intercompanytransacties en niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit intercompany-leveringen geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als deze verliezen een aanduiding zijn van een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief. In dat geval wordt een bijzondere waardevermindering op het actief toegepast.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van Value8 N.V. is de euro. Deze is gelijk aan de functionele valuta.

De gegevens van buitenlandse dochtermaatschappijen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in euro's op basis van de koersen per einde boekjaar. Het effect van de omrekening van de winst- en verliesrekeningen op basis van gemiddelde koersen wordt direct ten gunste of laste gebracht van de reserve koersverschillen (onder eigen vermogen).

Koersverschillen van buitenlandse dochtermaatschappijen welke ontstaan door omrekening van het eigen vermogen van dochtermaatschappijen worden direct ten gunste of laste gebracht van de reserve koersverschillen (onder eigen vermogen).

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie

gelden. Activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

TRANSACTIES IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Overnames

Bij verwerving van een bedrijfscombinatie bepaalt de vennootschap de reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen van de over te nemen onderneming. Het verschil tussen de transactieprijs en de reële waarde wordt geactiveerd als goodwill. Indien de reële waarde van de activa en passiva groter is dan de transactieprijs wordt, na een grondige analyse van oorzaken, de hieruit voortvloeiende negatieve goodwill direct ten gunste van de winst- en verliesrekening verantwoord.

Indien de onderneming bij een overname voorwaardelijke verplichtingen (zoals earn-out betalingen) heeft afgesproken, zal de hoogte hiervan worden ingeschat op transactiedatum. Het bedrag wat hieruit voortvloeit wordt meegenomen in de bepaling van de goodwill.

Indien bij een overname minderheidsaandeelhouders betrokken zijn worden deze opgenomen tegen het proportionele belang dat deze hebben in de reële waarde van de activa en passiva.

Kosten die gepaard gaan met overnames worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord.

Bij overnames die worden gerealiseerd in stappen of fasen, zal het belang wat wordt gehouden voordat zeggenschap wordt verkregen eerst worden geherwaardeerd. De waardeveranderingen op deze herwaardering worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Transacties met minderheidsaandeelhouders

Bij transacties met minderheidsaandeelhouders, waarbij zeggenschap blijft bestaan, wordt het verschil tussen de transactieprijs en de waarde van de minderheidsaandelen op transactiemoment in het vermogen verantwoord.

Verlies zeggenschap

Indien de onderneming na het verkopen van haar controlerend belang in een dochtermaatschappij nog een minderheidsbelang houdt in de voormalige dochter (bijvoorbeeld doordat de dochter is aangewend voor een reverse listing van een derde partij), zal dit belang op reële waarde worden gewaardeerd op het moment dat zeggenschap verloren gaat. Dit belang zal vervolgens onder dezelfde waarderingsgrondslagen als de participaties worden gewaardeerd.

Groepen of activa die worden aangehouden voor verkoop

Activa waarvan de boekwaarde overwegend wordt gerealiseerd door verkoop en niet door voortgezet gebruik, worden opgenomen als activa aangehouden voor verkoop (af te stoten activagroep).

Indien de onderneming op balansdatum haar overheersende zeggenschap heeft verloren in een groepsmaatschappij of voornemens is haar controlerende belang af te stoten, wordt dit onderdeel als beëindigde activiteit gezien of een onderdeel dat wordt aangehouden voor verkoop.

Vaste activa of activa en passiva die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel worden apart gerapporteerd als voor verkoop aangehouden activa en/of passiva indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is. De resultaten die worden behaald op deze activa of onderdelen worden tevens apart gepresenteerd in de winst- en verliesrekening.

Verkoop is zeer waarschijnlijk als het bestuur zich op balansdatum heeft geëngaat aan gedetailleerde verkoopplannen, actief naar een koper zoekt en een redelijke verkoopprijs hanteert. Tevens zal de verkoop naar alle waarschijnlijkheid binnen het jaar plaatsvinden.

Als de onderneming een controlerend belang heeft overgenomen met de intentie deze direct weer door te verkopen, zal deze tegen de hierboven beschreven methode worden opgenomen als deze verkoop naar alle waarschijnlijkheid binnen het jaar zal plaatsvinden. Deze verkoop is zeer waarschijnlijk als binnen een afzienbare periode na overname (veelal drie maanden) de onder-

neming voldoet aan de hierboven beschreven criteria. Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Voor vaste activa die worden aangehouden voor verkoop wordt de afschrijving beëindigd.

Bij de overname van een controlerend belang met de intentie deze weer door te verkopen is de waardering van de voor verkoop aangehouden activa en passiva reële waarde, waarop de verwachte transactiekosten in mindering zijn gebracht. De activa, passiva en de resultaten die betrekking hebben op investeringen die worden aangehouden voor de verkoop worden als een aparte regel in de balans en winst en verliesrekening gepresenteerd.

BALANS

Immateriële vaste activa

Goodwill bestaat uit het bij de verwerving van dochterondernemingen en joint ventures vastgestelde verschil tussen de verwervingsprijs en de reële waarde van de verworven activa en verplichtingen, op basis van de waarderingsgrondslagen van Value8 N.V. Hierbij wordt de goodwill toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid welke het laagste niveau representeert waarop de Groep voor interne management doeleinden goodwill bewaakt uit hoofde van intern beheer. Goodwill en overige immateriële activa worden geactiveerd onder aftrek van cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Stelselmatige amortisatie op goodwill vindt niet plaats. Jaarlijks, of indien er een indicatie is voor een bijzondere waardevermindering, wordt de boekwaarde hiervan getest. Eventueel bij een overname ontstane negatieve goodwill wordt direct ten gunste van het resultaat gebracht.

Overige immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd, wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die een actief in zich bergt, zullen toekomen aan de Groep en de kosten van het actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Overige immateriële activa, met een eindige gebruiksduur,

worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De amortisatie op bij acquisitie gewaarde immateriële vaste activa vindt plaats over vijf jaar. Amortisatie over geactiveerde ontwikkelingskosten vindt plaats gedurende de verkoop van units in relatie tot het verwachte aantal te verkopen units voortvloeiend uit het ontwikkelingsproces.

Ten aanzien van de geactiveerde ontwikkelingskosten wordt een wettelijke reserve verantwoord.

Materiële vaste activa

Gebouwen worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. Op grond wordt niet afgeschreven.

De overige materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA, INVESTERINGEN IN PARTICIPATIES EN BELEGGINGEN

Algemeen

Value8 N.V. investeert en neemt belangen in ondernemingen, door middel van deelname in kapitaal, het verwerven van opties op aandelen en het verstrekken van leningen aan deze investeringen. Deze investeringen worden verwerkt overeenkomstig IAS 28.18. Dit betekent dat wanneer de onderneming een belang heeft van meer dan 20% maar minder dan 50% (deelnemingen waar sprake is van invloed van betekenis) deze belangen worden verantwoord op basis van reële waarde waarbij de reële waarde mutaties worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De classificatie van de investeringen hangt samen met het doel van de investering. Management stelt de classificatie van investeringen vast bij eerste opname in de jaarrekening en beoordeelt deze classificatie op elk rapporteringsmoment. Value8 N.V. classificeert financiële activa derhalve in de volgende categorieën:

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

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

Onder deze categorie worden de investeringen in participaties, de overige beleggingen, derivaten en de investeringen in deelnemingen geënclassificeerd. Dit betreft effecten of belangen in kapitaal van genoteerde en niet genoteerde ondernemingen. Waardering vindt plaats tegen reële waarde, met waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Rubricering vindt plaats onder langlopend indien de activa niet verhandelbaar zijn op een liquide markt. Rubricering vindt plaats als kortlopend indien de activa verhandelbaar zijn op een liquide markt.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-beursgenoteerde financiële activa (niet zijnde afgeleide financiële instrumenten) met vaste of bepaalde aflossingen. Presentatie geschiedt onder vlottende activa, behalve wanneer de vervaldatum meer dan twaalf maanden na de balansdatum ligt, in welk geval classificatie als vaste activa plaatsvindt. Leningen en vorderingen worden onder vorderingen en overlopende activa in de balans opgenomen. De leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten onder toepassing van de effectieve rente-methode.

Bepaling reële waarde

Een aantal grondslagen en de informatieverschaffing van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald.

Immateriële vaste activa

De reële waarde van overige immateriële activa, die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de opportunity cost approach.

Materiële vaste activa

De reële waarde van de materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op de marktwaarde. De marktwaarde is het geschatte bedrag waarvoor een activum op waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een tot een transactie bereid zijnde verkoper en koper in een zakelijke, objectieve transactie voorafgegaan door gedegen onderhandeling waarbij de partijen goed geïnformeerd en tot een transactie bereid waren.

Investerings in participaties

Investerings worden geclassificeerd als participaties indien het stellige voornemen aanwezig is de investering voor langere tijd aan te houden. Participaties worden gerubriceerd onder de vaste activa. Investerings in participaties worden gewaardeerd op reële waarde. Deze reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden uitgewisseld tussen bereidwillige, goed geïnformeerde partijen in een 'at arm's length'-transactie.

Niet beursgenoteerde investeringen in participaties

De waardering van participaties waarvoor geen beursnotering voorhanden is wordt gewaardeerd op basis van waarderingsmethoden zoals:

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

Voor nieuwe en 'start up' investeringen wordt de reële waarde benaderd door de kostprijs van de investering zolang en voor zover er geen indicatie is dat de omstandigheden significant gewijzigd zijn sinds het moment van de investering. In het geval van negatieve trends in de resultaten van de onderliggende participatie of in het geval van negatieve marktomstandigheden welke leiden tot een permanente waardevermindering van de investering wordt de investering afgewaardeerd. De

afwaardering wordt gebaseerd op transactiepreisen van aandelentransacties tussen onafhankelijke derde partijen indien deze informatie voorhanden is. Indien het management de mening is toegedaan dat de hierboven genoemde benadering geen solide basis is voor de waardering, wordt de investering afgewaardeerd door het toepassen van een substantieel percentage van de historische kostprijs (welke wordt bepaald door een vergelijking met een netto contante waarde van kasstromen).

Indien de participatie een structureel en consistent positief resultaat realiseert kan het management besluiten de investering positief te herwaarden. De basis voor een positieve herwaardering is onder andere een formule afgeleid van multipliers van beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn in een vergelijkbare sector als de onderliggende participatie, onder toepassing van een bepaalde korting (voor het ontbreken van liquiditeit). Een investering kan ook positief worden geherwaardeerd indien er een substantiële aandelen transactie heeft plaatsgevonden tussen onafhankelijke derde partijen.

Indien een laatste transactie niet heeft plaatsgevonden en een multiple methode niet representatief is, hanteert de groep een waarde gebaseerd op de netto contante waarde van kasstromen (waarbij de disconteringsvoet een marktconform rendement reflecteert).

Beursgenoteerde investeringen in participaties

Beursgenoteerde investeringen welke worden verhandeld in een actieve markt worden gewaardeerd tegen de slotkoers op de laatste handelsdag van de financiële periode (level 1).

Investerings in derivaten (opties)

Investerings in derivaten (opties) worden, indien er sprake is van verhandelbare derivaten, gewaardeerd op marktwaarderingen. Indien er geen sprake is van verhandelbare derivaten worden derivaten gewaardeerd volgens een binomiaal optieschema of volgens een Black-Scholes waarderingsmodel.

Beleggingen

Beleggingen worden verantwoord als activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en

verliesrekening. Deze kapitaalbelangen zijn verhandelbaar op een liquide markt (beursgenoteerd) waardoor ze onder de kortlopende activa worden gerubriceerd. Indien geen reële waarde kan worden vastgesteld, worden de effecten tegen de transactieprijs gewaardeerd.

Debiteuren en overige vorderingen

De reële waarde van debiteuren en overige vorderingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat, die op hun beurt worden verdisconteerd tegen de markttrent per verslagdatum.

Op aandelen gebaseerde transacties

De reële waarde wordt bepaald op basis van genoteerde koersen.

Financiële verplichtingen

De reële waarde van financiële verplichtingen wordt bepaald ten behoeve van de informatieverzorging en berekend op basis van de contante waarde van toekomstige aflossingen en rentebetalingen, gediscoteerd tegen de voor de Groep marktconforme rentetarieven per verslagdatum.

Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van een vast actief (een immaterieel, materieel of financieel vast actief) wordt op iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen aanwezig zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

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

Vorraden

Vorraden grond- en hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. De voorraden gereed product worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. De lagere netto-opbrengst-

waarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. Voor incurante voorraden wordt een voorziening gevormd.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

De handels- en overige vorderingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met een waardecorrectie, in de vorm van een voorziening, in verband met dubieuze vorderingen waar nodig.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Eigen vermogen Value8 N.V.

De gewone aandelen van Value8 N.V. worden aangemerkt als eigen vermogen. De aankoopprijs van ingekochte aandelen wordt op de overige reserves in mindering gebracht totdat zij worden ingetrokken of herplaatst. Het aan houders van gewone aandelen uit te keren dividend wordt als verplichting opgenomen op het moment waarop de Algemene vergadering van Aandeelhouders het dividendvoorstel goedkeurt.

Voorzieningen

Voorzieningen worden bepaald op basis van schattingen van toekomstige uitgaande kasstromen uit juridisch afdwingbare of feitelijke verplichtingen als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, met een onzekere omvang of een onzeker tijdstip van afwikkeling, die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten en waarvoor een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Handelsschulden en overige schulden

De handels- en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Personeelsbeloningen

De Value8 Groep heeft diverse pensioenregelingen die allemaal kwalificeren als toegezegde bijdrageregeling. De regelingen worden gefinancierd door afdrachten aan

pensioenuitvoerders, te weten verzekeringsmaatschappijen en bedrijfstakpensioenfondsen. Verplichtingen voor bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in het geconsolideerd overzicht totaal resultaat opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

WINST- EN VERLIESREKENING

Algemeen

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

Bruto factuurwaarde van de omzet

Onder bruto factuurwaarde wordt verstaan wat aan de klant wordt gefactureerd inzake de verkoop en levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en bonussen en de over de bruto factuurwaarde geheven belastingen.

Omzet

Onder omzet wordt verstaan de opbrengsten uit verkoop en levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en bonussen en de over de omzet geheven belastingen. Opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden verantwoord op het moment dat alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's zijn overgegaan op de koper. De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Bij de omzetverantwoording beoordeelt de groep of zij optreedt als agent of als principaal. Wanneer de groep optreedt als agent wordt de brutomarge op de transactie onder omzet verantwoord op het moment dat de groep haar diensten verricht.

In aanvulling op bovenstaande wordt onder omzet ook de netto-omzet onderhanden projecten verantwoord.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan met name uit reële waardeveranderingen op participaties en beleggingen, gerealiseerde transactieresultaten op participaties, beleggingen en verkopen van groepsondernemingen, de opbrengst uit professionele dienstverlening en gerealiseerde badwill uit hoofde van acquisities van business combinations. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding.

Segmentatie

Conform IFRS 8 wordt voor het vaststellen van de segmenten de management benadering gehanteerd. Uitgaande van de organisatie- en rapportagestructuur zijn de investeringssegmenten Financieel, Internet & Technologie en Food & Care, onderkend.

Leases

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom niet bij de Groep ligt, worden verantwoord als operational lease. Verplichtingen uit hoofde van operational lease worden op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening naar rato van de looptijd van het contract.

Leasecontracten waarbij wordt opgetreden als lessee en de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom bij de Groep ligt, worden verantwoord als finance leasing. Voordelen uit hoofde van finance leasing worden op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening naar rato van de looptijd van het contract.

Financieringsbaten en -lasten

Financieringsbaten en -lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben. Rentebaten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve rentemethode.

De uit de uitgifte van cumulatief preferente aandelen voortvloeiende dividendverplichting wordt onder de financieringslasten verantwoord.

Vennootschapsbelasting

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend

aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening getroffen wordt voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvordering wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Winst per aandeel

De winst per aandeel is berekend door het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Om tot een verwaterd resultaat per aandeel te komen worden ook de gewone aandelen betrokken die uitstaan zouden hebben indien de financiële vermogensinstrumenten - converteerbare obligaties of aandelenopties - zouden zijn omgezet in gewone aandelen.

Kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en betalingen met betrekking tot belastingen worden opgenomen onder de kasstroom van de operationele activiteiten. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

De verkrijgingsprijs van nieuw verworven geconsolideerde dochtermaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Effect van nieuwe boekhoudstandaarden

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of

nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. Value8 N.V. heeft de nieuwe en aangepaste IFRS standaarden en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2015 van kracht zijn.

DOOR DE ONDERNEMING VOOR HET EERST TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

IFRIC 21 'Heffingen'

IFRIC 21 'Heffingen' verduidelijkt wanneer een verplichting uit hoofde van heffingen in de jaarrekening wordt opgenomen op basis van de relevante wetgeving. Heffingen zijn verplichtingen uit hoofde van wetgeving anders dan vennootschapsbelasting en boetes. Dit betekent onder andere dat geen verplichting wordt opgenomen voor heffingen die aan toekomstige perioden zijn toe te rekenen. Deze interpretatie is voor de Groep van toepassing vanaf 1 januari 2015. De invoering van deze standaard heeft geen gevolgen voor Value8 N.V.

DOOR DE ONDERNEMING NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

De volgende standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2015 nog niet van kracht en/of nog niet goedgekeurd door de Europese Commissie. Ze zijn daarom niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. Value8 N.V. is op basis van de huidige inzichten niet van plan deze standaarden en interpretaties vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het verwachte effect nog niet bepaald. De voor Value8 N.V. mogelijke belangrijkste veranderingen kunnen als volgt worden samengevat:

- IFRS 9 'Financial instruments': classificatie en waardering is van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 januari 2018. De EU heeft deze standaard nog niet aanvaard.
- IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' geeft een raamwerk voor verantwoording van opbrengsten en zal de huidige standaarden voor opbrengsten (IAS 18) en onderhanden werken (IAS 11) vervangen. IFRS 15 regelt de omzetverantwoording volgens een vijfstappen plan en is effectief voor

0 0 6 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

boekjaren vanaf 1 januari 2018. In de komende 12 maanden zal een nadere analyse worden gemaakt van de mogelijke gevolgen die onder andere zouden kunnen leiden dat de bruto factuurwaarde van de omzet als netto-omzet wordt gepresenteerd.

- IFRS 16 'Leases' vervangt de huidige standaard voor leases (IAS 17) en geeft een raamwerk voor de verantwoording van leasecontracten. De nieuwe standaard vereist met name leaseneemers tot het opnemen in de balans, van een verplichting en het activeren van de gebruiksrechten voortvloeiend uit leasecontracten, indien de duur daarvan langer is dan een jaar. Deze standaard is gepubliceerd in januari 2016 en is van toepassing vanaf 1 januari 2019. De EU heeft deze standaard nog niet aanvaard.

6.1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2015				
Aanschafwaarde	20.217	123	2.222	22.562
Cumulatieve amortisaties	-857	-62	-823	-1.742
Boekwaarde	19.360	61	1.399	20.820
Mutaties				
(De/In)consolidatie aanschafwaarde	-	204	13.585	13.789
(De/In)consolidatie cumulatieve amortisaties	-	-178	-7.047	-7.225
Investerings	25.455	-	466	25.921
Aanschafwaarde desinvesteringen	-4.767	-	-1.573	-6.340
Amortisatie	-	-29	-1.431	-1.460
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	-	-	697	697
	20.688	-3	4.697	25.382
Balans per 31 december 2015				
Aanschafwaarde	40.905	327	14.700	56.932
Cumulatieve amortisaties	-857	-269	-8.604	-9.730
Boekwaarde	40.048	58	6.096	46.202
	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2014				
Aanschafwaarde	24.196	535	2.081	26.812
Cumulatieve amortisaties	-857	-284	-525	-1.666
Boekwaarde	23.339	251	1.556	25.146
Mutaties				
(De/In)consolidatie aanschafwaarde	16	-412	42	-354
(De/In)consolidatie cumulatieve amortisaties	-	240	65	305
Investerings	961	-	99	1.060
Aanschafwaarde desinvesteringen	-4.956	-	-	-4.956
Amortisatie	-	-18	-363	-381
	-3.979	-190	-157	-4.326
Balans per 31 december 2014				
Aanschafwaarde	20.217	123	2.222	22.562
Cumulatieve amortisaties	-857	-62	-823	-1.742
Boekwaarde	19.360	61	1.399	20.820

De in 2015 geactiveerde goodwill heeft betrekking op het verkrijgen van directe en indirecte meerderheidsbelangen in Source Group N.V., Keesmakers B.V., Proud Holding B.V., Kersten Healthcare B.V., Trust Alliance Compliance Support B.V. en HulsbosKlatt B.V.

De ultimo 2014 geactiveerde goodwill inzake AmsterdamGold.com B.V. en Amsterdam Safe B.V. is gereclassificeerd. Value8 N.V. heeft gedurende 2015 de zeggenschap in deze vennootschap verloren. Vanaf moment van het verlies van de zeggenschap is AmsterdamGold.com B.V. gedeconsolideerd en verantwoord onder de participaties.

De ultimo 2014 geactiveerde goodwill inzake MTY Holdings N.V. is uit hoofde van de reverse listing transactie met IEX Group N.V. gedesinvesteerd.

Naast de bovengenoemde investeringen en desinvesteringen in goodwill, voortvloeiend uit transacties 2015, is ultimo 2015 goodwill geactiveerd inzake controlerende directe en indirecte belangen in Megapets B.V., D4P Online B.V., Eetgemak B.V. en BK Group International B.V. alsmede onder activa aangehouden voor verkoop de goodwill N.V. Dico International (R&S Retail Group N.V.).

De goodwill is aan de volgende kasstroom genererende eenheden toegerekend:

Kasstroom genererende eenheid	2015	2014
AmsterdamGold B.V.	-	1.899
Amsterdam Safe B.V.	-	429
MTY Holdings N.V.	-	290
Megapets B.V.	9	9
D4P Online B.V.	81	81
Eetgemak B.V.	13.111	13.111
BK Group International B.V.	3.855	3.093
Prika Ingredients B.V.	448	448
Source Group N.V.	13.330	-
Keesmakers B.V.	827	-
Proud Holding B.V.	2.477	-
Kersten Healthcare B.V.	5.910	-
	40.048	19.360

Bij de toetsing op de bijzondere waardevermindering van goodwill is de bedrijfswaarde van de kasstroom genererende eenheid bepaald door discontering van de verwachte toekomstige kasstromen, voortvloeiend uit de voortgezette exploitatie van deze eenheid. De looptijd van de kasstroomprojecties varieert per eenheid tussen de twee en vier jaar. De kasstromen zijn gebaseerd op EBITDA, rekening houdend met verwachte investeringen en netto werkkapitaal mutaties. De kasstroomprojectie van het laatste jaar wordt geëxtrapoleerd naar de economische levensduur, waarbij rekening is gehouden met een groeivoet na de projectieperiode van 0% (2014: idem). De gehanteerde WACC (post tax) in de impairment analyse varieert tussen de 8% en 11%. Een wijziging van deze veronderstellingen met 1% zal niet leiden tot een bijzondere afwaardering.

Ten aanzien van de verantwoorde goodwill Prika Ingredients B.V. geldt dat bij de gehanteerde impairment analyse de overwaarde ten opzichte van de verantwoorde boekwaarde circa € 650 bedraagt. De gehanteerde WACC (post tax) in de impairment analyse inzake de goodwill Prika Ingredients B.V. bedraagt 9,47%. Indien een WACC (post tax) van 10,63% wordt gehanteerd is de overwaarde circa gelijk aan de boekwaarde van de verantwoorde goodwill Prika Ingrediënts B.V.

Ten aanzien van de verantwoorde goodwill Kersten Healthcare B.V. geldt dat bij de gehanteerde impairment analyse de overwaarde ten opzichte van de verantwoorde boekwaarde circa € 2.653 bedraagt. De gehanteerde WACC (post tax) in de impairment analyse inzake de goodwill Kersten Healthcare B.V. bedraagt 9,65%. Indien een WACC (post tax) wordt gehanteerd van 11,17% is de overwaarde circa gelijk aan de boekwaarde van de verantwoorde goodwill Kersten Healthcare B.V.

De overige immateriële activa bestaan voornamelijk uit immateriële activa welke tot waardering zijn gebracht bij acquisities alsmede geactiveerde ontwikkelingskosten. De in consolidaties c.q. investeringen 2015 bestaan met name uit de bij de bedrijfscombinaties AquaServa Nederland B.V., Trust Alliance Compliance Support B.V., Source Group N.V., Proud Holding B.V. en Kersten Healthcare B.V. gewaardeerde klantportefeuilles en merknamen. De in consolidaties c.q. investeringen 2014 bestaan met name uit de bij de bedrijfscombinaties Fund Solutions S.C.A. en Prika Ingredients B.V. en gewaardeerde klantportefeuilles. In aanvulling daarop worden binnen Eetgemak

Holding B.V. ontwikkelingskosten geactiveerd. Door de verkoop van Buhrs B.V. in 2014 zijn de ontwikkelingskosten Buhrs in 2014 gedeconsolideerd.

De overige immateriële vaste activa worden geamortiseerd over een periode van vijf jaar (20 % per jaar).

6.2 Materiële vaste activa

	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Totaal
Balans per 1 januari 2015				
Aanschafwaarde	4.915	7.099	1.774	13.788
Cumulatieve afschrijvingen	-991	-2.749	-1.061	-4.801
Boekwaarde	3.924	4.350	713	8.987
Mutaties				
Investeringen	398	1.067	1.954	3.419
(De/In)consolidatie aanschafwaarde	2.232	3.873	8.083	14.188
Aanschafwaarde desinvesteringen	-	-57	-684	-741
Afschrijvingen	-272	-1.564	-1.404	-3.240
(De/In)consolidatie cumulatieve afschrijving	-576	-2.417	-3.571	-6.564
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	-	50	127	177
	1.782	952	4.505	7.239
Balans per 31 december 2015				
Aanschafwaarde	7.545	11.982	11.127	30.654
Cumulatieve afschrijvingen	-1.839	-6.680	-5.909	-14.428
Boekwaarde	5.706	5.302	5.218	16.226
Balans per 1 januari 2014				
Aanschafwaarde	3.749	4.779	2.289	10.817
Cumulatieve afschrijvingen	-1.519	-2.077	-925	-4.521
Boekwaarde	2.230	2.702	1.364	6.296
Mutaties				
Investeringen	451	549	100	1.100
Inconsolidatie aanschafwaarde	1.818	1.775	-12	3.581
Aanschafwaarde desinvesteringen	-1.103	-4	-603	-1.710
Afschrijvingen	-201	-910	-331	-1.442
Inconsolidatie cumulatieve afschrijving	126	234	41	401
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	603	4	154	761
	1.694	1.648	-651	2.691
Balans per 31 december 2014				
Aanschafwaarde	4.915	7.099	1.774	13.788
Cumulatieve afschrijvingen	-991	-2.749	-1.061	-4.801
Boekwaarde	3.924	4.350	713	8.987

Afschrijvingspercentage Terreinen:	0 %
Afschrijvingspercentages Bedrijfsgebouwen:	3 % - 20 %
Afschrijvingspercentages Machines en installaties:	10 % - 20 %
Afschrijvingspercentages Andere vaste bedrijfsmiddelen	20 % - 50 %

Onder de bedrijfsgebouwen en terreinen is één gebouw geactiveerd (vanaf 2014) alsmede kosten inzake verbouwingen en inrichting van gehuurde kantoren. De actuele waarde van het geactiveerde gebouw wijkt niet af van de verantwoorde boekwaarde ultimo 2015.

6.3 Financiële instrumenten

Classificatie

De groep kwalificeert de financiële instrumenten (activa) in twee categorieën: financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde en leningen, vorderingen en liquide middelen. De classificatie is als volgt:

	31-12-15	31-12-14
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investerings in participaties	8.158	5.752
Beleggingen	18.931	18.143
Opties Participaties	95	95
Opties Beleggingen	1.360	1.415
	28.544	25.405
Leningen, vorderingen en liquide middelen:		
Langlopende leningen u/g	112	1.551
Waarborgsommen	68	68
Actieve belastinglatentie	1.319	25
Kortlopende leningen u/g	1.729	288
Handelsdebiteuren	39.654	7.416
Overige vorderingen en overlopende activa	14.719	1.917
Liquide middelen	7.777	7.647
Activa aangehouden voor verkoop:		
Overige vorderingen en overlopende activa	-	20
Liquide middelen	8	8
	65.386	18.940
Totaal financiële instrumenten (activa)	93.930	44.345

Kredietkwaliteit financiële instrumenten (activa)

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. De blootstelling aan kredietrisico van de Groep wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke debiteuren en afnemers. Ten aanzien van financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde is het kredietrisico verdisconteerd in de reële waarde bepaling.

Verstrekte leningen worden verstrekt aan partijen waar initieel een kredietwaardigheidstoets op wordt uitgeoefend. In het verleden hebben afboekingen plaatsgevonden op de leningen u/g. Op de per verslagdatum verantwoorde leningen zijn naar verwachting toereikende voorzieningen verantwoord.

De liquide middelen zijn ondergebracht bij kredietinstellingen met minimaal een creditrating A.

De overige activa-items onder de leningen en vorderingen zijn verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs welke, gezien de kort looptijd, nagenoeg gelijk zijn aan de nominale waarde. Het maximale kredietrisico bestaat uit de boekwaarden van de financiële activa zoals hierboven gespecificeerd.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	31-12-15	31-12-14
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investerings in participaties	8.158	5.752
Beleggingen	18.931	18.143
Opties Participaties	95	95
Opties Beleggingen	1.360	1.415
	28.544	25.405

De bepaling van de reële waarde heeft deels plaatsgevonden op ongecorrigeerde beursnoteringen en deels op andere objectieve directe en indirecte indicatoren (variabelen van de markt of multiples) en deels zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (netto contante waarde methode en/of laatste transacties). De onderverdeling van de gehanteerde methoden ter bepaling van de reële waarde is als volgt:

	31-12-15	31-12-14
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (Level 1)	10.971	13.152
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beurs noteringen (Level 2)	4.012	3.761
Reële waardering zonder toepassing van direct en indirecte indicatoren (Level 3)	13.561	8.492
	28.544	25.405
Verloopoverzicht mutatie Level 3:	2015	2014
Stand per 1 januari	8.492	3.936
Inkopen	696	2.955
Verkopen	-440	-
Reclassificatie vanuit Level 2 waardering	476	-
Herwaardering	4.337	1.601
	13.561	8.492

Bij berekeningen omtrent de Level 3 waarderingen wordt rekening gehouden met de beschikbare kasstroomprognoses van het management van de betreffende activiteit en getoetst door Value8 N.V. De kasstromen zijn gebaseerd op EBITDA, rekening houdend met de verwachte investeringen en de mutaties in het netto werkkapitaal. Daarbij is een disconteringsvoet (WACC post tax) gehanteerd van 9% (2014: 10%) en een groeivoet na

de projectieperiode van 0% (2014: 0%), gebaseerd op basis van de risicovrije rente en het risicoprofiel van de betreffende onderneming. Een 1% hogere groeivoet zou leiden tot een 12% hogere waardering. Een 1% hogere WACC leidt tot een 16% lagere waardering.

Gehanteerde uitgangspunten en schattingen in de gehanteerde methoden (niet zijnde beursnoteringen) hebben een belangrijke invloed op de waardering. Indien bij realisatie de werkelijkheid afwijkt van de gehanteerde uitgangspunten en schattingen bestaat de mogelijkheid dat de gehanteerde waardering verschilt ten opzichte van de realisatie. Participaties en beleggingen worden conform de grondslagen van resultaatbepaling van Value8 N.V. gewaardeerd op reële waarde. Als gevolg hiervan worden de meer dan 20% belangen gewaardeerd op reële waarde en derhalve niet op basis van de equity methode. Value8 heeft de volgende meer dan 20% belangen:

Vennootschap	Vestigingsplaats	Aandelenbelang		Eigen vermogen		Resultaat	
		2015	2014	2014	2013	2014	2013
Ceradis B.V.	Wageningen	33%	33%	981	963	-1.957	-1.748
Ecoriente B.V.	Haarlem	30%	30%	-	-	-	-
Novisource N.V.	Nieuwegein	21%	21%	3.017	nvt	-677	nvt
Sucraf N.V.	Diegem (BE)	30%	26%	-1.912	nvt	-64	nvt
AmsterdamGold.com B.V.	Amsterdam	51%	51%	935	1.028	-93	76
IEX Group N.V.	Amsterdam	49%	85%	892	2.810	-168	1.587

Het naar rato toe te rekenen eigen vermogen en resultaat indien wel de waarderingsgrondslag equity methode zou worden toegepast is gebaseerd op de laatst vastgestelde jaarrekeningen. Ten tijde van het opstellen van de jaarrekening 2015 waren er geen jaarrekeningen 2015 vastgesteld van de betreffende vennootschappen.

6.4 Investerings in participaties

	31-12-15	31-12-14
Participaties per 1 januari tegen reële waarde	5.487	4.165
Saldo aankopen/verkoop van de participaties gedurende het jaar	-453	1.689
Reclassificatie vanuit/naar controlerend belang	2.617	-
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van participaties	242	-7
Stand per gerapporteerde balansdatum	8.253	5.847

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

6.5 Financiële vaste activa

	31-12-15	31-12-14
Leningen u/g	112	1.551
Waarborgsommen	68	68
Actieve belastinglatentie	1.319	25
Saldo per 31 december	1.499	1.644

De leningen u/g betreffen leningen aan participaties, personeelsleden en klanten. De leningen verstrekt aan participaties, personeelsleden en klanten hebben een looptijd variërend van twee tot vijf jaar met overeengekomen rentepercentages tussen de 5% en 6%.

De verwachting bestaat dat de verantwoorde bedragen worden geïncasseerd tegen de per verslagdatum verantwoorde bedragen.

6.6 Leningen u/g

	31-12-15	31-12-14
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		
Leningen verstrekt aan investeringen en participaties	1.658	58
Leningen verstrekt aan overige entiteiten	71	230
Stand per 31 december	1.729	288

	2015	2014
Stand per 1 januari	288	135
Verstrekte nieuwe leningen	1.252	253
Ontvangen aflossingen	-150	-75
(De/In)consolidatie	36	-25
Voorzieningen c.q. afboekingen	303	-
Stand per 31 december	1.729	288

De kortlopende leningen u/g bevatten leningen aan participaties, leningen aan aandeelhouders van voormalige participaties en leningen aan beoogde participaties die vervallen binnen overeengekomen termijnen. Uitstaande looptijden zijn korter dan één jaar. De overeengekomen rentepercentages bedragen tussen de 5% en 7,5%.

De reële waarde is ongeveer gelijk aan de boekwaarde.

6.7 Beleggingen

	31-12-15	31-12-14
Beleggingen per 1 januari tegen reële waarde	19.558	10.937
Saldo aankopen/verkoop van de beleggingen gedurende het jaar	-6.054	2.608
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	6.787	6.013
Stand per 31 december tegen reële waarde	20.291	19.558

Inzake de reële waardebeoordeling en de fair value hiërarchie van de beleggingen wordt verwezen naar de toelichting onder 6.3.

6.8 Voorraden

	31-12-15	31-12-14
Voorraad grond- en hulpstoffen	2.481	3.506
Voorraad halffabrikaat	1.923	1.981
Voorraad gereed product en handelsgoederen	3.830	3.221
Stand per 31 december	8.234	8.708

De kosten van voorraden verantwoord onder de kostprijs omzet bedraagt € 46.000 (2014: € 61.000).

Op de bruto-waardering van de voorraden ultimo 2015 zijn voorzieningen verantwoord voor in totaal € 600 (2014: € 600). Het bedrag aan afwaarderingen in het resultaat bedraagt € 0 (2014: € 0).

Als onderpand voor kredietfaciliteiten zijn per balansdatum voor een bedrag van € 5.300 aan voorraden verpand (2014: € 2.800).

6.9 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-15	31-12-14
Handelsdebiteuren	39.654	7.416
Omzetbelasting	-	-
Overige vorderingen en overlopende activa	14.719	1.918
	54.373	9.334

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

Op de bruto-waardering van de handelsdebiteuren zijn voorzieningen verantwoord voor in totaal € 1.400 (2014: € 600).

Het maximale kredietrisico bestaat uit de boekwaarde van de per verslagdatum verantwoorde vorderingen en overlopende activa.

6.10 Liquide middelen

	31-12-15	31-12-14
Rekening-courant	7.072	6.840
Spaarrekeningen	691	795
Kas	14	12
	7.777	7.647

Van het saldo liquide middelen staat € 130 niet ter vrije beschikking uit hoofde van afgegeven garanties. Restant saldo van de liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Het maximale kredietrisico bestaat uit de boekwaarde van de per verslagdatum verantwoorde liquide middelen.

6.11 Activa en passiva aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten

De uitsplitsing over componenten is als volgt:

	31-12-15	31-12-14
Goodwill	249	249
Materiële vaste activa	-	840
Vorderingen en overlopende activa	-	20
Liquide middelen	8	8
Activa aangehouden voor verkoop/beëindigde activiteiten	257	1.117
Handelsschulden en te betalen posten	52	21
Passiva aangehouden voor verkoop/beëindigde activiteiten	52	21

Op 31 december 2015 houdt Value8 N.V. één vennootschap aan voor verkoop. Dit betreft N.V. Dico International (in 2016 gewijzigd in R&S Retail Group N.V.). In januari 2016 is N.V. Dico aangewend voor de reverse listing van R&S Finance B.V. De waardering van de activa en passiva in deze vennootschap is gebaseerd op reële waarde onder aftrek van voorziene verkoopkosten. Over het verslagjaar heeft R&S Retail Group N.V. (voorheen: N.V. Dico International) een positieve cashflow mutatie gerealiseerd van -/- € 1 (2014: + € 4). De winst- en verliesstromen van R&S Retail Group N.V. (voorheen: N.V. Dico International) zijn zeer gering. De operationele kosten bedragen € 54 (2014: € 22), resultaat voor belasting -/- € 54 (2014: -/- € 22). Er is geen acute vennootschapsbelasting verantwoord gezien de fiscale verliezen.

Ten aanzien van de onder de activa en passiva aangehouden voor verkoop geactiveerde goodwill inzake N.V. Dico International is beoordeeld of een bijzondere waardevermindering noodzakelijk is. Op basis van het gerealiseerde resultaat op de reverse listing van R&S Retail Group N.V. is gebleken dat geen bijzondere waardevermindering noodzakelijk is. De overige activa en passiva van N.V. Dico International zijn geringe nominale titels van vorderingen en schulden waarbij de nominale waarde gelijk is aan de reële waarde.

Gedurende het boekjaar is één van de groepsmaatschappijen (MTY Holdings N.V.) aangewend voor de reverse listing van IEX Group N.V. In IEX Group N.V. (voorheen MTY Holdings N.V.) wordt vastgoed aangehouden voor verkoop. De waardering van deze activa ultimo 2014 ad € 840 is gebaseerd op reële waarde onder aftrek van voorziene verkoopkosten. Gedurende het boekjaar heeft er een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden op het vastgoed van € 50. Na de reverse listing van IEX Group N.V. (voorheen MTY Holdings N.V.) is het belang van Value8 in deze vennootschap gedaald van 85% tot 49%. Het belang van IEX Group N.V. is na de reverse listing verantwoord onder de beleggingen.

6.12 Geplaatst kapitaal

Gedurende 2015 heeft Value8 N.V., in diverse tranches, 958.000 aandelen A uitgegeven onder gelijktijdige inkoop van 958.000 aandelen B. Tevens heeft er in twee tranches een conversie plaatsgevonden waarbij 970.000 aandelen A zijn geconverteerd in 970.000 aandelen B. In aanvulling daarop zijn onder titel van het uitkeren van bonusdividend 87.500 aandelen A en 279.500 aandelen B uitgegeven.

In 2015 heeft Value8 N.V. tevens 98.150 cumulatief preferente financieringsaandelen C uitgegeven.

Ultimo 2014 had de vennootschap 18.074 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille. In 2015 zijn 966.517 eigen aandelen B ingekocht en 849.116 eigen aandelen B verkocht. Per 31 december 2015 heeft Value8 N.V. 135.475 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille. Het negatieve transactieresultaat 2015 van de verkochte eigen aandelen B bedraagt € 295 en is ten laste van de overige reserves gebracht.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 31 december 2015 bedraagt € 7.280 en bestaat uit: 2.800.000 aandelen A (nominaal € 0,35), 14.000.000 aandelen B (nominaal € 0,35) en 1.000.000 cumulatief preferente financieringsaandelen C (nominaal € 1,40).

Per 31 december 2015 zijn:

- 2.182.500 aandelen A met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort;
- 5.869.500 aandelen B met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort;
- 198.500 cumulatief preferente financieringsaandelen C met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort. De cumulatief preferente financieringsaandelen C worden onder IFRS gekwalificeerd als een langlopende verplichting.

De aandelen A en B hebben dezelfde rechten, waarbij aandelen B genoteerd zijn op Euronext Amsterdam. De herwaarderingsreserve is beklemd en niet uitkeerbaar.

Eén groepsmaatschappij (2014: één groepsmaatschappij) heeft ontwikkelingskosten geactiveerd als immateriële vaste activa. Voor de omvang van de geactiveerde ontwikkelingskosten is een wettelijke reserve deelneming verantwoord.

6.13 Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel over 2015 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 5.216 (2014: € 4.554) en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 7.317.876 dat gedurende 2015 heeft uitgestaan (2014: 6.119.821).

De winst per aandeel 2015 bedraagt € 0,71 (2014: € 0,74).

De winst per aandeel 2015 gecorrigeerd voor amortisatie bedraagt € 0,85 (2014: € 0,81).

6.14 Voorzieningen

	Voorziening latente belastingen	Overige voorzieningen	Totaal
Balans per 1 januari 2015	969	23	992
(De/in)consolidatie	1.850	2.366	4.216
Dotaties gedurende het jaar	23	1.113	1.136
Onttrekkingen gedurende het jaar	-140	-	-140
Vrijvallen voorzieningen	-520	-1.085	-1.605
Balans per 31 december 2015	2.182	2.417	4.599
Langlopend	1.764	423	2.187
Kortlopend	418	1.994	2.412
Balans per 31 december 2015	2.182	2.417	4.599
	Voorziening latente belastingen	Overige voorzieningen	Totaal
Balans per 1 januari 2014	859	520	1.379
(De/in)consolidatie	393	-494	-101
Dotaties gedurende het jaar	-	-	-
Onttrekkingen gedurende het jaar	-17	-	-17
Vrijvallen voorzieningen	-266	-3	-269
Balans per 31 december 2014	969	23	992
Langlopend	934	23	957
Kortlopend	35	-	35
Balans per 31 december 2014	969	23	992

De voorziening latente belastingen heeft betrekking op toekomstige belastingclaims bij de realisatie van de bij acquisities van bedrijfscombinaties verworven activa. In aanvulling daarop zijn er voorzieningen latente belastingverschillen verantwoord voor tijdelijke bedrijfseconomische/fiscale verschillen.

De overige voorzieningen hebben met name betrekking op garantieverplichtingen.

6.15 Langlopende verplichtingen

	31-12-15	31-12-14
7% cumulatief preferente aandelen	4.962	2.509
Hoofdsom langlopende schulden	20.577	10.547
Kortlopend deel langlopende schulden	-3.730	-4.226
	21.809	8.830

	Boekwaarde	Minder dan een jaar	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar
31 december 2015				
7% cumulatief preferente aandelen	4.962	-	-	4.962
Rentedragende leningen	19.892	3.538	15.788	566
Verschuldigde termijnen aankooptransactie	685	192	493	-
	25.539	3.730	16.281	5.528
	Boekwaarde	Minder dan een jaar	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar
31 december 2014				
7% cumulatief preferente aandelen	2.509	-	-	2.509
Rentedragende leningen	9.690	4.034	5.656	-
Verschuldigde termijnen aankooptransactie	857	192	665	-
	13.056	4.226	6.321	2.509

De bedragen toegelicht in bovenstaande tabel zijn de niet verdisconteerde contractuele kasstromen.

Onder de langlopende verplichtingen zijn de volgestorte bedragen op de door Value8 N.V. uitgegeven 7% cumulatief preferente financieringsaandelen C verantwoord.

Binnen de Groep zijn er diverse langlopende leningen afgesloten met verschillende overeengekomen rente tarieven. De overeengekomen leningen hebben een looptijd variërend tussen de 2 en 6 jaar. Deels is er variabele rente overeengekomen op basis van driemaands euribor met een spread tussen de 1,75% en 3,40%.

Onder de langlopende leningen zijn ook de nog verschuldigde termijnen van een aankooptransactie van een bedrijfscombinatie verantwoord. De looptijd van deze verplichting is tot april 2019. Op deze verplichting is geen rente overeengekomen behoudens indien de termijnen niet tijdig worden afgelost (boeterente 1,5% per maand).

Gezien de structurering van de leningen is de boekwaarde van de langlopende verplichtingen nagenoeg gelijk aan de reële waarde van de langlopende verplichtingen.

Ten aanzien van de opgenomen leningen zijn zekerheden gesteld door middel van pandrecht op bedrijfsmiddelen, voorraden en vorderingen.

6.16 Leningen o/g

	31-12-15	31-12-14
Kortlopende leningen o/g	2.324	300
Kortlopend deel langlopende leningen o/g	3.730	4.226
	6.054	4.526

Gezien de structurering van de leningen is de boekwaarde van de kortlopende verplichtingen nagenoeg gelijk aan de reële waarde van de kortlopende verplichtingen.

De kortlopende verplichtingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.17 Handelsschulden en overige te betalen posten

	31-12-15	31-12-14
Handelscrediteuren	47.748	6.889
Omzetbelasting	2.838	87
Loonbelasting en premies sociale verzekering	1.225	795
Schulden aan kredietinstellingen	10.439	4.540
Overige schulden en overlopende schulden	8.231	6.945
	70.481	19.256

Handelsschulden en overige te betalen posten hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.18 Overname meerderheidsbelangen en wijzigingen in meerderheidsbelangen

Kersten Healthcare B.V.

Value8 N.V. heeft in de verslagperiode een meerderheidsbelang van 85% verworven in Kersten Healthcare B.V. Kersten Healthcare B.V. is een nieuw opgerichte vennootschap welke een 80% meerderheidsbelang heeft verworven in Kersten Next B.V. Kersten Healthcare B.V. is gekwalificeerd als verkrijger van Kersten Next B.V. De acquisitie heeft plaatsgevonden op 2 januari 2015.

De aankoop van het meerderheidsbelang door Kersten Healthcare B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	4.500
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	4.500

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

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het nihil waarderen van oude goodwill, het activeren van klantcontracten, financieringsafspraken gerelateerd aan een deel van de variabele koopsom en het bepalen van de voorziening latente belastingen op basis van een uniform belastingtarief voor alle bedrijfs-economische/fiscale verschillen.

Bij de overname is een variabel deel van de koopsom overeengekomen afhankelijk van toekomstige financiële prestaties. In de bepaling van de transactiesom is rekening gehouden met het variabele deel van de koopsom op basis van inschattingen van de toekomstige financiële prestaties.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan het aanwezige verdienpotentieel alsmede aan de verwachte toekomstige groeiomogelijkheden.

	Boekwaarde	Reële waarde
	€	€
De activa en passiva van de acquisitie:		
Goodwill	91	-
Immateriële vaste activa	31	332
Materiële vaste activa	6.471	6.471
Voorraden	2.479	2.479
Vorderingen	11.220	11.220
Liquide middelen	12	12
Langlopende leningen	-8.113	-8.113
Voorzieningen	-2.700	-2.775
Kortlopende leningen	-3.062	-1.270
Kortlopende schulden	-6.739	-6.739
Kortlopende schulden kredietinstellingen	-3.380	-3.380
Saldo van identificeerbare netto activa		-1.763
Minderheidsaandeelhouders		353
Goodwill (per saldo)		5.910
Transactiesom		4.500
Meegekochte liquide middelen		3.368
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		7.868

Bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals die is verantwoord binnen Kersten Healthcare B.V.

De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De reële waardebepaling van de goodwill heeft plaatsgevonden door de veronderstelling dat de 'oude' geactiveerde goodwill deel uit maakt van de uit de transactie voortvloeiende goodwill resulterend in de vergelijking tussen de reële waarde van de activa en passiva en de transactiesom.

Reële waardebepaling van klantencontracten (immateriële vaste activa) heeft plaatsgevonden op basis van de opportunity cost approach. Hierbij zijn de historische acquisitiekosten in relatie met de geacquireerde omzet in ogenschouw genomen.

De reële waardebeoordeling van de voorziening latente belastingen heeft plaatsgevonden door een uniform belasting-tarief te hanteren voor de bedrijfseconomische/fiscale verschillen (inclusief het effect uit hoofde van het waarderen van klantcontracten).

Value8 N.V. heeft een 85% belang verworven in Kersten Healthcare B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van Kersten Healthcare B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	38.963
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	7.793
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-1.771
Aandeel derden resultaat na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-573

AquaServa Nederland B.V.

Op 21 januari 2015 heeft Value8 Tech Group N.V. de vennootschap AquaServa Nederland B.V. opgericht. Door middel van activa transacties heeft AquaServa Nederland B.V. activa verworven van de curator van het failliete AquaServa Group B.V. AquaServa Nederland B.V. is gekwalificeerd als de verkrijger van de aangekochte activa.

De verwerving van de 'business combinatie' AquaServa is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang (activa)	612
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	5
	617

De doorgevoerde reële waarde aanpassingen hebben betrekking op het waarderen van de te verwachte te incasseren overgenomen vorderingen van de curator en de daarmee samenhangende voorziening latente belastingen.

	Boekwaarde	Reële waarde
	€	€
De activa en passiva van de acquisitie:		
Immateriële vaste activa	250	250
Materiële vaste activa	85	85
Vorraden	3	-
Vorderingen	269	804
Voorzieningen	-	-134
Saldo van identificeerbare netto activa		1.005
Minderheidsaandeelhouders		-
Badwill (per saldo)		-393
Transactiesom		612
Meegekochte liquide middelen		-
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		612

De uit de transactie voortvloeiende badwill ontstaat met name door het incasseren van de overgenomen vorderingen van de curator. Value8 Tech Group N.V. (100% deelneming van Value8 N.V.) heeft een 100% belang in AquaServa Nederland B.V. Na de oprichting van AquaServa Nederland B.V. is de bijdrage aan de netto-omzet en netto-winst (exclusief de verantwoorde badwill) van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	3.834
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	378
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-

Source Group N.V.

Value8 N.V. had op 31 december 2014 een circa 44% belang in het beursgenoteerde Source Group N.V. Door een serie van transacties heeft Value8 N.V. op 14 mei 2015 een controlerend belang verworven in Source Group N.V. (64,35%). De reeds in bezit zijnde aandelen en eigen vermogens-titels zijn ten tijde van het verwerven van het controlerend belang geherwaardeerd naar reële waarde.

De verwerving van het controlerend meerderheidsbelang in Source Group N.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Waardering meerderheidsbelang ten tijde van verwerving meerderheidsbelang	11.351
Schuld uit hoofde van acquisitie	-800
Transactiekosten	-
	10.551

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Source Group N.V. is een beursgenoteerde vennootschap met waarderingsgrondslagen die overeenkomen met de waarderingsgrondslagen van Value8 N.V. Ten aanzien van de activa en passiva heeft Value8 N.V. op transactiedatum de reële waarde bepaald. Op basis van deze analyse zijn geen reële waarde aanpassingen doorgevoerd.

De naar aanleiding van het verwerven van het meerderheidsbelang opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de verwachte groei in het marktaandeel.

	Boekwaarde	Reële waarde
	€	€
De activa en passiva van de acquisitie:		
Immateriële vaste activa	5.133	5.133
Materiële vaste activa	1.534	1.534
Financiële vaste activa	3.576	3.576
Vorderingen	28.753	28.753
Liquide middelen	514	514
Voorzieningen	-1.273	-1.273
Langlopende schulden	-4.785	-4.785
Kortlopende schulden	-37.128	-37.128
Saldo van identificeerbare netto activa		-3.676
Minderheidsaandeelhouders		1.697
Goodwill (per saldo)		13.330
Transactiesom		11.351
Meegekochte liquide middelen		-514
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		10.837

De bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals verantwoord binnen Value8 N.V. De goodwill is deels fiscaal afschrijfbaar.

Value8 N.V. heeft een 64,35% belang in Source Group N.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap in Source Group N.V. is de bijdrage van Source Group N.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Bruto factuurwaarde van de omzet vanaf overnamedatum (100%)	133.377
Aandeel derden bruto factuurwaarde van de omzet vanaf overnamedatum	48.016
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	13.760
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	4.954
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	41
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	33

Trust Alliance Compliance Solutions B.V.

Gedurende de verslagperiode (12 maart 2015) heeft de groepsonderneming BK Group International B.V. een meerderheidsbelang van 66,67% verworven in Trust Alliance Compliance Solutions B.V.

De aankoop van het meerderheidsbelang door BK Group International B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	90
Schuld uit hoofde van acquisitie	-15
Transactiekosten	-
	75

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Acquisitie heeft plaatsgevonden teneinde de aangekochte dienstverlening te integreren in het reeds bestaande dienstverleningsproces binnen de groep. Uit dien hoofde hebben er geen reële waarde aanpassingen plaatsgevonden.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele corporate service activiteiten.

	Boekwaarde	Reële waarde
	€	€
De activa en passiva van de acquisitie:		
Materiële vaste activa	1	1
Vorderingen	112	112
Liquide middelen	192	192
Kortlopende schulden	-235	-235
Saldo van identificeerbare netto activa		69
Minderheidsaandeelhouders		-23
Goodwill (per saldo)		44
Transactiesom		90
Meegekochte liquide middelen		-192
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		-102

Bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals verantwoord binnen BK Group International B.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

BK Group International B.V. heeft een 66,67% belang in Trust Alliance Compliance Solutions B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap van BK Group International B.V. is de bijdrage van Trust Alliance Compliance Solutions B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	487
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	163
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	68
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	23

Keesmakers B.V.

Value8 N.V. heeft in juni 2015 een 38% belang verworven in Keesmakers B.V. In aanvulling op het verworven aandelenbelang heeft Value8 N.V. een optie op aandelen Keesmakers B.V. ten gevolge waarvan de mogelijkheid bestaat het aandelenbelang uit te breiden naar 53,75%. Op basis van de optievoorwaarden heeft Value8 N.V. de facto control in Keesmakers B.V.

De aankoop van het de facto meerderheidsbelang door Value8 N.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	975
Schuld uit hoofde van acquisitie	-475
Transactiekosten	-
	500

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Keesmakers B.V. is een innovatieve producent van cholesterol verlagende kees (variant op kaas). Omdat de marktpositie nog dient te worden (uit)gebouwd zijn er geen reële waarde aanpassingen doorgevoerd.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de verwachte toekomstige groei.

	Boekwaarde	Reële waarde
	€	€
De activa en passiva van de acquisitie:		
Materiële vaste activa	2	2
Vorraden	20	20
Vorderingen	734	734
Liquide middelen	92	92
Langlopende schulden	-200	-200
Kortlopende schulden	-255	-255
Saldo van identificeerbare netto activa		393
Minderheidsaandeelhouders		-244
Goodwill (per saldo)		826
Transactiesom		975
Meegekochte liquide middelen		-92
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		883

Bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals die is verantwoord binnen Value8 N.V. De goodwill is fiscaal afschrijfbaar.

Value8 N.V. heeft juridisch een 38% belang in Keesmakers B.V. De bijdrage van Keesmakers B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode is als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	595
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-8
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-

Proud Holding B.V.

Value8 N.V. heeft in juni 2015 een 100% belang verworven in Proud Holding B.V.

De aankoop van het meerderheidsbelang door Value8 N.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	2.750
Schuld uit hoofde van acquisitie	-1.500
Transactiekosten	-
	1.250

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het activeren van klantrelaties en het bepalen van de voorziening latente belastingen op basis van een uniform belastingtarief voor alle bedrijfseconomische/fiscale verschillen.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de intrinsiek aanwezige verdien capaciteit.

	Boekwaarde	Reële waarde
	€	€
De activa en passiva van de acquisitie:		
Immateriële vaste activa	-	114
Materiële vaste activa	25	25
Vorderingen	1.498	1.498
Liquide middelen	728	728
Voorzieningen	-	-29
Kortlopende schulden	-2.063	-2.063
Saldo van identificeerbare netto activa		273
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		2.477
Transactiesom		2.750
Meegekochte liquide middelen		-728
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		2.022

Bovenstaande goodwill betreft de 100% goodwill zoals die is verantwoord binnen Value8 N.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

Reële waarde bepaling van klantencontracten heeft plaatsgevonden op basis van de opportunity cost approach. Hierbij zijn de historische acquisitiekosten in relatie met de geacquireerde omzet in ogenschouw genomen.

Value8 N.V. heeft een 100% belang in Proud Holding B.V. De bijdrage van Proud Holding B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode is als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	4.074
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	35
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-

Activiteiten Milieu 123

Door middel van een activa transactie heeft AquaServa Nederland B.V. op 14 juli 2015 activa verworven van de curator van het failliete Milieu 123. AquaServa Nederland B.V. is gekwalificeerd als de verkrijger van de aangekochte activa.

De verwerving van de 'business combinatie' Milieu 123 is als volgt te kwantificeren:

	€
Totale transactiesom in cash	180
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	180

De reële waarde van de activa is gelijk aan de transactiesom waardoor er geen sprake is van goodwill of badwill.

	Boekwaarde	Reële waarde
	€	€
De activa en passiva van de acquisitie:		
Immateriële vaste activa	82	82
Materiële vaste activa	99	99
Saldo van identificeerbare netto activa		180
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		-
Transactiesom		180
Meegekochte liquide middelen		-
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		180

Value8 Tech Group N.V. (100% deelneming van Value8 N.V.) heeft een 100% belang in AquaServa Nederland B.V.

De activiteiten van Milieu 123 zijn volledig geïntegreerd in de activiteiten van AquaServa Nederland B.V. Uit dien hoofde is er geen inzicht in de bijdrage van Milieu 123 aan de omzet en netto-winst in de verslagperiode.

HulsbosKlatt

Gedurende de verslagperiode (23 oktober 2015) heeft de groepsonderneming BK Group International B.V. via de aankoop van twee beheer vennootschappen een 100% belang verworven in de maatschap HulsbosKlatt.

De aankoop van het meerderheidsbelang door BK Group International B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Totale transactiesom deels in cash deels in inbreng vennootschappen	775
Schuld uit hoofde van acquisitie	-528
Transactiekosten	-
	248

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Acquisitie heeft plaatsgevonden teneinde de aangekochte dienstverlening te integreren in het reeds bestaande dienstverleningsproces binnen de groep.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele corporate service activiteiten.

	Boekwaarde	Reële waarde
De activa en passiva van de acquisitie:	€	€
Goodwill	-	-
Immateriële vaste activa	37	30
Materiële vaste activa	17	17
Vorderingen	286	286
Liquide middelen	137	137
Voorzieningen	-	2
Kortlopende schulden	-414	-414
Saldo van identificeerbare netto activa		57
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		718
Transactiesom		775
Meegekochte liquide middelen		-137
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		638

Bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals verantwoord binnen BK Group International B.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

BK Group International B.V. heeft een middelrijk 100% belang in de maatschap HulsbosKlatt. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap van BK Group International B.V. is de bijdrage van HulsbosKlatt aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	166
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-12
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-

Transacties welke geresulteerd hebben in reverse listing IEX Group N.V.

Op 6 januari 2015 heeft Value8 N.V. twee beleggingswebsites gekocht in de vorm van een activa/passiva transactie. De aangekochte activiteiten van deze twee beleggingswebsites zijn gestructureerd in Value8 Media B.V. (nieuw opgerichte vennootschap waarin Value8 N.V. een 100% belang had).

Op 21 maart 2015 is de vennootschap Belix B.V. opgericht met Value8 N.V. als 51% aandeelhouder. Als onderdeel van de oprichting van Belix B.V. heeft Value8 N.V. naast een cash storting haar 100% belang in Value8 Media B.V. ingebracht in Belix B.V. Op deze inbreng is een badwill gerealiseerd van € 327. Het deel van de (badwill) winst wat kan worden toegerekend aan het waarderen op reële waarde ten tijde van de inbreng bedraagt € 71. De badwill is

verantwoord onder de overige opbrengsten. De badwill is toe te rekenen aan de toekomstige winstcapaciteit van de Value8 Media activiteiten in Belix B.V. De andere 49% aandeelhouder heeft als onderdeel van de oprichting 80,7% van de vennootschap IEX Media B.V. ingebracht in Belix B.V. De overige 19,3% van de aandelen IEX Media B.V. heeft Belix B.V. aangekocht van de voormalige aandeelhouder van IEX Media B.V.

Op 31 december 2015 heeft de reverse listing plaats gevonden van IEX Group N.V. (voormalige MTY Holdings N.V.) waarbij Value8 N.V. haar 51% belang in Belix B.V. heeft ingebracht in IEX Group N.V. Ten tijde van het verlies van de overheersende zeggenschap in Belix B.V. is op de inbreng 'sec' een nihil resultaat verantwoord.

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 N.V. derhalve twee meerderheidsbelangen gehad (Value8 Media B.V. en Belix B.V.) welke in de periode waarin Value8 N.V. de overheersende zeggenschap had zijn meegeconsolideerd in het boekjaar 2015 (deconsolidatie heeft plaatsgevonden op 31 december 2015). Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap van Value8 N.V. is de bijdrage van Value8 Media B.V. en Belix B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	2.440
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	1.130
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	286
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	126

6.19 Voorwaardelijke verplichtingen

Huur

De totale verplichtingen voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomsten per 31 december 2015 bedragen:

	€
Vervallend binnen één jaar	2.273
Vervallend tussen één en vijf jaar	4.444
Vervallend na vijf jaar	-

Operational lease (Lessee)

Er zijn bij de vennootschap alsmede haar groepsmaatschappijen leaseverplichtingen aangegaan voor meerdere vervoermiddelen. Met additionele clausules zoals indexatie wordt geen rekening gehouden zolang deze niet onvoorwaardelijk zijn. Niet opzegbare operationele lease contracten zijn opgenomen tegen de nominale waarde en hebben het volgende looptijd profiel:

	€
Vervallend binnen één jaar	908
Vervallend tussen één en vijf jaar	1.947
Vervallend na vijf jaar	-

Bankgaranties

Binnen de groep zijn verschillende (bank)garanties afgegeven voor in totaal € 280.

Overige voorwaardelijke verplichtingen

Onder voorbehoud van het halen van minimaal te halen omzet en EBITDA doelstellingen heeft de vennootschap een investeringsverplichting met een resterend saldo van € 3.500 in één van haar belangen.

De vennootschap heeft een opbrengstgarantie inzake de beoogde verkoop van vastgoed in één van de vennootschappen waarin wordt belegd (IEX Group N.V.) afgegeven. In het kader van bescherming van de andere aandeelhouders van IEX Group N.V. garandeert de vennootschap – indien de verkoop van de onroerende goederen een lager bedrag dan € 800 oplevert – het tekort te compenseren.

6.20 Kapitaaltransacties in meerderheidsbelangen

In het verslagjaar heeft Value8 N.V. meerdere kapitaal transacties in meerderheidsbelangen verricht. De uit deze transacties voortvloeiende verwateringsresultaten zijn rechtstreeks ten gunste c.q. ten laste van de overige reserves verantwoord.

De te onderkennen verwateringsresultaten welke zijn verwerkt in de overige reserves:

	2015	2014
DPS Services B.V.	-	5
Prika Ingredients Holding B.V.	-	-360
N.V. Dico International	-	-3
MTY Holding N.V.	-	-3
BK Group International B.V.	-80	-236
AmsterdamGold.com B.V.	197	-
Source Group N.V.	120	-
	237	-597

6.21 Risico's

Beleid ten aanzien van financiële risico's

Algemene financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's waaraan Value8 N.V. onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico. Value8 N.V. is of kan gevoelig zijn voor risico's met betrekking tot valuta's en rente-ontwikkelingen.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de groep op enig moment niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Het uitgangspunt voor het managen van het liquiditeitsrisico is dat er voldoende liquiditeiten worden aangehouden dan wel kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, onder zowel normale als moeilijke omstandigheden. Liquiditeitsprognoses, inclusief beschikbare kredietfaciliteiten, vormen onderdeel van de reguliere managementinformatie bij de groepsmaatschappijen. De focus bij het managen van het liquiditeitsrisico ligt op de netto financieringsruimte, bestaande uit vrij beschikbare liquide middelen en beschikbare kredietfaciliteiten, in relatie tot de financiële verplichtingen.

Voor de kwantificering van het liquiditeitsrisico wordt verwezen naar 6.15 waar de langlopende verplichtingen zijn toegelicht inclusief stratificatie in te vervallen termijnen over verschillende perioden.

Renterisico

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de netto-renteresultaten te optimaliseren. Een verlaging van de rentetarieven met 1% zou

niet resulteren in een materiële verandering in het resultaat of vermogen uitgaande van de samenstelling van de financiële middelen per 31 december 2015. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

Marktrisico

Valutarisico

De activiteiten van Value8 N.V. geschieden vrijwel geheel in euro's binnen de euro-zone. Uit dien hoofde is er geen sprake van een materieel valuta risico.

Er wordt binnen de groep geen hedge accounting toegepast.

Prijrisico

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

Eén van de groepsmaatschappijen handelt in goud, zilver en platina waarbij in het proces nagenoeg geen voorraadvorming plaats vindt. Uit dien hoofde is er slechts een beperkt prijsrisico op balansposities uit hoofde van deze activiteit.

Sensitiviteitsanalyse

Bij 5% hogere beurskoersen (bepaald per aandeel) zou Value8 N.V. over 2015 een hoger herwaarderingsresultaat hebben verantwoord van € 401 (2014: € 658). Zelfde impact op het verantwoorde eigen vermogen per ultimo 2015 en ultimo 2014.

Beleid ten aanzien van kapitaalrisico

Als kapitaal kwalificeert bij Value8 N.V. het eigen vermogen. De vennootschap heeft als doel het merendeel van de ingehouden reserves aan te wenden voor investeringen in het kader van autonome groei en acquisities.

De vennootschap is niet onderhevig aan externe eisen rondom het aan te houden kapitaal.

In het kader van de financiering van de groei verwacht Value8 N.V. de komende jaren een relatief laag pay-out percentage te hanteren, waarbij het doel is het dividend tenminste op het huidige niveau te handhaven.

Hiermee wordt ook een signaal gegeven aan de houders van cumulatief preferente aandelen Value8 N.V., aan wie – nog voordat dividend kan worden uitgekeerd op gewone aandelen – een dividend van € 1,75 per aandeel toekomt.

Over 2015 stellen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor een dividend uit te keren van € 0,15 voor de gewone aandelen A en B. In aanvulling daarop wordt 5% als bonusdividend uitgekeerd. Daarnaast wordt het vaste dividend van 7% op de preferente aandelen over 2015 uitgekeerd (€ 1,75 per aandeel).

6.22 Verbonden partijen

Als verbonden partijen van Value8 N.V. zijn te onderscheiden: de dochterondernemingen, de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur.

Transacties met verbonden partijen

Transacties met dochterondernemingen worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden.

Value8 N.V. heeft gedurende 2015 voor € 232 aan omzet gefactureerd aan groepsmaatschappijen en/of participaties uit hoofde van financiële dienstverlening.

Ultimo 2015 heeft Value8 N.V. voor € 14.624 (2014: € 7.685) aan leningen verstrekt aan groepsmaatschappijen. Over de leningen wordt een marktconforme rente berekend.

Gedurende het boekjaar heeft de vennootschap voor in totaal 958.000 aandelen B ingekocht van 3L Capital Holding B.V. (persoonlijke holding van de heer P.P.F. de Vries) onder gelijktijdige uitgifte van 958.000 aandelen A. Inkoop en uitgifte heeft plaats gevonden tegen een gemiddelde prijs van € 10,35 per aandeel ten tijde van de transacties.

Bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap. Het aantal leden van de Raad van Commissarissen per eind 2015 is 4 (2014: 3).

De Raad van Commissarissen:

- Drs. P.C. van der Lugt: € 25 (2014: € 23) - aangetreden per 24 september 2008;
- Prof. dr. J.J. van Duijn: € 20 (2014: € 18) - aangetreden per 29 juni 2009;
- Drs. J.H. Pontier: € 20 (2014: € 18) - aangetreden per 11 februari 2010;
- Mr. M.H. van de Vorst: € 11 (2014: nihil) - aangetreden per 11 juni 2015.

De totale bezoldiging van de Raad van Commissarissen bedraagt € 76 (2014: € 59).

Bezoldiging Raad van Bestuur

	Periodiek inkomen	Eenmalige beloning	Winstdeling- en bonusregeling	2015	2014
		€		€	€
Drs. P.P.F. de Vries	170,0	-	40,0	210,0	210,0
Drs. G.P. Hettinga	101,5	-	25,0	126,5	126,4
Drs. B.M. Koopmans	107,0	-	15,0	122,0	2,6

De heren De Vries en Hettinga zijn per 24 september 2008 benoemd en op 19 juni 2012 herbenoemd. Mevrouw B.M. Koopmans is op 20 december 2013 benoemd. De bonus over 2015 is berekend op basis van de criteria zoals aangegeven in het remuneratiebeleid. Het periodieke inkomen is inclusief pensioenbijdrage. Het bestuurslid is zelf verantwoordelijk voor de hoogte en wijze van pensioenopbouw. De heer de Vries houdt op 31 december 2015 via 3L Capital Holding B.V. 2.182.500 aandelen A Value8 N.V. en 94.824 aandelen B. In totaal houdt 3L Capital Holding B.V. op 31 december 2015 2.277.324 aandelen Value8 N.V. (31 december 2014: 2.168.880).

Binnen Value8 bestaat 'key' personeel uit de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

Voor het remuneratiebeleid wordt verwezen naar hoofdstuk 3 van het jaarverslag.

Overige opmerkingen

Volgens het AFM-register zijn er per datum van het jaarverslag de volgende meldingen van een belang van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van de vennootschap bekend:

P.P.F de Vries	25-30 procent
Delta Loyd	10-15 procent
J.P. Visser	10-15 procent

6.23 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 5 januari 2016 heeft N.V. Dico International 100% van de aandelen R&S Finance B.V. verworven en is de naam gewijzigd in R&S Retail Group N.V. De strategie van R&S Retail Group N.V. is gericht op het verwerven van retail- en fashion ketens en het creëren van waarde en kent een pro-forma omzet van circa € 100.000. Het belang van Value8 N.V. is door de transactie gedaald van 90 procent naar 22,7 procent.

Op 18 januari 2016 heeft Value8 N.V. bekendgemaakt dat zij een belang van 56,8 procent in NedSense enterprises N.V. heeft verworven. Na de verkoop van de Loft-divisie is NedSense enterprises N.V. een beursgenoteerde vennootschap zonder activiteiten. Op 12 februari 2016 kondigde Value8 N.V. een verplicht bod aan op alle resterende aandelen NedSense enterprises N.V. Inmiddels is het belang gestegen naar 65,8 procent.

Op 18 februari 2016 meldde Value8 N.V. dat de transactie inzake AmsterdamGold.com B.V. en AmsterdamSafe B.V. heeft afgerond. Value8 N.V. beschikte al over een belang van 51% en verwerft nu de overige 49%. AmsterdamGold.com B.V. is marktleider in Nederland voor online in- en verkoop van edelmetalen. AmsterdamSafe B.V. beschikt over een unieke faciliteit om goud en andere edelmetalen veilig op te slaan.

Op 25 februari 2016 heeft Value8 N.V. bekendgemaakt dat zij haar belang in Eetgemak Holding B.V. heeft vergroot van 54 naar 62 procent. Eetgemak Holding B.V. verkoopt en bereidt maaltijden, maaltijd componenten en dieetmaaltijden voor de zorgsector.

Op 3 maart 2016 werd de acquisitie bekendgemaakt van Bacteriologisch Onderzoeksbureau Bio Beheer B.V. Bacteriologisch Onderzoeksbureau Bio Beheer B.V. is een onafhankelijk bacteriologisch onderzoeksbureau en heeft een toonaangevend geaccrediteerd laboratorium op het gebied van legionella en microbiologisch wateronderzoek en onderzoek voor het binnenmilieu. Value8 N.V. heeft reeds een stevige marktpositie op het gebied van watertechologie opgebouwd met de overnames van AquaServa (januari 2015) en Milieu 123 (juli 2015).

Op 21 maart 2016 meldde Value8 N.V. dat zij een meerderheidsbelang van 51 procent heeft verworven in vermogensbeheerder Today's Vermogensbeheer en de aanbieder van beleggingsfondsen ForTomorrow. De focus van beide bedrijven ligt op betaalbare vermogensopbouw, zowel in de vorm van vermogensbeheer als via beleggingsfondsen.

TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

6.24 Overige opbrengsten

Onder de overige opbrengsten 2015 is de gerealiseerde badwill AquaServa Nederland B.V. en Belix B.V. verantwoord alsmede omzet uit de professionele dienstverlening van Value8 N.V.

Onder de overige opbrengsten 2014 is de omzet uit de professionele dienstverlening van Value8 N.V. verantwoord alsmede de transactieresultaten op de verkoop van meerderheidsbelangen en activa/passiva transacties.

6.25 Lonen, salarissen en sociale lasten

	2015	2014
Lonen en salarissen	25.118	14.033
Sociale lasten	3.644	1.770
Pensioenlasten	1.728	653
Overige personeelskosten	2.089	937
	32.579	17.393

Gedurende het jaar 2015 waren binnen de groep gemiddeld 814 werknemers werkzaam op basis van een volledig dienstverband (2014: 315).

6.26 Financiële baten en lasten

	2015	2014
Rente leningen u/g	522	111
Rente deposito's en rekening-courant	-236	-63
Voorzieningen en afboekingen leningen u/g	-374	-
Rente leningen o/g	-1.414	-567
Bankkosten en provisie	-226	-199
Koersverschillen	-72	10
	-1.770	-708

6.27 Winstbelastingen

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (inclusief resultaat beëindigde activiteiten bedraagt -/ - 4,7 % (2014: -/ - 9,7%). De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief is als volgt:

	2015	2014
	%	%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-25,0%	-25,0%
Effect van afwijkende buitenlandse tarieven	0,0%	0,0%
Effect van fiscaal niet belaste resultaten	44,0%	25,1%
Niet gewaardeerde actieve latenties	-23,7%	-9,8%
	-4,7%	-9,7%

Ultimo 2015 bedraagt de omvang van de verrekenbare verliezen € 3.897. De fiscaal verrekenbare verliezen zijn niet gewaardeerd omdat de groep geen structurele fiscale winsten verwacht. Dit wordt met name veroorzaakt door de fiscale structuur en faciliteiten (zoals de deelnemingsvrijstelling).

Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 101 verrekenbaar tot en met 2021. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 2.080 verrekenbaar tot en met 2022. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 1.659 verrekenbaar tot en met 2023. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 57 verrekenbaar tot en met 2024.

6.28 Resultaat aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten

	31-12-15	31-12-14
Kosten		
Overige bedrijfskosten	54	21
	54	21
Afschrijvingen en amortisatie	-	30
Resultaat voor belastingen uit exploitatie	-54	-51
Winstbelastingen	-	-
Resultaat na belastingen uit exploitatie	-54	-51
Resultaat directe opbrengstwaarde activa aangehouden voor verkoop	-50	-
Resultaat na belasting aangehouden voor verkoop	-104	-51

N.V. Dico International wordt aangehouden voor verkoop. De resultaten van deze vennootschap zijn verantwoord onder resultaat aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten.

In het boekjaar heeft binnen de groepsmaatschappij MTY Holdings N.V. een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden op het vastgoed wat wordt aangehouden voor verkoop. Deze bijzondere waardevermindering is verantwoord onder het resultaat aangehouden voor verkoop.

6.29 Gesegmenteerde informatie

Op basis van IFRS 8 dient voor het vaststellen van de segmenten de managementbenadering te worden gehanteerd. Gesegmenteerde informatie inzake de geconsolideerde ondernemingen:

2015	Internet & Technologie	Financieel	Food & Care	Totaal
Bruto factuurwaarde van de omzet	144.469	24.829	83.649	252.947
Netto omzet	24.852	24.829	83.649	133.330
Aandeel segment in netto resultaat	521	-396	-1.188	-1.063
2014	Internet & Technologie	Financieel	Food & Care	Totaal
Bruto factuurwaarde van de omzet	13.738	48.281	35.231	97.250
Netto omzet	13.738	48.281	35.231	97.250
Aandeel segment in netto resultaat	-661	199	1.469	1.007

In de investeringsportefeuille van Value8 N.V. worden de investeringssegmenten Internet & Technologie, Financieel en Food & Care onderkend.

Het segment Financieel betreft investeringen in ondernemingen in de financiële sector of investeringen waarin op relatief korte termijn een transactie wordt beoogd om een transactiewinst op te realiseren of te gebruiken om een reverse listing te realiseren voor klanten van Value8 N.V.

Boekwaarde per segment	Internet & Technologie	Financieel	Food & Care	Totaal
Stand per 1 januari 2015	9.526	10.715	5.165	25.405
Investeringen	2.218	5.926	-	8.144
Desinvesteringen	-11.246	-788	-	-12.034
Ongerealiseerde waardemutaties	492	6.537	-	7.029
Stand per 31 december 2015	990	22.390	5.165	28.544

Servicekosten vergoed aan externe accountants

De volgende honoraria van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. zijn ten laste gebracht van de onderneming en haar dochtermaatschappijen, een en ander zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW:

	2015	2014
Onderzoek van de jaarrekening	261	151
Andere controleopdrachten	19	-
Adviesdiensten	-	-
	280	151

The background of the page is an abstract composition of flowing, wavy lines in various shades of blue, ranging from light sky blue to deep cerulean. The lines create a sense of movement and depth, with some areas appearing more saturated and others more translucent. A solid red rectangular box is positioned in the lower right quadrant, containing the title text in white, uppercase, sans-serif font.

ENKELVOUDIGE
JAARREKENING 2015
VALUE8 N.V.

0 0 7 Enkelvoudige balans per 31 december 2015 (x € 1.000)

ENKELVOUDIGE JAARREKENING

- Enkelvoudige balans
- Enkelvoudige winst- en verliesrekening
- Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening
- Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

		31-12-15	31-12-14
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	10.1	16.981	2.544
Financiële vaste activa		5.398	1.428
Investerings in participaties		8.253	5.847
Groepsmaatschappijen	10.2	7.532	6.755
Totaal Vaste activa		38.164	16.574
Vlottende activa			
Leningen u/g	10.3	10.920	7.817
Beleggingen	10.4	20.291	19.558
Te vorderen vennootschapsbelasting		14	14
Vorderingen en overlopende activa		147	303
Liquide middelen		1.583	5.581
		32.955	33.273
Vlottende activa aangehouden voor verkoop			
Totaal Vlottende activa		32.955	33.273
Totaal Activa		71.120	49.847
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		2.818	2.354
Agio reserves		37.037	27.586
Herwaarderingsreserves		7.790	3.917
Reserve koersverschillen		-11	-44
Wettelijke reserve deelneming		23	33
Overige reserves		3.894	4.999
Resultaat boekjaar		5.216	4.554
Totaal Eigen vermogen	10.5	56.767	43.399
Langlopende verplichtingen	10.6	4.982	2.509
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	10.7	6.092	435
Handelsschulden en overige te betalen posten		3.279	3.504
		9.371	3.939
Vlottende passiva aangehouden voor verkoop			
Totaal kortlopende verplichtingen		9.371	3.939
Totaal verplichtingen		14.353	6.448
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		71.120	49.847

0 0 8 Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015 (x € 1.000)

	2015	2014
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	-1.112	46
Overige baten en lasten na belasting	6.328	4.508
	5.216	4.554

0 0 9 Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2015 van Value8 N.V. Alle bedragen zijn aangegeven in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Value8 N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 362:2 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (waarderingsgrondslagen) van de enkelvoudige jaarrekening van Value8 N.V. gelijk zijn aan welke voor de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen, waarover Value8 N.V. zeggenschap heeft, gewaardeerd volgens de netto-vermogenswaarde-methode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals vastgesteld door de Europese Unie. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Value8 N.V. in de resultaten van deze deelnemingen en de verkoopopbrengst van de deelnemingen.

0 1 0 Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening (x € 1.000)

Indien hier niet nader toegelicht wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

10.1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2015			
Aanschafwaarde	2.528	36	2.564
Cumulatieve amortisaties	-	-20	-20
Boekwaarde	2.528	16	2.544
Mutaties			
Investeringen	16.633	-	16.633
Aanschafwaarde desinvesteringen	-2.189	-	-2.189
Amortisatie	-	-7	-7
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	-	-	-
	14.444	-7	14.437
Balans per 31 januari 2015			
Aanschafwaarde	16.972	36	17.008
Cumulatieve amortisaties	-	-27	-27
Boekwaarde	16.972	9	16.981
	Goodwill	Overig	Totaal
Balans per 1 januari 2014			
Aanschafwaarde	4.001	36	4.037
Cumulatieve amortisaties	-	-13	-13
Boekwaarde	4.001	23	4.024
Mutaties			
Investeringen	-	-	-
Aanschafwaarde desinvesteringen	-1.473	-	-1.473
Amortisatie	-	-7	-7
Cumulatieve amortisatie desinvesteringen	-	-	-
	-1.473	-7	-7
Balans per 31 januari 2014			
Aanschafwaarde	2.528	36	2.564
Cumulatieve amortisaties	-	-20	-20
Boekwaarde	2.528	16	2.544

Geactiveerde goodwill ultimo 2015 betreft goodwill resulterend uit de acquisities van N.V. Dico International, Megapets B.V., D4P Online B.V., Source Group N.V., Keesmakers B.V. en Proud Holding B.V.

10.2 Groepsmaatschappijen

	2015	2014
Stand 1 januari	6.755	8.997
Investeringen	3.379	2.128
Desinvesteringen	-1.401	-2.158
Ontvangen dividend	-	-1.667
Valuta resultaten en verwateringsresultaten	-89	-591
Resultaat boekjaar	-1.112	46
Stand 31 december	7.532	6.755

Lijst van groepsmaatschappijen inclusief statutaire vestigingsplaats	2015	2014
Value8 Tech Group N.V. (Amsterdam)	100%	100%
Value8 Tech Services B.V. (Amsterdam)	100%	100%
Buhrs International Group B.V. (Amsterdam)	100%	100%
GNS Group B.V. (Amsterdam)	100%	100%
AquaServa Nederland B.V. (Amsterdam)	100%	0%
Axess Group B.V. (Amsterdam)	100%	100%
R&S Retail Group N.V. (Zoetermeer)	90%	90%
AmsterdamGold.Com B.V. (Amsterdam) *	51%	51%
IEX Group N.V. (v/m MTY Holdings N.V.) **	49%	85%
DS Petcare B.V. (Amsterdam)	100%	100%
Megapets B.V. (Amsterdam)	100%	100%
DICN B.V. (Amsterdam)	70%	70%
D4P Online B.V. (Amsterdam)	70%	70%
DVN Retail B.V. (Amsterdam)	100%	100%
Greenfields Care B.V. (Amsterdam)	100%	100%
Eetgemak Holding B.V. (Katwijk)	54%	54%
BK Group International B.V. (Amsterdam)	68%	68%
Prika Ingredients B.V. (Weert)	70%	70%
Portan N.V. (Amsterdam)	100%	100%
Source Group N.V. (Willemstad Curaçao)	64%	44%
Beursexpres B.V. (Amsterdam)	100%	0%
Kersten Healthcare B.V. (Amsterdam)	85%	0%
Keesmakers B.V. (Leiden)	38%	0%
Proud Holding B.V. (Gemeente De Ronde Venen)	100%	0%

* Gedurende het boekjaar heeft Value8 N.V. de controlerende zeggenschap verloren over AmsterdamGold.com B.V. Uit dien hoofde is deze vennootschap per 1 april 2015 gedeconsolideerd. Civiel juridisch heeft Value8 N.V. gedurende 2015 een 51% belang gehad in deze vennootschap.

** Gedurende het boekjaar had Value8 N.V. een 85% belang in MTY Holdings N.V. Op 31 december 2015 is MTY Holdings N.V. aangewend voor de reverse listing van IEX Group N.V. Per 31 december 2015 is IEX Group N.V. gedeconsolideerd.

10.3 Leningen U/G

	31-12-15	31-12-14
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten		
Leningen verstrekt aan investeringen en participaties	9.226	7.782
Leningen verstrekt aan overige entiteiten	1.694	35
Stand per 31 december	10.920	7.817
	2015	2014
Stand per 1 januari	7.817	6.994
Verstreekte nieuwe leningen	2.830	1.048
Ontvangen aflossingen	-	-75
Voorzieningen c.q. afboekingen	273	-150
Stand per 31 december	10.920	7.817

10.4 Beleggingen

De beurswaarde van de ter beurze verhandelbare beleggingen bedraagt per 31 december 2015 € 22.007 (2014: € 20.498)

10.5 Eigen vermogen

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

10.6 Langlopende verplichtingen

Per 31 december 2015 (idem per 31 december 2014) zijn onder de langlopende verplichtingen de door Value8 N.V. uitgegeven 7% cumulatief preferente aandelen C Value8 verantwoord. Juridisch zijn deze cumulatief preferente aandelen eigen vermogen echter voor verslaggevingsdoeleinden worden deze aandelen gekwalificeerd als vreemd vermogen.

10.7 Leningen O/G

Onder de kortlopende schulden zijn rekening-courant posities verantwoord met groepsmaatschappijen.

10.8 Loonkosten

	2015	2014
Lonen en salarissen	988	985
Sociale lasten	95	99
Pensioenlasten	-	-
Overige personeelskosten	9	22
	1.092	1.106

De gemiddelde personeelsbezetting in 2015 was 12 (2014: 12), omgerekend op fulltimebasis, exclusief betrekkingen op basis van een (management)contract.

10.9 Voorwaardelijke verplichtingen

Value8 N.V. vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met Value8 Tech Group N.V., Buhrs International Group B.V., Buhrs Property B.V., GNS Group B.V., GNS Property B.V., GNS Brinkman B.V., Axess Group B.V., Axess B.V en AquaServa Nederland B.V. Als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting van de combinatie als geheel.

Bussum, 29 april 2016

Raad van Bestuur

Drs. P.P.F. de Vries
Drs. G.P. Hettinga
Drs. B.M. Koopmans

Raad van Commissarissen

Drs. P.C. van de Lugt
Prof. dr. J.J. van Duijn
Drs. J.H. Pontier
Mr. M.H. van de Vorst

O V E R I G E G E G E V E N S

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

Artikel 23 van de statuten luidt als volgt:

- 23.1. Uit de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening worden allereerst, voor zover toepasselijk:
- de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden gevormd;
 - de nog niet gedekte verliezen uit vorige jaren aangezuiverd, en
 - de door het bestuur nodig geachte reserves gevormd.

23.2. Na toepassing van het bepaalde in artikel 23.1 wordt, zo mogelijk, op elk aandeel C een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage van zeven procent (7%) berekend over het nominale bedrag, vermeerderd met het bedrag aan agio dat werd gestort bij het eerst uitgegeven aandeel C. Een dergelijke uitkering van de vennootschap is slechts mogelijk voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

23.3. Indien en voor zover de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening niet voldoende is om de in artikel 23.2 bedoelde uitkering volledig te doen, zal het tekort, na toepassing van artikel 23.1, worden uitgekeerd:

- ten laste van de winst van het eerstvolgende boekjaar of de eerstvolgende boekjaren waarvan de winst voor zodanige uitkering wel toereikend is, en
- ten laste van de reserves van de vennootschap, voor zover zulks wettelijk is toegestaan. Bij de toepassing van het bepaalde in dit lid worden de houders van aandelen C naar rato van het gestorte bedrag per aandeel C gelijk behandeld.

23.4. Indien de uitgifte van aandelen C plaatsvindt gedurende de loop van een boekjaar, zal over dat boekjaar het dividend op de betreffende aandelen C

naar rato tot de eerste dag van uitgifte worden verminderd.

23.5. Uit de na toepassing van de vorige leden resterende winst wordt aan de houders van aandelen A en B uitgekeerd een zodanig bedrag per aandeel A respectievelijk aandeel B als de resterende winst, verminderd met voormelde uitkeringen en met eventueel door de algemene vergadering te bepalen reserveringen, toelaat, met dien verstande dat op de aandelen C geen verdere dividenduitkering zal geschieden.

23.6. Onverminderd het bepaalde in artikel 9.3 en 23.3, zijn uitsluitend de houders van aandelen A en B gerechtigd tot uitkeringen die worden gedaan ten laste van reserves die worden gevormd op grond van het bepaalde in artikel 23.5.

23.7. Onverminderd het bepaalde in artikel 23.6 en artikel 24 kan de algemene vergadering slechts beschikken over reserves van de vennootschap op een voorstel van het bestuur dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen.

Voorstel resultaatbestemming

De winst over het boekjaar 2015 bedraagt € 5.216. Voorgesteld wordt om € 0,15 per geplaatst aandeel A en B uit te keren als dividend. In aanvulling daarop zal 5% als bonusdividend worden uitgekeerd ten laste van de agio reserve.

In aanvulling op het dividendvoorstel inzake de geplaatste volgestorte aandelen A en aandelen B wordt inzake de 7 % cumulatief preferente aandelen C voorgesteld om het cumulatief preferente dividend 2015 ad € 347 uit te keren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening onder 6.23.

C O N T R O L E V E R K L A R I N G V A N D E O N A F H A N K E L I J K E A C C O U N T A N T

Aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Value8 N.V.

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2015

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2015 van Value8 N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Value8 N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Value8 N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- het geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2015;
- de volgende overzichten over 2015: het geconsolideerd overzicht totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen- en groepsvermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- de enkelvoudige balans per 31 december 2015;
- de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

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

Wij zijn onafhankelijk van Value8 N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

MATERIALITEIT

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 2.473.000. De materialiteit is gebaseerd op 1,5% van het balanstotaal. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad van commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 124.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

REIKWIJDTE VAN DE GROEPSCONTROLE

Value8 N.V. staat aan het hoofd van een groep van ondernemingen. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V.

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

Wij hebben zelf de controle- en beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd, met uitzondering van de werkzaamheden bij Kersten Next B.V. Bij deze onderneming zijn de werkzaamheden door een andere accountant verricht.

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

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

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

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

WAARDERING VAN GOODWILL

De verantwoorde goodwill is toegerekend aan kasstroom genererende eenheden, zoals toegelicht in de jaarrekening in noot 6.1. De realiseerbare waarde is bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Wij hebben de gehanteerde veronderstellingen in de berekening van de bedrijfswaarde op redelijkheid getoetst. Wij hebben gebruik gemaakt van werkzaamheden van een waarderingsdeskundige om de evaluatie van de veronderstellingen en de methode van berekening die door de onderneming zijn gebruikt te controleren. Wij hebben hier specifiek aandacht besteed aan de gehanteerde veronderstellingen door onder andere de gevoeligheidsanalyse te beoordelen.

WAARDERING VAN INVESTERINGEN IN PARTICIPATIES EN BELEGGINGEN

De waardering van investeringen in participaties bedraagt € 8,3 miljoen en de waardering van beleggingen bedraagt € 20,3 miljoen per 31 december 2015. Investeringen in participaties en beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Hierbij wordt zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij publiek beschikbare informatie zoals bijvoorbeeld een beurskoers. Bij het ontbreken van een beurskoers of in het geval dat er sprake is van illiquiditeit van het aandeel, wordt het aandeel gewaardeerd tegen prijs van de laatste markttransactie of wordt een waardering opgesteld met behulp van een discounted cash flow model.

De waardering van deze belangen is belangrijk voor onze controle. In het geval de waardering is gebaseerd op een beurskoers is deze objectief bepaald. Wanneer een beurskoers niet beschikbaar of hanteerbaar is, is de waardering subjectief aangezien de waardering in hoge mate afhankelijk is van schattingen. Deze schattingen worden beïnvloed door verwachte markt- en economische omstandigheden.

Ingeval de waardering is gebaseerd op de beurskoers hebben wij gecontroleerd of de gehanteerde beurskoers juist is. In de andere situaties omvatten onze controlewerkzaamheden, onder andere, de evaluatie van de kwaliteit van het waarderingsproces. Voor deze controle hebben wij gebruik gemaakt van werkzaamheden van een waarderingsdeskundige om de evaluatie van de veronderstellingen en de methode van berekening die door de onderneming zijn gebruikt te controleren. Wij hebben hier specifiek aandacht besteed aan de gehanteerde veronderstellingen.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE JAARREKENING

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de raad van bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de raad van bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het

voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De raad van bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

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

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

Een volledige beschrijving van onze verantwoordelijkheden is beschikbaar op: www.nba.nl/standaardteksten-controleverklaring.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

VERKLARING BETREFFENDE HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

BENOEMING

Wij zijn door de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) benoemd als accountant van Value8 N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2009 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 29 april 2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. J.J.W. Galas RA

