

INHOUDSOPGAVE

Bedrijfsprofiel	3
Corporate Governance	12
Verslag van de Raad van Commissarissen	19
Verslag van de Raad van Bestuur	21
Bestuursverklaring	25
Geconsolideerde jaarrekening 2008	26
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008	27
Geconsolideerde balans per 31 december 2008	28
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	29
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2008	30
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2008	31
Enkelvoudige jaarrekening 2008	73
Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008	74
Enkelvoudige balans per 31 december 2008	75
Enkelvoudig mutatieoverzicht van het eigen vermogen	76
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2008	77
Overige gegevens	89
Accountantsverklaring	90
Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming	92
Voorstel bestemming resultaat	92
Overige informatie	93
Wet melding substantiële deelneming	95



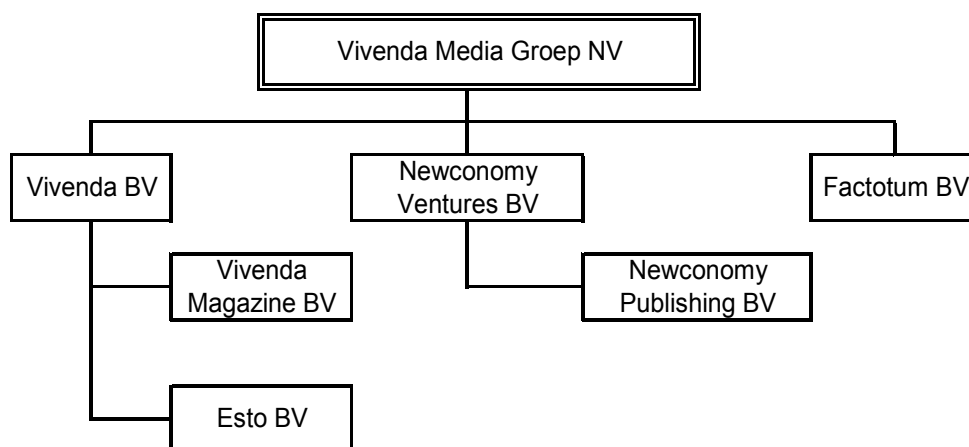
De oorsprong van Vivenda Media Groep NV

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

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

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

De structuur per 31 december 2008 van Vivenda Media Groep NV is als volgt:



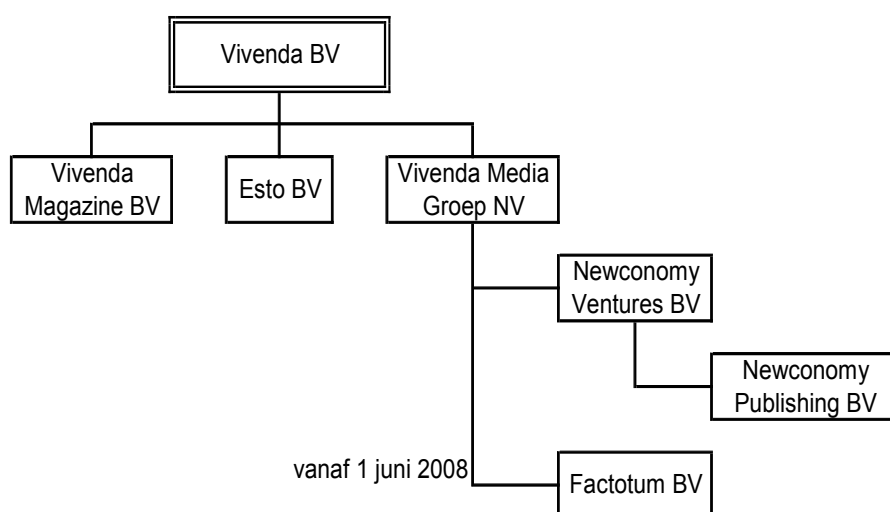
In het verslag zal gesproken worden over Vivenda als sprake is van de vennootschap als geheel. Daar waar sprake kan zijn van verwarring, zullen juridische entiteiten of producten expliciet vermeld worden.

Effecten op de jaarrekening van de omgekeerde overname

In juridische zin is Vivenda BV met haar dochters overgenomen door RT Company NV in 2007. Met de overname van RT Company NV is in 2007 een volledig nieuwe bedrijfscombinatie ontstaan waarbij Vivenda BV als groepshoofd fungeert.

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

De consolidatiekring van de geconsolideerde jaarrekening is als volgt:



Dit organogram geeft inzicht in de vennootschappen consolidatiekring en verschilt daardoor van de juridische structuur.

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

- Vivenda BV, Vivenda Magazine BV, Esto BV en Vivenda Media Groep NV met haar deelnemingen Newconomy Ventures BV en Newconomy Publishing BV voor het gehele jaar; en
- Factotum BV vanaf acquisitiedatum 1 juni 2008.

Het enkelvoudige resultaat van Vivenda Media Groep NV is het resultaat van de vennootschap waarbij de resultaten als volgt worden berekend:

- Vivenda BV, Vivenda Magazine BV, Esto BV en Vivenda Media Groep NV met haar deelnemingen Newconomy Ventures BV en Newconomy Publishing BV voor het gehele jaar; en
- Factotum BV vanaf acquisitiedatum 1 juni 2008.

Overzicht bedrijfsactiviteiten

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

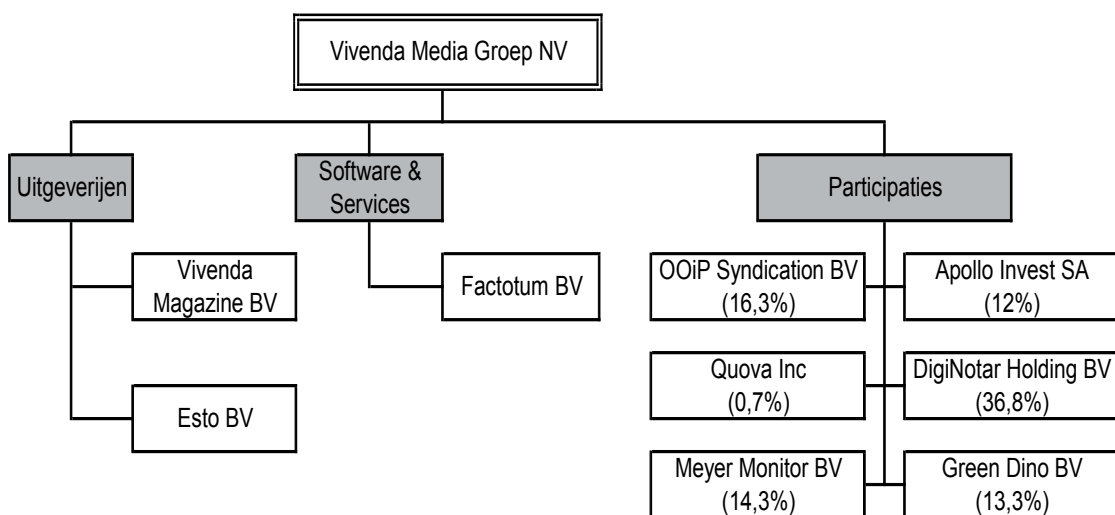
Strategie

De strategie van de vennootschap is als volgt gedefinieerd:

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

Structuur

De structuur naar activiteiten van Vivenda Media Groep NV is per 31 december 2008 als volgt weer te geven:



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

Uitgeverijen: Vivenda Magazine BV en Esto BV

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

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

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

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

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

Het landelijke woonmagazine Vivenda richt zich op de woningen in het hogere segment van de markt en wordt uitgegeven door Vivenda Magazine BV. Het magazine Vivenda (totale oplage 96.000 exemplaren) wordt verspreid via makelaarskantoren, tijdschriftenwinkels en abonnementen. De woon-website www.vivenda.nl richt zich evenals het magazine op de woningen in het hogere segment van de markt. Naast makelaars komen adverteerders in contact met de woningzoekende doelgroep.

Vivenda Magazine BV heeft haar kennis op het gebied van uitgeven aangewend om met en voor makelaars regionale onroerendgoedmagazines uit te geven. Vivenda Magazine BV opereert landelijk en werd opgericht in 1994. Totaal geeft zij jaarlijks 3,3 miljoen bladen uit.

Esto BV, opgericht in 1988, publiceert twee gratis huis-aan-huis kranten (Woongids voor Midden-Zeeland en Woongids voor Zeeuws-Vlaanderen) en twee lifestyle magazines Vivace en Z!GN. Deze kranten en tijdschriften worden gratis verspreid en behalen hun omzet voor 100 % door advertentie-inkomsten uit onroerendgoedadvertenties en woongerelateerde adverteerders. Totaal geeft zij jaarlijks 5,3 miljoen bladen uit.

De Woongids voor Midden-Zeeland en de Woongids voor Zeeuws-Vlaanderen worden tweewekelijks uitgegeven (totale oplage 153.000 exemplaren). Het lifestyle magazine Vivace (ieder kwartaal, oplage 55.000) richt zich op het A- en B-segment van de consumentenmarkt en wordt selectief huis-aan-huis verspreid. Z!GN, gericht op de lifestyle consument (breed) met een inkomen vanaf modaal tot en met bovenmodaal, wordt maandelijks uitgegeven in twee edities (totale oplage 90.000) en verspreid via distributiepunten. Z!GN speelt in op de groeiende behoefte aan lifestyle magazines. Het concept van het blad Z!GN en Vivace is zeer geschikt om in andere regio's in Nederland te worden uitgeven. Esto BV opereert in Zeeland en is in Zeeland marktleider op de markt van onroerendgoedmagazines en huis-aan-huis uitgaven.

Belangrijkste markten

In de Nederlandse woningmarkt worden jaarlijks gemiddeld ongeveer 260.000 woningen verkocht. Ten gevolge van de gehele economische ontwikkelingen heeft 2008 een forse daling laten zien, het herstel van de markt zal mogelijk één à twee jaar op zich laten wachten. Consumenten blijven verhuizen en blijven hun woonomgeving aanpassen. Daarbij komt dat rondom het verhuismoment het meeste geld wordt geïnvesteerd in en om de woning. Hypotheken, verzekeringen, het verbouwen, het renoveren en het inrichten, van huis en tuin zijn bekende voorbeelden. Daarmee vormt deze markt een zeer aantrekkelijke markt om in te opereren.

Het aanbod van woningen, van oudsher het exclusieve domein van de makelaar, is transparant beschikbaar gekomen door internet. Funda en andere portalen als Vbo.nl hebben hieraan bijgedragen. Internet speelt in toenemende mate een rol bij het zoeken naar een nieuwe woning. Partijen met diverse achtergronden concurreren met elkaar om de hierboven genoemde markt. In de visie van Vivenda zal daarom marketing, voor zowel de vennootschap als de te verkopen woningen, een steeds prominentere rol gaan spelen in de bedrijfsvoering van de makelaarskantoren.

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

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

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

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

Invloed als gevolg van economische ontwikkelingen

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

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

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

Ambitie Uitgeverijen

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

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

Software en Services: Factotum BV

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

De missie van Factotum BV is als volgt omschreven:

“het optimaal ondersteunen van de makelaar bij zijn marketing-communicatie”.

Participaties

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

Ambities

Internet

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

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

Branding

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

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

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

Internationaal

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

Participaties

Een aantal participaties waarin Vivenda in het verleden deelnam, zijn in de loop der tijd verkocht, gestaakt, inactief geworden, dan wel zijn de belangen daarin inmiddels zodanig verwaterd dat niet meer van enig materieel belang sprake is. Met inachtneming hiervan zijn de participaties per 31 december 2008 de volgende:

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

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

DigiNotar Holding BV, Beverwijk

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

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

Meyer Monitor BV, Amsterdam

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

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

Green Dino BV, Wageningen

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

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

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

OOiP Syndication BV, Amsterdam

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

Apollo Invest SA, Parijs, Frankrijk

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

Quova Inc., Amsterdam (Quova BV European Headquarters)

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

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



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

Afwijkingen van de Code

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

Het Bestuur

Vivenda BV

Vivenda BV wordt sinds 2007 bestuurd door Vivenda Media Groep NV.

Vivenda Media Groep NV

Vanaf 3 december 2007 bestond het bestuur van Vivenda Media Groep NV uit de heer drs. C. van Versendaal en de heer C.J.P.M. van der Maarel. De heer C.J.P.M. van der Maarel maakte deel uit van het bestuur vanaf 1 augustus 2005 tot aan zijn aftreden op 28 maart 2008. De heer drs C. van Versendaal maakte deel uit van het bestuur vanaf 3 december 2007 tot aan zijn aftreden op 1 februari 2009. Op 1 februari 2009 is de heer A.M. Mirck benoemd als tijdelijk bestuurder.

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

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

Raad van Commissarissen

Vivenda Media Groep NV

De heer mr. drs. E.R. Honée is lid van de Raad van Commissarissen geweest vanaf 19 december 2005 tot en met 28 maart 2008, waarvan sinds 1 mei 2007 als President-Commissaris. Op 1 mei 2007 is de heer A.M. Mirck benoemd als Commissaris, vanaf 28 maart 2008 in de functie van President-commissaris. Vanaf 1 februari 2009 is de heer Mirck benoemd als tijdelijk bestuurder.

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

Door het geringe aantal commissarissen werd het in 2008 niet zinvol geacht subcommissies in te stellen. De Raad van Commissarissen heeft haar streven naar versterking op het gebied van financiële expertise en andere deskundigheid op diverse terreinen vervuld. Met deze versterking waarborgt zij een adequaat toezicht op de diverse beleidsaspecten en de financiële verslaglegging van de vennootschap.

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

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

Verantwoordelijkheid aandeelhouders

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

Afwijkingen van de Code

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

Het bestuur

- II.1.1: De bestuurders van de vennootschap zijn benoemd voor onbepaalde tijd, terwijl de Code een benoeming voor vier jaar adviseert. Bij toekomstige benoemingen onderschrijft het Bestuur de code.
- II.1. 3/4: De vennootschap heeft nog geen gedragscode opgesteld ten aanzien van de interne risicobeheersing- en controlesystemen. Deze code zal worden ontwikkeld.
- II.2.6 Vivenda Media Groep NV stelt zich – mede gezien de omvang en activiteiten van de vennootschap – op het standpunt dat het bezit van en transacties in effecten anders dan die uitgegeven door de ‘eigen’ vennootschap privé-aangelegenheden zijn tenzij er sprake is van belangenverstrengeling in welke zin dan ook.
- II.2.9 Vivenda Media Groep NV onderschrijft het principe “vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging” in algemene zin, een toegesneden bezoldigingsbeleid ontbreekt vooralsnog. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen is geen remuneratiecommissie ingesteld. Vivenda Media Groep NV heeft de intentie om bij mogelijke uitbreiding van het bestuur een project te starten om een bezoldigingsbeleid op te stellen. Vivenda Media Groep NV streeft ernaar deze bepaling toe te passen in het jaarverslag van 2008 en daaropvolgende boekjaren. Bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 september 2007 is een bezoldigingsbeleid vastgesteld ten aanzien van de Raad van Commissarissen. Er is nog geen bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur.
- II.2.11 De belangrijkste elementen uit het contract van de bestuurder met de vennootschap worden onverwijld na het afsluiten daarvan openbaar gemaakt. Die betreffen in ieder geval de hoogte van het vaste salaris, de opbouw en hoogte van het variabele deel van de bezoldiging, de eventuele afvloeiingsregeling, pensioenafspraken en de prestatiecriteria. Vivenda Media Groep NV past deze bepaling toe voor zover hierover afspraken zijn vastgesteld.
- II.2.13 Het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst. Vivenda Media Groep NV zal deze bepaling niet toepassen aangezien de gegevens in het jaarverslag zijn weergegeven.

Raad van Commissarissen

- III.3.1: De profielschets van de Raad van Commissarissen is nog niet in definitieve vorm beschikbaar. De reden is dat de Raad van Commissarissen vanaf 23 december 2008 uit twee Commissarissen bestaat. De Raad van Commissarissen heeft het voornemen om na de uitbreiding een profielschets op te stellen.
- III.4.3 Er is nog geen secretaris van de vennootschap. De reden hiervoor is dat de organisatie nog niet de benodigde omvang heeft om dit te kunnen realiseren.

De (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders

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

Risico en risicobeheersing

Risico's en onzekerheden

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

Marktrisico's

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

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

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

Operationele risico's

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

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

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

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

Afhankelijkheid van de kapitaalmarkten

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

Risicobeheer en interne controle

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

Overige risico's

Fiscale risico's

Vennootschapsbelasting: compensabele verliezen

Het compensabel verlies van Vivenda per 31 december 2002 is bij beschikking van mei 2005 vastgesteld op circa € 27.000. Op grond van wettelijke bepalingen kunnen ten gevolge van belangrijke aandeelhouderswisselingen compensabele verliezen verloren gaan. Het valt niet uit te sluiten dat ten gevolge van aandeelhouderswisselingen dit verlies geheel of gedeeltelijk wordt beperkt. Op grond van wettelijke bepalingen kan bij belangrijke wijzigingen van de werkzaamheden van Vivenda dit verlies eveneens geheel of gedeeltelijk beperkt worden. Indien en voor zover verliezen kunnen worden gecompenseerd kan dit voor verliezen vanaf 2002 tot en met 2011. Voor verliezen vanaf 2003 geldt een termijn van 9 jaar.

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

Aangezien het Bestuur onvoldoende gronden aanwezig acht om tot waardering over te gaan van de compensabele verliezen in de jaarrekening 2008 en derhalve geen waarde aan de compensabele verliezen is toegekend in de balans, zijn de risico's voor de vennootschap beperkt.

Omzetbelasting

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

Een gedeelte van de verzochte teruggaven (€ 285) is door de belastingdienst geblokkeerd en hiervoor heeft de vennootschap een vordering op de belastingdienst.

Aan de aandeelhouders

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 33 lid 5 van de statuten van de vennootschap ligt hier voor u het financieel verslag van Vivenda Media Groep NV over 2008, zoals dat door de Raad van Bestuur wordt gepresenteerd en met de Raad van Commissarissen is besproken.

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

De Raad van Commissarissen heeft met de jaarrekening over 2008 ingestemd. De leden van de Raad van Commissarissen (tezamen met de Raad van Bestuur) hebben deze jaarrekening over 2008 ondertekend.

De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de jaarrekening over 2008 vast te stellen, alsmede het resultaat over 2008 te bestemmen conform het voorstel van de Raad van Bestuur daartoe.

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

Verslag van de activiteiten

Het jaar 2008 heeft grotendeels in het teken gestaan van de totstandkoming van de overname van Factotum BV en van de vervaardiging van de jaarrekening 2007. Op 6 maart 2008 is de overname geëffectueerd en vanaf 1 juni 2008 heeft Vivenda Media Groep NV het bestuur gevoerd. Door de complexiteit van de verwerking van de omgekeerde overname van Vivenda BV is de jaarrekening 2007 pas in december 2008 gereed gekomen en door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld.

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

Onafhankelijkheid

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

Commissies

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

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

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

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

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

Externe accountant

In 2008 heeft de Raad van Commissarissen twee maal vergaderd met de externe accountants van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV.

Hilversum, 12 mei 2009

Raad van Commissarissen,

de heer R.L. van Maasakker

de heer drs. C. van Versendaal

Doelstelling Vivenda

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

Het Bestuur onderzoekt verder naar een verbreding van de activiteiten om de afhankelijkheid van de Nederlandse onroerendgoedmarkt te verminderen. De verwachting is dat in 2009 en 2010 de Nederlandse markt zich nog niet voldoende zal herstellen. Vivenda is gestart met het uitrollen van haar activiteiten in het buitenland, waarmee Vivenda haar omzet en resultaat doelstellingen wil realiseren.

Jaar in het teken van de overname Factotum BV

De overname van Factotum BV, welke is geëffectueerd per 6 maart 2008, heeft in het jaar 2008 centraal gestaan. De financiering van het deel van de overname in cash ter hoogte van € 3.500 was aanvankelijk overeengekomen met een financiële instelling maar verslechtering van de condities noopten tot een andere oplossing. Op 28 april 2008 resulteerde dit in een leningsovereenkomst met De Groote Zandschulp I BV, grootaandeelhouder van Vivenda Media Groep NV en verkoper van Factotum BV. Het bestuur van Factotum BV is op 1 juni 2008 overgedragen aan Vivenda, waardoor vanaf die datum consolidatie binnen Vivenda plaatsvindt.

Kerncijfers 2008

<i>(Bedragen in € miljoen, behalve cijfers per aandeel)</i>	2008	2007
Netto omzet	4,5	0,4
Kostprijs van de omzet	(2,7)	(0,2)
Afschrijvingen	(0,6)	(1,1)
Personeelskosten	(1,1)	-
Overige bedrijfskosten	(1,0)	(0,7)
Bedrijfsresultaat	(0,9)	(1,6)
Financieel resultaat	(0,2)	-
Belastingen	0,1	(0,1)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	(0,2)	-
Resultaat na belastingen	(1,2)	(1,7)
Winst per aandeel (€)	(0,02)	(0,05)
Verwaterde winst per aandeel (€)	(0,02)	(0,05)

De gestegen omzet wordt voornamelijk verklaard door de acquisities. Factotum BV heeft over 2008 een netto-omzet gerealiseerd van € 2.700 met een brutomarge van € 1.900. De contributie van Factotum BV aan de geconsolideerde jaarrekening van Vivenda bedraagt € 1.600 omzet en € 1.200 brutomarge. Factotum BV heeft € 387 positief bijgedragen aan het netto-resultaat.

Vivenda Magazine BV en Esto BV hebben over 2008 een netto-omzet gerealiseerd van € 2.900 met een brutomarge van € 600. Door de slechte marktomstandigheden hebben deze bedrijven een netto-resultaat geleden van € 253 negatief.

Hetzelfde effect van acquisities is van invloed op de bedrijfskosten. De bedrijfskosten in 2008 bedragen € 5.400 en bestaan uit directe kosten € 2.700, afschrijvingen € 600 (2007: € 1.100), personeelskosten € 1.100 en overige bedrijfskosten € 1.000.

De bedrijfskosten van Factotum BV in 2008 bedragen € 1.800 en bestaan uit directe kosten € 400, afschrijvingen € 600, personeelskosten € 500 en overige bedrijfskosten € 300.

De bedrijfskosten van Vivenda Magazine BV en Esto BV in 2008 bedragen € 3.100 en bestaan uit directe kosten € 2.300, personeelskosten € 450 en overige bedrijfskosten € 350.

Het financiële resultaat van Vivenda werd in 2008 beïnvloed door de rente op de kortlopende schuld van in totaal € 200 ten behoeve van de rente op de lening aan De Groote Zandschulp I BV van € 3.500.

Wanneer de resultaten van de groep worden gezien op een continue basis is een terugloop in de omzet van 40 % gerelateerd aan de Uitgeverij activiteiten en 8 % terugloop bij de Software & Services activiteiten, hetgeen voornamelijk wordt veroorzaakt door de fors verslechterende advertentiemarkt. De uitgifte van enkele titels is opgeschort cq is de uitgave frequentie teruggebracht. De focus bij zowel makelaars als adverteerders is volledig gericht op kostenbesparing. Een voorspelling van de markt voor 2009 en verder is op dit moment lastig te maken. De strategische positionering van Vivenda op deze markt blijft daarom een belangrijk onderwerp op de bestuursagenda dat continu aandacht heeft.

Als onderdeel van onze strategie is het uitbreiden van de activiteiten naar het buitenland in gang gezet. Daartoe is in 2008 een eerste aanzet gemaakt, waarbij Factotum BV haar diensten nu ook op de Duitse markt aanbiedt.

Het aangekondigde twee sporen beleid op gebied van de internetstrategie van Vivenda, zelf investeren of overnemen heeft gezien de ontwikkelingen in de economische en financiële markten niet geleid tot concrete invulling. Gezien de marktontwikkelingen zijn de plannen voorlopig opgeschort.

Participaties

Zoals aangekondigd heeft het Bestuur besloten de participaties te verkopen indien een gunstige mogelijkheid zich voordoet. Tot concrete resultaten heeft dit niet geleid in 2008. Ontvangsten uit de participaties bedroegen € 164.

Fiscaal compensabele verliezen

De vennootschap beschikt voor de periode tot en met 2002 over een bedrag van circa € 27.000 aan door de belastingdienst geaccordeerde fiscaal compensabele verliezen. In totaal bedraagt het berekende compensabele verlies circa € 80.000. Voor de periode 2003 tot en met 2006 is nog geen definitieve aanslag bepaald. De aangiften 2007 en 2008 zijn nog niet ingediend. Op dit moment heeft het Bestuur nog niet voldoende redenen om tot waardering in de balans over te gaan.

Personeel

Vivenda had op 31 december 2008 1 bestuurder en 28 werknemers in dienst.

Onderzoek en ontwikkeling

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

Investeringsen

Gezien de beschreven marktontwikkelingen zijn de investeringen in 2008 beperkt gebleven. De focus lag op vervangings- en uitbreidingsinvesteringen in het hardware platform om onder andere de expansie in Duitsland te kunnen ondersteunen.

Risico's en onzekerheden

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

Continuïteit

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

De geconsolideerde jaarrekening van Vivenda Media Groep NV over het jaar 2008 presenteert een negatief resultaat na belastingen, alsmede is over de twee voorgaande jaren, 2006 en 2007, een negatief resultaat gerealiseerd. Daarnaast is het werkkapitaal ultimo 2008 negatief, waarbij rekening moet worden gehouden met het feit dat onder de kortlopende schulden is opgenomen een bedrag van € 2.499 dat zal worden geconverteerd in aandelen Vivenda Media Groep NV in het eerste halfjaar 2009. Deze kortlopende schuld heeft geen invloed op de kasstroom. Indien het werkkapitaal wordt gecorrigeerd met het voorgaande, zou het werkkapitaal ultimo 2008 positief zijn geweest. Het Bestuur ziet de toekomst met vertrouwen tegemoet.

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

- In het eerste kwartaal 2009 zijn een aantal kostenbesparende maatregelen genomen om te komen tot een verbeterd resultaat, ook onder de gewijzigde marktomstandigheden.
- Door het samenvoegen van twee teams is besloten tot het saneren van vijf arbeidsplaatsen in de afdelingen automatisering en administratie. Dit zal vanaf het derde kwartaal 2009 een verlaging van de salariskosten en huisvestingskosten betekenen.
- Daarnaast is overeenkomstig eerder gepubliceerd beleid besloten tot het afstoten van (een deel van) de participatie portefeuille, waarmee getracht wordt met de opbrengst in het tweede en derde kwartaal 2009 de schuldenlast verder terug te dringen. Dit zal eveneens tot een besparing op de financieringslasten leiden alsmede een beperking van verwatering.
- Ter versterking van het werkkapitaal van Vivenda hebben de bestaande groot-aandeelhouders, een totale kredietfaciliteit aan Vivenda ter beschikking gesteld van € 500, met een looptijd tot 1 mei 2010 en een rente vergoeding van 2,5 % boven het tarief van het 3 maands Euribor.

Ten aanzien van het tekort aan werkkapitaal heeft het Bestuur maatregelen genomen om het tekort aan werkkapitaal terug te dringen, waarbij de nadruk is gelegd op het desinvesteren van participaties die thans geen dividend opbrengsten genereren, het terugdringen van de voorraden en voor zover mogelijk versneld incasseren van vorderingen.

Beleid bezoldiging aangaande het bestuur en de commissarissen

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

Omstandigheden waarvan de omzetontwikkeling en de rentabiliteit afhankelijk is

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

- Aantrekken voldoende kwalitatief personeel, met name voor de verkoop.
- Kostenbesparing, zowel intern als in inkoop.
- Realiseren van nieuwe activiteiten buiten de onroerendgoedsector.

Verwachtingen 2009

De Raad van Bestuur van Vivenda Media Groep NV acht het op dit moment nog te vroeg om een uitspraak te doen over de resultaatsverwachtingen voor 2009.

Hilversum, 12 mei 2009

A.M. Mirck
Vivenda Media Groep NV

BESTUURSVERKLARING

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

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

Hilversum, 12 mei 2009

Raad van Bestuur

A.M. Mirck



Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008

(x € 1.000) voor resultaatbestemming		2008	2007
Netto omzet	1	4.517	432
Kostprijs van de omzet		(2.731)	(230)
Bruto-omzetresultaat		1.786	202
Overige bedrijfsopbrengsten	3	(21)	(1)
Lonen en salarissen	4	943	25
Sociale lasten	4	123	3
Pensioenlasten	4	33	1
Afschrijvingen op vaste activa	10, 11	562	-
Impairment op vaste activa	2, 10	-	1.113
Overige bedrijfskosten	5	1.080	668
Totaal bedrijfskosten		2.720	1.809
Bedrijfsresultaat		(934)	(1.607)
Financiële baten		3	-
Financiële lasten		(213)	(6)
Financiële baten en lasten	6	(210)	(6)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	7	(202)	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(1.346)	(1.613)
Belastingen	8	163	(52)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(1.183)	(1.665)
Toerekenbaar aan:			
- Houders van aandelen van de vennootschap		(1.183)	(1.665)
- Belang derden		-	-
Winst per aandeel			
(x € 1)	9		
Gewone winst per aandeel		(0,02)	(0,05)
Verwaterde winst per aandeel		(0,02)	(0,05)

Geconsolideerde balans per 31 december 2008

(x € 1.000) voor resultaatbestemming

		2008	2007
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	10	10.957	-
Materiële vaste activa	11	98	10
Financiële vaste activa	12	3.169	2.035
Latente belastingvorderingen	13	-	14
Vaste activa		14.224	2.059
Vorderingen	15	1.338	2.302
Effecten	16	-	34
Vlottende activa		1.338	2.336
Liquide middelen	17	33	51
		15.595	4.446
PASSIVA			
Aandelenkapitaal	18	10.653	9.686
Agioreserve		4.505	4.456
Converteerbare lening		84	-
Overige reserves		(11.322)	(9.656)
Resultaat boekjaar		(1.183)	(1.666)
Eigen vermogen		2.737	2.820
Converteerbare leningen	19	4.917	-
Leningen	20	3.568	-
Latente belastingverplichtingen	21	571	-
Langlopende schulden		9.056	-
Converteerbare leningen	19	2.499	-
Leningen		-	270
Belastingen		312	149
Overige kortlopende schulden	22	991	1.207
Kortlopende schulden		3.802	1.626
		15.595	4.446

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

2007

(x € 1.000)	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	IFRS aanpas- sing	Conver- teerbare lening	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Per 1 januari 2007	18	-	-	-	-	(1)	17
Acquisitie Esto BV en Vivenda Magazine BV	-	36	-	-	-	-	36
Acquisitie RT Company NV	11	4.411	-	-	-	-	4.422
Aandelenuitgifte	1	499	-	-	-	-	500
Kosten aandelenuitgifte	-	(490)	-	-	-	-	(490)
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	(1.665)	(1.665)
Subtotaal (per 31 december)	30	4.456	-	-	-	(1.666)	2.820
Correctie geplaatst en gestort kapitaal ivm omgekeerde overname*	9.656	-	(9.656)	-	-	-	-
Per 31 december 2007	9.686	4.456	(9.656)	-	-	(1.666)	2.820

2008

(x € 1.000)	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reser- ve	IFRS aanpas- sing *	Con- verteer- bare lening	Overige reserves	Resul- taat boekjaar	Totaal
Per 1 januari 2008	9.686	4.456	(9.656)	-	-	(1.666)	2.820
Resultaat bestemming	-	-	-	-	(1.666)	1.666	-
Aandelenuitgifte	967	49	-	-	-	-	1.016
Opname converteerbare lening	-	-	-	84	-	-	84
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	(1.183)	(1.183)
Subtotaal (per 31 december)	10.653	4.505	(9.656)	84	(1.666)	(1.183)	2.737
Correctie geplaatst en gestort kapitaal ivm omgekeerde overname*	-	-	9.656	-	(9.656)	-	-
Per 31 december 2008	10.653	4.505	-	84	(11.322)	(1.183)	2.737

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2008

Het kasstroomoverzicht wordt volgens de indirecte methode opgesteld.

(x € 1.000)

	2008	2007
Bedrijfsresultaat	(934)	(1.607)
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Waardemutatie participaties	136	-
Afschrijvingen immateriële vaste activa	528	-
Afschrijvingen materiële vaste activa	34	-
Impairment goodwill	-	1.113
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>		
Mutatie vorderingen	681	224
Mutatie effecten	7	118
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	(372)	169
	80	17
Rentelasten en soortgelijke kosten	(14)	(6)
Kasstroom uit operationele activiteiten	66	11
Investeringsactiviteiten		
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	(31)	-
Investeringsactiviteiten in financiële vaste activa	(75)	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(106)	-
Financieringsactiviteiten		
Dividend van participaties	86	-
Betaalde rente	(115)	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(29)	-
Netto kasstroom	(69)	11
Liquide middelen		
Stand 31 december	33	51
Stand 1 januari	51	18
Mutatie	(18)	33
Verwerving liquide middelen door acquisitie dochterondernemingen	(51)	(22)
Afname/toename liquide middelen	(69)	11

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2008

Algemeen

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

Op 1 juni 2008 heeft Vivenda Media Groep NV het gespecialiseerde softwarehuis Factotum BV aangekocht.

De geconsolideerde jaarrekening is per 12 mei 2009 door het Bestuur opgemaakt en per diezelfde datum door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Continuïteit

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

De geconsolideerde jaarrekening van Vivenda Media Groep NV over het jaar 2008 presenteert een negatief resultaat na belastingen, alsmede is over de twee voorgaande jaren, 2006 en 2007, een negatief resultaat gerealiseerd. Daarnaast is het werkkapitaal ultimo 2008 negatief, waarbij rekening moet worden gehouden met het feit dat onder de kortlopende schulden is opgenomen een bedrag van € 2.499 dat zal worden geconverteerd in aandelen Vivenda Media Groep NV in het eerste halfjaar 2009. Deze kortlopende schuld heeft geen invloed op de kasstroom. Indien het werkkapitaal wordt gecorrigeerd met het voorgaande, zou het werkkapitaal ultimo 2008 positief zijn geweest. Het Bestuur ziet de toekomst met vertrouwen tegemoet.

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

- In het eerste kwartaal 2009 zijn een aantal kostenbesparende maatregelen genomen om te komen tot een verbeterd resultaat, ook onder de gewijzigde marktomstandigheden.
- Door het samenvoegen van twee teams is besloten tot het saneren van vijf arbeidsplaatsen in de afdelingen automatisering en administratie. Dit zal vanaf het derde kwartaal 2009 een verlaging van de salariskosten en huisvestingskosten betekenen.
- Daarnaast is overeenkomstig eerder gepubliceerd beleid besloten tot het afstoten van (een deel van) de participatie portefeuille, waarmee getracht wordt met de opbrengst in het tweede en derde kwartaal 2009 de schuldenlast verder terug te dringen. Dit zal eveneens tot een besparing op de financieringslasten leiden alsmede een beperking van verwatering.

- Ter versterking van het werkkapitaal van Vivenda hebben de bestaande groot-aandeelhouders, een totale kredietfaciliteit aan Vivenda ter beschikking gesteld van € 500, met een looptijd tot 1 mei 2010 en een rente vergoeding van 2,5 % boven het tarief van het 3 maands Euribor.

Ten aanzien van het tekort aan werkkapitaal heeft het Bestuur maatregelen genomen om het tekort aan werkkapitaal terug te dringen, waarbij de nadruk is gelegd op het desinvesteren van participaties die thans geen dividend opbrengsten genereren, het terugdringen van de voorraden en voor zover mogelijk versneld incasseren van vorderingen.

Grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

Algemeen

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

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

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Overeenstemmingsverklaring

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

De cijfers van Vivenda en haar dochtermaatschappijen zijn over 2008 opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS).

Oordelen, schattingen en veronderstellingen

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

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt

herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

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

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

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

Geschatte bijzondere waardevermindering van goodwill

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

Belastingen

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

Reële waarde van afgeleide en overige financiële instrumenten

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

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

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

Grondslagen voor Consolidatie

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

Dochterondernemingen

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

<i>Entiteit</i>	<i>Belang 2008</i>	<i>Belang 2007</i>
Vivenda Magazine BV (dochter)	100 %	100 %
Esto BV (dochter)	100 %	100 %
Vivenda Media Groep NV (dochter)	100 %	100 %
Newconomy Ventures BV (kleindochter)	100 %	100 %
Newconomy Publishing BV (achterkleindochter)	100 %	100 %
Factotum BV (kleindochter), vanaf 1 juni 2008	100 %	-

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

De overnamemethode wordt toegepast op de verwerving van dochterondernemingen door de groep. De verkrijgingsprijs van de overgenomen onderneming wordt bepaald door de reële waarde van de activa, de uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en de verplichtingen aangegaan of overgenomen op de transactiedatum, plus de kosten die direct toerekenbaar zijn aan de overname. Identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen die overgenomen zijn in een bedrijfscombinatie, worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde per overnamedatum, ongeacht het bestaan van minderheidsbelangen. Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de overgenomen entiteit en de reële waarde van aan de groep toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen wordt verwerkt als goodwill. De verkrijgingsprijs van de overgenomen entiteit kan lager zijn dan de reële waarde van de aan de groep toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen entiteit. In dat geval wordt het verschil direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

Transacties en minderheidsdeelnemingen

De groep heeft als grondslag voor de verwerking van transacties met minderheidsdeelnemingen dat deze verwerkt worden als transacties met externe partijen. Het afstoten van minderheidsdeelnemingen leidt tot winsten en verliezen voor de groep die in de winst- en verliesrekening opgenomen worden. Het verwerven van (aanvullende) minderheidsdeelnemingen (in een bestaande dochteronderneming) leidt tot de opname van goodwill voor het verschil tussen de verkrijgingprijs en het gekochte aandeel in de boekwaarde van de netto activa van de dochteronderneming.

Geassocieerde deelnemingen

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

De waardering van geassocieerde deelnemingen is inclusief goodwill, onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen, zoals bepaald op de overnamedatum.

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

Wijzigingen in de grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

IFRS 8 'Operating Segments'

IFRS 8, operationele segmenten, is toegepast in 2008. IFRS 8 vervangt IAS 14 en brengt verslaggeving over segmenten in lijn met de Amerikaanse verslaggevingstandaard SFAS 131 'Toelichting van segmenten van een onderneming en gerelateerde informatie'. Deze nieuwe standaard vereist een managementbenadering, waarin de te rapporteren gesegmenteerde informatie aansluit op de interne rapportages van de onderneming. Deze benadering heeft niet geleid tot een toename van het aantal segmenten waarover is gerapporteerd anders dan de opname van het segment "Software & Services" zoals reeds aangegeven in de voorgestelde structuur van de activiteiten in de jaarrekening 2007. Hiermee is de rapportering consistent met de interne rapportering die aan de operationele directeur wordt verstrekt.

IFRIC 11 'IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions'

IFRIC 11 'IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen', geeft een leidraad over wanneer de verwerking van transacties van groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen (bijvoorbeeld opties op aandelen in de moeder in het kader van op aandelen gebaseerde betalingen) als 'equity settled' of 'cash settled' verwerkt moeten worden in de enkelvoudige jaarrekening van de moeder en groepsmaatschappijen. IFRIC 11 heeft geen effect op de jaarrekening van de groep.

IFRIC 14 'IAS 19 The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and Their Interaction'

IFRIC 14 'IAS 19 de begrenzing van overschotten uit hoofde van een toegezegd pensioenregeling, minimale financieringseisen en de interactie daartussen' geeft richtlijnen voor de bepaling van de limiet die IAS 19 stelt aan de op te nemen actiefpost. IFRIC 14 legt tevens uit hoe pensioenvorderingen en verplichtingen beïnvloed kunnen worden door statutaire of contractuele minimum financieringseisen. Deze toepassing heeft op dit moment geen effect op de jaarrekening van de groep.

De volgende standaarden en aanpassingen en interpretaties op standaarden zijn van kracht voor de groep voor verslagjaren die op of na 1 januari 2008 beginnen, maar zijn niet relevant voor de activiteiten van de groep:

- IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten'; en
- IFRIC 13 'Klantbeloningsprogramma's'.

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

De volgende, voor de groep verplichte, wijzigingen op en interpretaties van bestaande standaarden zijn gepubliceerd. Deze standaarden zijn van toepassing op verslagjaren die op of na 1 januari 2009 beginnen. De groep heeft deze standaarden niet vervroegd toegepast*.

Het betreft met name:

IAS 23 (gewijzigd) 'Rentelasten' (effectief vanaf 1 januari 2009) Rentelasten welke direct toewijsbaar zijn aan de acquisitie, constructie of productie van een in aanmerking komend actief (waarvan het gereedmaken voor verkoop of gebruikersklaar maken een substantiële hoeveelheid tijd vereist) moeten worden geactiveerd als onderdeel van de kosten van het actief. De optie om deze rentelasten onmiddellijk als last te nemen vervalt. De groep zal de herziene IAS 23 vanaf 1 januari 2009 toepassen. Op dit moment is de herziene IAS 23 niet van toepassing voor de groep omdat zij geen 'in aanmerking komende activa' bezit.

IAS 1 (herzien), 'presentatie van de jaarrekening' (effectief vanaf 1 januari 2009). Deze herziene standaard geeft aan dat wijzigingen in het eigen vermogen welke zijn ontstaan door transacties met aandeelhouders afzonderlijk moeten worden gepresenteerd van wijzigingen die zijn ontstaan in transacties met niet- aandeelhouders. Alle transacties met niet-aandeelhouders moeten worden gepresenteerd waarbij de onderneming kiest voor één allesomvattend totaaloverzicht of voor twee afzonderlijke overzichten te weten een winst- en verliesrekening en een overzicht van een totaalresultaat. Wanneer ondernemingen de vergelijkende cijfers herzien of reclassificeren zijn zij, in aanvulling op de huidige vereiste om de balans aan het einde van de huidige en vergelijkbare periode te presenteren, verplicht om een herziene balans te presenteren aan het begin van de vergelijkbare perioden.

IFRS 3 (herzien) ‘bedrijfscombinaties’ (effectief vanaf 1 juli 2009). De herziene standaard gaat, evenals de huidige standaard, uit van de overnamemethode. Wel zijn er enkele belangrijke wijzigingen. Zo moeten alle betalingen welke zijn gedaan om activa en passiva te verkrijgen gewaardeerd worden tegen de reële waarde op de overnamedatum waarbij voorwaardelijke verplichtingen worden geclassificeerd als schuld en vervolgens verwerkt in de winst- en verliesrekening. Per transactie kan er voor worden gekozen om het verkregen minderheidsbelang te verwerken tegen de reële waarde dan wel tegen het proportionele belang van dit minderheidsbelang in de activa en passiva van de verkrijgende partij. Acquisitiekosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De groep zal IFRS 3 (herzien) toepassen op alle bedrijfsovernames vanaf 1 januari 2010.

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

* Naast de hierboven uitgewerkte standaarden hebben er wijzigingen en nadere interpretaties plaatsgevonden van IFRS 2, IAS 32, IFRS 1, IAS 27, IAS 28, IAS 36, IAS 38, IAS 19, IAS 39, IAS 1 en IFRS 7 en IFRIC 16. Deze wijzigingen en nadere interpretaties zijn niet nader uitgewerkt in deze jaarrekening. Ook andere interpretaties en wijzigingen die nog niet effectief zijn, en die ook niet relevant zijn voor de groep, zijn niet in dit overzicht opgenomen. Wij verwijzen daarvoor naar de Engelstalige “Illustrative IFRS Financial Statements 2008”.

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

Gesegmenteerde informatie

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

Vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

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

Transacties, vorderingen en schulden

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

Immateriële vaste activa

Goodwill

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

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

Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Daarnaast wordt beoordeeld of een eerder genomen bijzondere waardevermindering niet langer bestaat of is verminderd. Als dit het geval is wordt het eerder genomen verlies teruggenomen en de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde.

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

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

Klantenbestand

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

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief.

Merknaam

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

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief.

Contractwaarde

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

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief.

Software (aangekocht en/of intern ontwikkeld)

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

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

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

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

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

Geactiveerde ontwikkelingskosten van de computersoftware worden afgeschreven gedurende de geschatte economische gebruiksduur.

Materiële vaste activa

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

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

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

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

Financiële vaste activa

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

Het Bestuur heeft bij haar beoordeling van de marktwaarde in 2008 van de participaties gebruik gemaakt van de door de participaties verstrekte prognoses en beleidsplannen en overige managementinformatie.

Bij de waardering van de participaties in 2008 is in specifieke situaties rekening gehouden met de navolgende gegevens:

- Bij de waardering van Apollo Invest SA is in aanmerking genomen het belangrijkste belang dat deze participatie heeft: het 12 % belang in het aan de Franse Alternext genoteerde bedrijf Sidetrade (www.sidetrade.com) in Frankrijk.

- Bij de waardering van DigiNotar Holding BV, Green Dino BV, Meyer Monitor BV en OOiP Syndication BV is gekeken naar de beleidsplannen, eventueel recente aandelentransacties, prognoses en overige door het management van de betreffende vennootschappen beschikbaar gestelde informatie.

Classificatie

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

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

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

Leningen en vorderingen

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

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

Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

Waardering en verwerking

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

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

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

Financiële instrumenten

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

Handels- en overige vorderingen

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

Effecten

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Eigen vermogen

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

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

Leningen

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

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

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

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

Pensioenen

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

Crediteuren en overige te betalen posten

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

Resultaatbepaling

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

Bepaling van omzet en verantwoording van opbrengsten

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

De groep verantwoordt opbrengsten indien het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald, het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de entiteit zullen vloeien en indien wordt voldaan aan de specifieke criteria voor elke activiteit van de groep, zoals hierna beschreven.

Verkoop van magazines

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

Verkoop van softwareproducten

De groep heeft een eigen softwarehuis voor diverse softwareproducten. Opbrengsten uit de softwareproducten worden verantwoord op het moment van verkoop. Eventuele kortingen worden direct in mindering op de opbrengsten gebracht op het moment van verkoop. Er zijn geen contracten met een looptijd langer dan 12 maanden.

Kostprijs van de omzet

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

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

- het koersresultaat op effecten, gebaseerd op het verschil tussen de boekwaarde en de verkoopwaarde;
- de resultaten uit aanpassingen van financiële vaste activa door
 - herwaarderingen van participaties naar de reële waarde;
 - aanpassingen van vorderingen naar de reële waarde;
- resultaten voortvloeiend uit niet op de balans opgenomen mogelijke earn out aanspraken.

Belastingen

Verschuldigde en verrekenbare belastingen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grondslagen voor leaseovereenkomsten

Een leaseovereenkomst wordt als operationele-leaseovereenkomst aangemerkt wanneer de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, geheel of nagenoeg geheel bij de lessor liggen. Betaling op grond van operationele-leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele vergoedingen ontvangen van de lessor) worden gedurende de leaseperiode direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

Risicomanagement

Financieel risicobeheer

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

- kredietrisico
- liquiditeitsrisico
- valutarisico
- renterisico

Kredietrisico

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

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

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

Liquiditeitsrisico

Adequate liquiditeitsrisicobeheersing houdt in: het aanhouden van voldoende liquide middelen en kortetermijnbeleggingen, de beschikbaarheid van financiering door middel van toegezegde kredietfaciliteiten en het vermogen om marktposities te kunnen beëindigen.

De groep hanteert geen kortetermijnbeleggingen als effecten meer. De groep beschikt per jaar einde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 33.

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

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

Valutarisico

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

Renterisico

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

Risicobeheer van het vermogen

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

Om de vermogensstructuur te onderhouden of aan te passen kan de groep de dividenduitkeringen aan aandeelhouders wijzigen, vermogen terugbetalen aan aandeelhouders, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om schulden te verlagen. Overeenkomstig het gebruik in de bedrijfstak bewaakt de groep haar vermogen met gebruikmaking van de verhouding vreemd vermogen / totaal vermogen. Deze ratio wordt berekend door de nettoschulden te delen door het totaal vermogen. De nettoschuldpositie wordt berekend door het totaal aan leningen (inclusief leningen en handels- en overige schulden zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening) te verminderen met de liquide middelen. Het totale vermogen wordt berekend als de som van het eigen vermogen, zoals opgenomen in de geconsolideerde balans, en de nettoschulden.

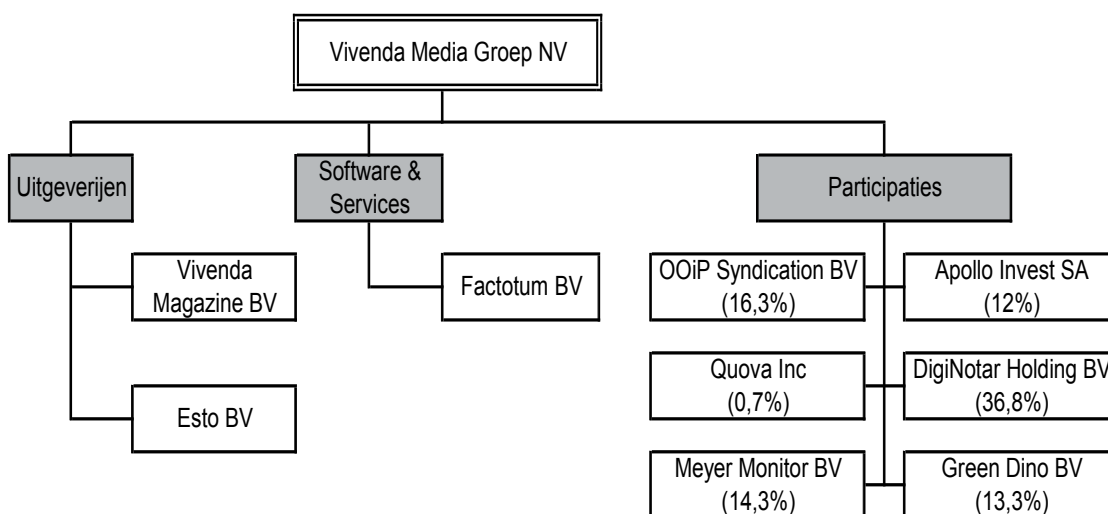
De strategie van de groep is gedurende 2008 niet gewijzigd ten opzichte van de strategie van 2007. Deze strategie was gericht op het behouden van een verhouding van vreemd vermogen ten opzichte van totaal vermogen tussen de 45 % en 50 %. De verhoudingen vreemd vermogen / totaal vermogen per 31 december 2008 en 31 december 2007 waren als volgt:

	2008	2007
Totaal vreemd vermogen	12.858	1.626
Totaal eigen vermogen	2.737	2.820
Totaal vermogen	15.595	4.446
Verhouding vreemd vermogen / totaal vermogen	82 %	37 %

1 Gesegmenteerde informatie

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

De bedrijfssegmenten zijn gelijk aan de structuur van de vennootschap naar activiteiten zoals beschreven in het bedrijfsprofiel.



Het bedrijfssegment Software & Services is bezig een markt te ontwikkelen in Duitsland waarvoor de activiteiten in 2008 te beperkt zijn om een individuele rapportage te vereisen. Deze worden intern samengevat met de hoofdactiviteiten in dit bedrijfssegment. Verder onderscheid in geografisch perspectief vindt niet plaats door de geringe tot afwezige internationale aspecten handel.

Opname van het Software & Services bedrijfssegment heeft niet geleid tot herclassificaties in de onderscheiden bedrijfssegmenten in 2007.

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

De volgende bedrijfssegmenten worden onderscheiden:

(x € 1.000)	Uitgeverijen		Software & Services		Participaties & Overig		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Netto-omzet	2.928	432	1.589	-	-	-	4.517	432
Resultaat	(225)	148	8	-	(966)	(1.813)	(1.183)	(1.665)
Intercompany resultaat	-	(50)	(600)	-	600	50	-	-
Activa	506	702	2.510	-	12.579	3.744	15.595	4.446
Investerings	2	-	11.605	-	-	1.113	11.607	1.113
Verplichtingen	448	568	952	-	11.458	1.058	12.858	1.626
Financieringslasten	-	(3)	(2)	-	(208)	(3)	(210)	(6)
Belastingen	37	33	(200)	-	-	19	(163)	52
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	1.113	-	1.113
Afschrijvingen	3	-	559	-	-	-	562	-

De prestaties van de bedrijfssegmenten worden bepaald aan de hand van financiële maandrapportages, opgesteld per bedrijfsonderdeel, op een wijze die consistent is met die van de jaarrekening, exclusief de balanstoelichting, inclusief uitsplitsing naar individuele kostencategorieën. Hierdoor wordt voor de maandrapportages een rapportagebasis gehanteerd die niet afwijkt van de gepresenteerde rapportagebasis in deze jaarrekening. Geconsolideerde maandrapportages per bedrijfssegment zijn niet opgesteld.

2 Acquisitie van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

2007

Vivenda BV heeft op 30 november 2007 het volledige geplaatste aandelenkapitaal van Vivenda Magazine BV en Esto BV verworven tegen de uitgifte van één aandeel. Deze transactie is uitgevoerd onder dezelfde gezamenlijke leiding.

Op 3 december 2007 heeft Vivenda via een omgekeerde overname het volledige geplaatste aandelenkapitaal van Vivenda Media Groep NV verworven voor een koopprijs van € 4.422.

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

Overname Vivenda Media Groep NV:

(x € 1.000)	Reële waarde	In boeken overgenomen partij
Financiële vaste activa		
Participaties	2.035	2.035
Vorderingen	152	152
Vlottende activa		
Vorderingen en overige vorderingen	1.471	1.471
Liquide middelen	-	-
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(349)	(349)
Totaal	3.309	3.309
Overnameprijs	4.422	
Goodwill	1.113	

De boekwaarden voor acquisitie per 3 december 2007 zijn gebaseerd op de IFRS grondslagen welke van toepassing zijn direct voorafgaand aan de acquisitie. De waarde van de activa en passiva verantwoord bij acquisitie is de geschatte reële waarde.

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

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

Acquisitie van Factotum BV en Microweb Home BV

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

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

Pro forma cijfers Factotum BV en Microweb Home BV

In onderstaand overzicht zijn de kerncijfers opgenomen van Factotum BV en Microweb Home BV.

<i>(bedragen in € miljoen)</i>	2008 <i>Vanaf 1 juni 2008</i>	2008 <i>Pro forma hele jaar</i>
Netto-omzet	1,6	2,7
Brutomarge	1,2	1,9
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfsresultaat	0,3	0,6
Nettowinst	0,2	0,4

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

(x € 1.000)	Reële waarde	In boeken overgenomen ondernemingen
Immateriële vaste activa		
Merknaam	177	-
Contractwaarde	92	-
Klantenbestand	1.979	-
Software	500	-
Onderzoek en ontwikkeling	60	60
Materiële vaste activa		
Gebouwen	54	54
Inventaris	37	37
Vlottende activa		
Vorderingen en overige vorderingen	708	708
Liquide middelen	51	51
Langlopende schulden		
Passieve belasting latentie	(701)	-
Kortlopende schulden		
Overige schulden	(555)	(555)
Totaal	2.402	355
Kosten bij de overname	75	
Overnameprijs	11.000	
Goodwill	8.673	

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

Naast de koopprijs van € 11.000 bevat deze overeenkomst een earn out regeling van maximaal € 7.000 (€ 5.849 geamortiseerd) welke afhankelijk is van het bedrijfsresultaat over de jaren 2009 tot en met 2012. Voor de bepaling van de earn out betaling is beslissend het bedrijfsresultaat zoals opgenomen in de cijfers van het financiële gedeelte van het businessplan van Factotum BV. Indien een earn out betaling van toepassing is zal deze in eerste instantie worden voldaan in aandelen. Vivenda Media Groep NV heeft de keuze deze betaling eventueel deels in contanten te voldoen. De volledige earn out regeling is aan de aandeelhoudersvergadering voorgelegd en goedgekeurd en gepubliceerd op de website www.vivendamediagroep.nl. In het halfjaarbericht is een verplichting voor te verwachten earn out vergoedingen opgenomen van € 7.000. Deze verplichting is gevormd op grond van de informatie die ten tijde van het opstellen van het halfjaarbericht beschikbaar waren. Op grond van de huidige inzichten van het Bestuur is de inschatting dat geen earn out verplichting bestaat, omdat de inschatting is dat de resultaten in de komende 4 jaren niet het niveau zullen bereiken om voor een earn out uitkering in aanmerking te komen.

De financiering heeft niet geleid tot een kasstroom. De koopprijs is gefinancierd door de leningen zoals beschreven onder noot 19 en 20.

3 Overige bedrijfsopbrengsten

(x € 1.000)

	2008	2007
Resultaat effecten	(7)	1
Reële waarde mutaties participaties	(136)	-
Overige resultaten	164	-
Totaal	21	1

Overige resultaten bestaan uit:

(x € 1.000)

	2008	2007
Reddion BV	50	-
Virtual Industries Online Marketing Solutions BV	108	-
Overig	6	-
Totaal	164	-

Het resultaat op participaties bestaat uit herwaarderingen, een ontvangst van de earn out op Reddion BV en het resultaat op de terugname van de korting op de vordering inzake Virtual Industries Online Marketing Solutions BV en het contant maken van deze vordering (zie noot 12).

4 Personeelskosten

(x € 1.000)

	2008	2007
Lonen en salarissen	943	25
Sociale lasten	123	3
Pensioenlasten	33	1
Totaal	1.099	29

Werknemers

Vivenda had op 31 december 2008 1 bestuurder in dienst. Per 31 december 2008 bedroeg het totaal aantal werknemers 28. Dit komt overeen met 20 fte gedurende het boekjaar.

- direct/verkopend personeel: 22 (2007: 4)
- ondersteuning: 4 (2007: 4)
- management: 2 (2007: 2).

Bestuurders en Commissarissen

De heer drs. C. van Versendaal, CEO, heeft over 2008 een bezoldiging ontvangen van € 88. De heer C.J.P.M. van der Maarel, CFO, heeft tot aan zijn aftreden per 28 maart over 2008 een bezoldiging ontvangen van € 23.

Het honorarium voor Commissarissen is per 21 september 2007 voor de President-Commissaris gesteld op € 30 per jaar en voor de overige Commissarissen op € 20 per jaar.

De heer mr. drs. E.R. Honée heeft over 2008 een vergoeding ontvangen van € 4. De heer A.M. Mirck heeft over 2008 een vergoeding ontvangen van € 27,5. Verder zijn er geen vergoedingen betaald aan Commissarissen.

Er is geen sprake van vergoedingen na uitdiensttreding, ontslagvergoedingen of op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen. Per ultimo boekjaar bedraagt deze verplichting € 23.

5 Overige bedrijfskosten

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

(x € 1.000)

	2008	2007
Overige personeelskosten	112	8
Beurskosten	48	14
Accountantskosten	115	41
Advieskosten	64	105
Automatisering	92	-
Huisvestingskosten	107	24
Kantoorkosten	86	25
Autokosten	89	6
Verkoopkosten	183	15
Overig	184	430
Totaal	1.080	668

6 Financiële baten en lasten

	2008	2007
(x € 1.000)		
Financiële baten		
Rentebaten	3	-
Financiële lasten		
Rentelasten	(3)	(2)
Rente kortlopende schulden	(191)	(3)
Bankkosten	(19)	(1)
Totaal	(210)	(6)

7 Resultaat geassocieerde deelnemingen

	2008	2007
(x € 1.000)		
DigiNotar Holding BV	(202)	-
Totaal	(202)	-

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

8 Belastingen

De post 'Belastingen' is als volgt opgebouwd.

	2008	2007
(x € 1.000)		
Direct verschuldigde belasting		
- Lopend jaar	(199)	33
- Aanpassingen voorgaande jaren	36	19
	(163)	52

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

	2008	2007
Resultaat voor belastingen	(1.144)	(1.613)
Belastingbedrag op basis van geldende nominale tarieven	(289)	(411)
Verschillen ten gevolge van:		
- Vrijgestelde winstbestanddelen	(73)	
- Aanpassingen voorgaande jaren	-	19
- Niet aftrekbare kosten	50	-
- Niet verantwoord van actieve belastinglatenties	(773)	415
- Duurzame waardevermindering goodwill	922	284
- Kosten voor het prospectus welke ten laste van het agio zijn geboekt	-	(255)
	(163)	52

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

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

De geldende belastingdruk voor 2008 is hetzelfde als voor 2007 over de fiscale resultaten. Aanpassingen voor de niet aftrekbare kosten, het niet verantwoorden van latente belastingvorderingen, de afwaardering van goodwill, vennootschappelijke resultaten die buiten de consolidatieperiode vallen en belasting die direct in het vermogen mag worden verwerkt leiden tot fiscale aanpassingen van het resultaat voor belasting. De effectieve gewogen gemiddelde belastingdruk die hieruit voortvloeit is (14) % in 2008 (3 % in 2007).

9 Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

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

(x € 1.000)

	2008	2007
Resultaat na belasting	(1.183)	(1.665)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (x1.000)	52.140	30.712

Verwaterde winst per aandeel

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

Dividend per aandeel

Er is in 2008 en 2007 geen dividend betaald. Het resultaat van 2008 staat geen voorstel voor de uitkering van dividend over 2008 toe. In deze jaarrekening is derhalve geen dividendvoorstel verwerkt.

10 Immateriële vaste activa

(x € 1.000)

	Onderzoek en ontwikkeling	Goodwill	Overig	Totaal
31 december 2006				
Aanschafwaarden	-	-	-	-
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-
Mutaties 2007				
Investeringsen	-	1.113	-	1.113
Bijzondere waardeverminderingen	-	(1.113)	-	(1.113)
Afschrijvingen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-
31 december 2007				
Aanschafwaarden	-	1.113	-	1.113
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	(1.113)	-	(1.113)
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-
Mutaties 2008				
Verwerving dochterondernemingen	60	8.673	2.749	11.482
Investeringsen	3	-	-	3
Afschrijvingen	(18)	-	(510)	(528)
Totaal	45	8.673	2.239	10.957
31 december 2008				
Aanschafwaarden	63	9.786	2.749	12.598
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	(1.113)	-	(1.113)
Cumulatieve afschrijvingen	(18)	-	(510)	(528)
Boekwaarde	45	8.673	2.239	10.957

De afschrijvingen zijn gebaseerd op de volgende termijnen en percentages.

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

Jaarlijks wordt op de goodwill een impairment test uitgevoerd.

De overige immateriële vaste activa bestaan uit:

(x € 1.000)

	Merknaam	Contract	Klanten- bestand	Software	Totaal
31 december 2006					
Aanschafwaarden	-	-	-	-	-
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-	-
Mutaties 2007					
Investerings	-	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-	-
31 december 2007					
Aanschafwaarden	-	-	-	-	-
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-	-
Mutaties 2008					
Verwerving dochterondernemingen	177	91	1.979	500	2.747
Afschrijvingen	(10)	(91)	(115)	(292)	(508)
Activering immateriële vaste activa	-	-	-	-	-
Totaal	167	-	1.864	208	2.239
31 december 2008					
Aanschafwaarden	177	91	1.979	500	2.747
Cumulatieve afschrijvingen	(10)	(91)	(115)	(292)	(508)
Boekwaarde	167	-	1.864	208	2.239

Impairment

2007

Bij de overname van Vivenda Media Groep NV door Vivenda BV is er € 1.113 goodwill betaald. Het Bestuur had in 2007 de verwachting dat onvoldoende cashflows of andere waarde aanwezig is om de goodwill te onderbouwen. De impairment van de goodwill leidt tot een bijzonder waardevermindering ad € 1.113.

2008

De goodwill die is ontstaan bij de overname van Factotum BV en Microweb Home BV is volledig gealloceerd aan Factotum BV welke wordt beschouwd als een kasstroomgenererende entiteit. De realiseerbare waarde van deze kasstroomgenererende entiteit wordt bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde. Voor de berekening daarvan wordt gebruik gemaakt van kasstroomprojecties voor belasting, gebaseerd op het door het Bestuur goedgekeurde meerjarenplan voor de komende 5 jaren. Kasstromen na deze 5 jaar worden geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei. Er is een disconteringsvoet van 16,8 % gehanteerd. Op grond van de uitgevoerde test is de conclusie dat de waarde van de goodwill ultimo 2008 niet duurzaam in waarde is verminderd.

11 Materiële vaste activa

(x € 1.000)

	Gebouwen en terreinen	Inventaris	Totaal
31 december 2006			
Aanschafwaarden	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-
Mutaties 2007			
Investeringsen	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-
Verwerving dochteronderneming	-	10	10
Totaal	-	10	10
31 december 2007			
Aanschafwaarden	-	10	10
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-
Boekwaarde	-	10	10
Mutaties 2008			
Investeringsen	-	31	31
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	(29)	(5)	(34)
Verwerving dochteronderneming	54	37	91
Totaal	25	63	88
31 december 2008			
Aanschafwaarden	54	78	132
Cumulatieve afschrijvingen	(29)	(15)	(34)
Boekwaarde	25	73	98

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

12 Financiële vaste activa

2007

De financiële vaste activa bestaan uit Geassocieerde deelnemingen (€ 1.295) en Participaties (€ 740). Onderstaand zijn de mutaties weergegeven:

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

	2007	Reële waarde mutatie	Resultaat	Dividend	Inves- teringen	2006
DigiNotar Holding BV	1.295	-	-	-	1.295	-
Totaal	1.295	-	-	-	1.295	-

Participaties

(x € 1.000)

	2007	Reële waarde mutatie	Resultaat	Dividend	Inves- teringen	2006
Green Dino BV	125	-	-	-	125	-
Meyer Monitor BV	200	-	-	-	200	-
Apollo Invest SA	200	-	-	-	200	-
OOiP Syndication BV	115	-	-	-	115	-
Quova Inc	100	-	-	-	100	-
Totaal	740	-	-	-	740	-

2008

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

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

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

Participaties

(x € 1.000)

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

Langlopende vorderingen

De vordering uit hoofde van de verkoop van het aandelenbelang in Virtual Industries Online Marketing Solutions BV bedraagt € 1.558. In 2007 is deze vordering gepresenteerd als een kortlopende vordering, aangezien verondersteld werd dat de vordering per 1 juli 2008 zou worden voldaan. De koper heeft echter nog geen betaling verricht waardoor het recht op een korting van € 250 is komen te vervallen en derhalve bij de verkoop opbrengst is toegevoegd. Het Bestuur verwacht dat de vordering rond 31 maart 2010 zal worden geïnd. Derhalve is de vordering als langlopend geclassificeerd en is het bedrag contant gemaakt tegen een discontovoet van 7,2 %.

In de overeenkomst is bepaald dat Vivenda Media Groep NV het belang dat zij heeft verkocht van 17,5 % in Virtual Industries Online Marketing Solutions BV terug zal verkrijgen indien blijkt dat de koper niet heeft voldaan aan zijn betalingsplicht op 31 maart 2010. Ter meerdere zekerheid van Vivenda Media Groep NV is een eerste pandrecht gevestigd op de aandelen Virtual Industries Online Marketing Solutions BV.

13 Latente belastingvorderingen

In de onderstaande tabel zijn de verliezen van Vivenda weergegeven en de jaren waarbinnen de compensatie dient plaats te vinden.

(x € 1000)

Jaar	Te verrekenen	Bedrag
1998 t/m 2002	t/m 2011	27.955
2003	t/m 2012	47.271
2004	t/m 2013	10.113
2005	t/m 2014	(9.279) (winst, te verrekenen)
2006	t/m 2015	(41) (winst, te verrekenen)
2007	t/m 2016	3.404
2008	t/m 2017	4.746
		84.169

Gezien de onzekerheid over toekomstige fiscaal belaste winsten is besloten om geen actieve belastinglatentie in de balans op te nemen.

De latente belastingvordering had in 2007 betrekking op Vivenda Magazine BV. Het Bestuur verwacht niet dat het compensabele verlies binnen de entiteit Vivenda Magazine BV binnen de gestelde termijn kan worden verrekend, rekeninghoudend met de huidige marktomstandigheden. Om vorenstaande reden is de latente vordering in 2008 afgewaardeerd.

14 Financiële instrumenten

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

Activa

2007

(x € 1.000)	Leningen en vorderingen	Activa gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
Handelsvorderingen	420	-	420
Belastingen	105	-	105
Overige vorderingen en overlopende activa	1.777	-	1.777
Effecten en participaties	-	2.069	2.069
Subtotaal	2.302	2.069	4.371
Liquiditeiten	51	-	51
Boekwaarde per 31 december	2.353	2.069	4.422

2008

(x € 1.000)	Leningen en vorderingen	Activa gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
Handelsvorderingen	585	-	585
Belastingen	230	-	230
Overige vorderingen en overlopende activa	523	-	523
Langlopende vorderingen en participaties	1.558	1.611	3.169
Subtotaal	2.896	1.611	4.507
Liquiditeiten	33	-	33
Boekwaarde per 31 december	2.929	1.611	4.540

Schulden

2007

(x € 1.000)	Schulden
Leningen	270
Leveranciers	305
Vennootschapsbelasting	28
Belastingen en premies sociale verzekering	121
Overige schulden en overlopende passiva	902
Boekwaarde per 31 december	1.626

2008

(x € 1.000)

	Schulden
Langlopende converteerbare leningen	4.917
Leningen	3.568
Latente belastingverplichtingen	571
Kortlopende converteerbare leningen	2.499
Leveranciers	705
Belastingen en premies sociale verzekering	312
Overige schulden en overlopende passiva	286
Boekwaarde per 31 december	12.858

15 Vorderingen

(x € 1.000)

	2008	2007
Handelsvorderingen	585	420
Belastingen	230	105
Overige vorderingen en overlopende activa	523	1.777
Boekwaarde per 31 december	1.338	2.302

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

De ouderdom van de handelsvorderingen is als volgt:

(x € 1.000)	2008	2007
Tussen de 0 en 30 dagen	461	341
Tussen de 31 en 60 dagen	117	86
Tussen de 61 en 90 dagen	36	9
Ouder dan 90 dagen	118	13
Totaal	732	449
Voorziening voor oninbare debiteuren	(147)	(29)
Boekwaarde per 31 december	585	420

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

(x € 1.000)	2008	2007
Boekwaarde per 1 januari	29	-
Toevoeging	118	29
Afname	-	-
Boekwaarde per 31 december	147	29

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

Overige vorderingen bestaan uit rekening-courantverhoudingen met groepsmaatschappijen. De vordering betreffende de verkoop van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV is niet voldaan voor 1 juli 2008 waarna de vordering is opgenomen onder de financiële vaste activa.

16 Effecten

De beurswaarde van de gehouden aandelen DVRG NV was per 31 december 2007 totaal € 34. De effecten zijn in 2008 verkocht.

17 Liquide middelen

(x € 1.000)	2008	2007
Alex bank	3	1
Kasbank	(14)	(1)
Rabobank	43	51
Gelden onderweg	1	-
Boekwaarde per 31 december	33	51

De groep bankiert bij de Rabobank. Deze bank beschikt over een triple A rating. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap. De vennootschap houdt haar creditgelden uitsluitend aan bij de Rabobank. Derhalve zijn de kredietratings van de overige banken voor Vivenda niet opportuun.

18 Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 75.000.000 gewone aandelen van € 0,20 per aandeel. Uitgegeven en volgestort zijn 53.266.636 gewone aandelen.

Op 26 maart 2008 zijn 4.837.613 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 1.016. Hiervan is € 967 gewoon kapitaal en € 49 agio.

19 Converteerbare leningen

Vivenda Media Groep NV heeft op 6 maart 2008 een converteerbare obligatielening geplaatst bij De Groote Zandschulp I BV ten bedrage van € 7.500. De opbrengst van deze converteerbare lening is volledig aangewend om een deel van de overnamesom van Factotum BV te voldoen. In de overeenkomst was overeengekomen dat conversie van deze lening zal plaatsvinden na uitbrengen van een prospectus binnen 18 maanden na de Overdrachtsdatum Factotum BV. In 2009 zijn nadere afspraken gemaakt inhoudende dat de conversie in drie jaarlijkse tranches van € 2.499 zal plaatsvinden voor de eerste maal in 2009. Tevens is het Vivenda toegestaan om een deel in contanten te voldoen.

De overeengekomen conversiekoers voor de converteerbare lening zal worden gebaseerd op een prijs per nieuw uit te geven aandeel Vivenda Media Groep NV gelijk aan de gemiddelde slotkoers van de laatste 5 handelsdagen voor ondertekening van de overeenkomst of, indien de gemiddelde slotkoers lager is, de gemiddelde slotkoers van aandelen Vivenda Media Groep NV over de laatste 10 handelsdagen voorafgaand aan conversiedatum. Over de lening wordt een rente van twee procent boven het drie maands Euribor tarief betaald.

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

(x € 1.000)	2008	2007
Langlopend deel	4.917	-
Kortlopend deel	2.499	-
Component van eigen vermogen	84	-
Boekwaarde per 31 december	7.500	-

Na opname in 2008 hebben er geen mutaties plaatsgevonden.

20 Leningen

Vivenda Media Groep NV heeft op 28 april 2008 een overeenkomst gesloten met De Groote Zandschulp I BV voor een converteerbare lening van € 3.500 in aanvulling op de koopovereenkomst 6 maart 2008, die het mogelijk maakt om ook de € 3.500 die in contanten moet worden voldaan aan De Groote Zandschulp I BV te voldoen uit de opbrengst van deze converteerbare lening. De lening zal volledig worden aangewend om een deel van de overnamesom van Factotum BV te financieren. Voor de conversie van deze lening is Vivenda Media Groep NV verplicht om een prospectus uit te brengen. In december 2008 zijn Vivenda en De Groote Zandschulp I BV overeengekomen het conversierecht te laten vervallen en om de terugbetaling van de lening van over een periode te spreiden van maximaal 24 maanden zodat de lening kan worden terugbetaald uit de opbrengst van door Vivenda te verkopen participaties en uit de cashflow van gewone bedrijfsuitoefening. Over de lening wordt een rente van twee procent boven het drie maands Euribor tarief betaald.

De onderhandse lening is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2008	2007
Boekwaarde per 1 januari	-	-
Opname onderhandse lening	3.500	-
Opname rente lening	183	-
Betaalde rente lening	(115)	-
Boekwaarde per 31 december	3.568	-

21 Latente belastingverplichtingen

De latente vennootschapsbelasting betreft de latente vennootschapsbelasting over de geactiveerde immateriële vaste activa zoals geïdentificeerd bij de deelnemingen Vivenda Magazine BV, Esto BV en Factotum BV.

(x € 1.000)	2008	2007
Boekwaarde per 1 januari	-	-
Verwerving dochteronderneming	701	-
Aanpassing door afschrijving immateriële vaste activa	(130)	-
Boekwaarde per 31 december	571	-

22 Kortlopende schulden

(x € 1.000)

	2008	2007
Converteerbare leningen	2.499	-
Onderhandse leningen	-	270
Leveranciers	705	305
Vennootschapsbelasting	-	28
Belastingen en premies sociale verzekering	312	121
Overige schulden en overlopende passiva	286	902
Boekwaarde per 31 december	3.802	1.626

De ouderdom van de schulden aan leveranciers is als volgt:

(x € 1.000)

	2008	2007
Tussen de 0 en 30 dagen	326	159
Tussen de 30 en 60 dagen	199	76
Tussen de 60 en 90 dagen	74	9
Ouder dan 90 dagen	106	61
Boekwaarde per 31 december	705	305

23 Zekerheden

Tot meerdere zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van Vivenda uit hoofde van de overeengekomen converteerbare obligatielening van € 7.500 en de lening van € 3.500 en overige verstrekte leningen zal Vivenda aan De Groote Zandschulp I BV een eerste pandrecht verstrekken op de aandelen die Vivenda op overdrachtsdatum verkrijgt in Factotum BV. Daarnaast heeft Vivenda een pandrecht verstrekt op de aandelen van het door haar gehouden belang in DigiNotar Holding BV, Meyer Monitor BV en Green Dino BV alsmede op de vordering uit hoofde van de verkoop van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV. Daarnaast is er een eerste pandrecht op de inventaris en handelsdebiteuren van Vivenda gevestigd ten behoeve van De Groote Zandschulp I BV.

Claim PPN

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

Vivenda is door de rechtbank toegelaten tot het leveren van getuigenbewijs met betrekking tot haar stelling dat het bedrag van NLG 150 wél is betaald en dat de schikkingsovereenkomst in november 2001 en de daaropvolgende maanden volledig is nagekomen. In dat kader is een getuigenverhoor voorzien.

Vivenda Media Groep NV betwist deze aansprakelijkstelling. Voor de claim is geen voorziening getroffen. Voor de volledigheid wordt verwezen naar het PPN dossier op www.vivendamediagroep.nl en het daarin opgenomen o.a. persbericht d.d. 9 juli 2008 inzake de (vermeende) vordering van PPN. Zie ook noot 24.

Earn out

Met De Groote Zandschulp I BV, verkoper van Vivenda BV en haar dochters Esto BV en Vivenda Magazine BV is een earn out regeling overeengekomen. Indien het resultaat voor belasting van genoemde vennootschappen over het jaar 2008 hoger is dan € 800 zal over het meerdere boven de € 800 een earn out vergoeding verschuldigd zijn van 10 maal het resultaat boven de € 800. De inschatting van het Bestuur dat ten gevolge van de huidige marktomstandigheden geen earn out zal moeten worden betaald is bevestigd. Er is geen earn out verschuldigd.

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

2007**Converteerbare lening**

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

Huur kantoorruimte

De vennootschap heeft met de door de heer Tóth gecontroleerde vennootschap Holland Management Holding BV voor haar kantoorruimte aan de Burgemeester Honnerlage Gretelaan 57 te Schiedam een huurovereenkomst gesloten voor vijf jaren tot en met 14 september 2010 en een optie van telkens vijf jaren daarna. De jaarhuur bedraagt € 15. Door de vennootschap is geen waarborgsom betaald. De heer Tóth is op 8 mei 2007 afgetreden als bestuurder van Vivenda. Op 3 december 2007 is Vivenda verhuisd naar haar huidige kantoorlocatie aan de Franciscusweg 219a in Hilversum. De huurovereenkomst met Holland Management Holding BV is per 30 november 2007 ontbonden.

Administratieve ondersteuning

Van der Maarel Consultancy BV is door Vivenda ingeschakeld om de vennootschap te voorzien van een backoffice en om de administratie en financiële rapportage te verzorgen. De heer C.J.P.M. van der Maarel is tot 28 maart 2008 zowel CFO van Vivenda Media Groep NV als bestuurder van Van der Maarel Consultancy BV.

Uitbesteden productie

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

De Groote Zandschulp I BV

Bij de overname is overeengekomen dat Vivenda haar eigen initiatief om zelfstandig een beursgang te verwerven zal beëindigen. Vivenda kan (aldus is vastgelegd in de overeenkomsten) de gemaakte kosten voor haar eigen beursgang in rekening brengen bij RT Company NV inclusief de kosten voor de transactie met RT Company NV zelf. In 2007 is door De Groote Zandschulp I BV € 975 aan Vivenda Media Groep NV in rekening gebracht. Van deze kosten is een bedrag van € 500 verwerkt via de winst- en verliesrekening en een bedrag van € 475 via het vermogen.

Overname Factotum BV

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

Leningen verbonden partijen

Er is een lening van De Groote Zandschulp I BV waarvan per ultimo boekjaar nog € 270 niet is afgelost. De looptijd van de lening bedraagt 6 maanden. Over de lening wordt een rente van 2 % boven het 3 maands Euribor tarief betaald.

2008

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

Als verbonden partijen zijn aan te wijzen:

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

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

(x € 1.000)	2008
Verkoop van goederen / diensten	-
Inkoop van goederen / diensten	-
Verwerving Factotum BV	11.000
Plaatsen converteerbare obligatielening	7.500
Verstrekken onderhandse lening	3.500
Nakomen balansgaranties verkoop Vivenda BV	677
Betaalde rente over € 3.500	182
Verstrekke kredieten	300

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

Overname Factotum BV en Microweb Home BV

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

Converteerbare lening 6 maart 2008

Zie noot 19.

Vaststellingsovereenkomst

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

Lening van aandeelhouder

Zie noot 20.

Benoeming adviseur

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

26 Leaseovereenkomsten en huurverplichtingen

Op 1 juli 2008 heeft Vivenda Magazine BV een huurovereenkomst afgesloten met een looptijd van 1 jaar met automatische verlenging van telkens 1 jaar. Esto BV heeft een huurovereenkomst met een onbepaalde looptijd. De gezamenlijke huursom bedraagt € 45.

Diverse autolease-overeenkomsten zijn afgesloten met in totaal een jaarlijkse last van ca. € 49. De gemiddeld resterende looptijd van de leaseovereenkomsten is 34 maanden.

De jaarlijkse huurverplichting van Factotum BV bedraagt € 56.

27 Gebeurtenissen na balansdatum

Afstempeling aandelen

Op de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 23 december 2008 is de afstempeling van de aandelen van € 0,20 naar € 0,02 goedgekeurd. Dit is per 31 maart 2009 in de statuten verwerkt en per 8 april in de notering aan de NYSE Euronext Amsterdam verwerkt.

Bestuur en Raad van Commissarissen

De heer drs. C. van Versendaal is per 1 februari 2009 afgetreden als bestuurder. Op deze datum is de heer drs. C. van Versendaal aangetreden als Commissaris van Vivenda Media Groep NV. Per 1 februari 2009 is de heer A.M. Mirck benoemd als tijdelijk bestuurder.

Apollo Invest SA

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Apollo Invest SA op 15 december 2008 is besloten tot terugbetaling van kapitaal aan de aandeelhouders, zodat in april 2009 van Apollo Invest SA een terugbetaling van kapitaal is ontvangen van € 234.

Financiering

Ter versterking van het werkkapitaal van Vivenda hebben de bestaande groot aandeelhouders, De Groote Zandschulp I BV en Phantasia BV een totale kredietfaciliteit aan Vivenda ter beschikking gesteld van € 500, met een looptijd tot 1 mei 2010 en een rente vergoeding van 2,5 % boven het tarief van het 3 maands Euribor.

Conversie deel obligatie lening

Op 15 april 2009 heeft een conversie plaatsgevonden van in totaal 21.733.264 aandelen Vivenda Media Groep NV tegen een nominale waarde van € 0,02 per aandeel. Een gedeelte, groot € 847 van de op 6 maart 2008 geplaatste converteerbare obligatielening ten bedrage € 7.500 bij De Groote Zandschulp I BV, gevestigd te Woudenberg, is geconverteerd tegen een uitgifteprijs van € 0,039 per aandeel. De nieuw uitgegeven gewone aandelen zijn ten volle gerechtigd tot het dividend over het boekjaar 2009 en volgende boekjaren. Op deze aandelen rust geen lock-up. Voor deze aandelen zal toelating tot de notering op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext aangevraagd worden. Het totaal aantal geplaatste gewone aandelen Vivenda Media Groep NV bedraagt na de uitgifte 74.999.901 aandelen.



Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008

(x € 1.000) voor resultaatbestemming		2008	2007
Netto omzet		-	-
Kostprijs van de omzet		-	-
Bruto-omzetresultaat		-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	3	(676)	2.099
Impairment op vaste activa		-	-
Lonen en salarissen	4	167	181
Sociale lasten	4	8	9
Pensioenlasten	4	-	-
Afschrijvingen op vaste activa	10, 11	548	-
Impairment op vaste activa		3.717	-
Overige bedrijfskosten	5	375	831
Totaal bedrijfskosten		4.139	3.120
Bedrijfsresultaat		(4.139)	(3.120)
Financiële baten		-	5.555
Waardeveranderingen van vorderingen in de vaste activa		-	(2.156)
Financiële lasten		(205)	(23)
Financiële baten en lasten	6	(205)	3.376
Resultaat geassocieerde deelnemingen	7	(202)	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(4.546)	256
Belastingen	8	185	(19)
Resultaat in aandeel deelnemingen	9	(802)	(5.472)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(5.163)	(5.235)

Enkelvoudige balans per 31 december 2008

(x € 1.000) voor resultaatbestemming

ACTIVA

	Noot	2008	2007
Immateriële vaste activa	10	10.886	7.447
Financiële vaste activa	11	5.771	1.765
Vaste activa		16.657	9.212
Vorderingen op groepsmaatschappijen		501	418
Belastingen		285	181
Overige vorderingen		489	1.500
Effecten		-	34
Vlottende activa	12	1.275	2.133
Liquide middelen	13	(8)	3
		17.924	11.348

PASSIVA

Geplaatst en gestort kapitaal		10.653	9.686
Agio		110.704	110.655
Overige reserves		(110.073)	(104.838)
Converteerbare leningen		84	-
Resultaat boekjaar		(5.163)	(5.235)
Eigen vermogen	14	6.205	10.268
Converteerbare leningen		4.917	-
Leningen		3.568	-
Langlopende schulden	15	8.485	-
Converteerbare leningen		2.499	-
Leningen		-	270
Leveranciers		186	56
Schulden aan groepsmaatschappijen		275	4
Belastingen en premies sociale verzekering		181	103
Overige schulden en overlopende passiva		93	647
Kortlopende schulden	16	3.234	1.080
		17.924	11.348

Enkelvoudig mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x € 1.000)

2007

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Overige reserves	Conver- teerbare lening	Resultaat	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2007	8.619	104.580	(105.577)	9.000	884	17.506
Uitgifte nieuwe aandelen	6.239	1.761	-	-	-	8.000
Resultaat bestemming	-	-	884	-	(884)	-
Afstempeling aandelen	(5.172)	5.172	-	-	-	-
Overige mutaties	-	(858)	(145)	(9.000)	-	(10.003)
Resultaat na belastingen	-	-	-	-	(5.235)	(5.235)
Boekwaarde 31 december 2007	9.686	110.655	(104.838)	-	(5.235)	10.268

2008

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Overige reserves	Conver- teerbare lening	Resultaat	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2008	9.686	110.655	(104.838)	-	(5.235)	10.268
Uitgifte nieuwe aandelen	967	49	-	-	-	1.016
Resultaat bestemming	-	-	(5.235)	-	5.235	-
Opname converteerbare lening	-	-	-	84	-	84
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-
Resultaat na belastingen	-	-	-	-	(5.163)	(5.163)
Boekwaarde 31 december 2008	10.653	110.704	(110.073)	84	(5.163)	6.205

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

per 31 december 2008

1 Algemeen

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

Aansluiting tussen geconsolideerd en enkelvoudig vermogen

Op basis van internationale jaarrekeningvoorschriften (IFRS) is sprake van een omgekeerde overname van RT Company NV door Vivenda BV. De geconsolideerde jaarrekening is met inachtneming hiervan opgesteld. De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de juridische structuur. Een aansluiting tussen het geconsolideerde vermogen en het enkelvoudige vermogen is hierdoor niet te maken.

2 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Voor zover niet anders is vermeld, zijn de in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening opgenomen grondslagen van waardering en resultaatbepaling tevens van toepassing op de enkelvoudige jaarrekening. In de enkelvoudige jaarrekening heeft Vivenda Media Groep NV gebruik gemaakt van de optie in Titel 9 Boek 2 BW om de enkelvoudige jaarrekening op te stellen volgens de IFRS-grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Voor de bij de vennootschap behorende deelnemingen en participaties verwijzen wij naar het bedrijfsprofiel.

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

3 Overige bedrijfsopbrengsten

(x € 1.000)	2008	2007
Resultaat effecten	(7)	(1.553)
Reële waarde mutaties participaties	(75)	(350)
Overige resultaten	758	(196)
Totaal	676	(2.099)

Overige resultaten bestaan uit:

(x € 1.000)

	2008	2007
Managementvergoeding	600	-
Reddion BV	50	-
Virtual Industries Online Marketing Solutions BV	108	(196)
Totaal	758	(196)

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

4 Personeelskosten

(x € 1.000)

	2008	2007
Lonen en salarissen	167	181
Sociale lasten	8	9
Pensioenlasten	-	-
Totaal	175	190

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

5 Overige bedrijfskosten

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

(x € 1.000)

	2008	2007
Overige personeelskosten	(11)	-
Beurskosten	48	29
Accountantskosten	115	41
Advieskosten	64	105
Automatisering	9	7
Huisvestingskosten	-	22
Kantoorkosten	11	14
Autokosten	7	-
Verkoopkosten	11	11
Kosten overname	-	500
Overig	121	102
Totaal	375	831

6 Financiële baten en lasten

	2008	2007
(x € 1.000)		
Financiële baten		
Rentebaten	-	5.555
Waardeveranderingen van vorderingen in de vaste activa		
Vervallen waardeggarantie	-	(2.156)
Financiële lasten		
Rentelasten	(1)	(5)
Rente kortlopende schulden	(191)	(3)
Bankkosten	(13)	(15)
Totaal	(205)	3.376

7 Resultaat geassocieerde deelnemingen

	2008	2007
(x € 1.000)		
DigiNotar Holding BV	(202)	-
Totaal	(202)	-

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

8 Belastingen

In de enkelvoudige winst- en verliesrekening is als post 'Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening' een bedrag van € 185 gepresenteerd. Deze post is als volgt opgebouwd.

	2008	2007
(x € 1.000)		
Direct verschuldigde belasting		
- Lopend jaar	185	-
- Aanpassingen voorgaande jaren	-	(19)
	185	(19)

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

	2008	2007
Resultaat voor belastingen	(5.348)	256
Belastingen op basis van de geldende nominale tarieven	(1.364)	(65)
Verschillen ten gevolge van:		
- Niet aftrekbare kosten	30	331
- Aanpassingen voorgaande jaren	-	(19)
- Niet verantwoord van actieve belastinglatenties	272	(522)
- Duurzame waardevermindering goodwill	877	-
- Ten laste van het vermogen komende belasting	-	256
	185	(19)

9 Aandeel resultaat deelnemingen

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

10 Immateriële vaste activa

2007

(x € 1.000)

	Merknaam	Klantenbestand	Contract- waarde	Goodwill	Totaal
1 januari 2007					
Aanschafwaarden	-	-	-	-	-
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	-	-
Mutaties 2007					
Investeringsen	128	1.959	322	5.038	7.447
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-	-
Totaal	128	1.959	322	5.038	7.447
31 december 2007					
Aanschafwaarden	128	1.959	322	5.038	7.447
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	128	1.959	322	5.038	7.447

2008*(x € 1.000)*

	Merknaam	Klantenbestand	Contract- waarde	Goodwill	Totaal
31 december 2007	128	1.959	322	5.038	7.447
Aanpassing openingsbalans	(128)	(1.959)	(322)	615	(1.794)
Boekwaarde per 1 januari 2008	-	-	-	5.653	5.653
Mutaties 2008					
Verwerving dochterondernemingen	-	-	-	8.673	8.673
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	(3.440)	(3.440)
Afschrijvingen	-	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	10.886	10.886
31 december 2008					
Aanschafwaarden	-	-	-	14.326	14.326
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	(3.440)	(3.440)
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-
Boekwaarde	-	-	-	10.886	10.886

Aanpassing openingsbalans

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

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

Goodwill

De goodwill wordt als volgt gespecificeerd:

<i>(x € 1.000)</i>	2008	2007
Vivenda BV	2.213	5.653
Factotum BV	8.673	-
Boekwaarde per 31 december	10.886	5.653

Goodwill Vivenda BV

De goodwill die is ontstaan bij de overname van Vivenda BV is gealloceerd aan Vivenda Magazine BV en Esto BV. Beide ondernemingen worden beschouwd als een kasstroomgenererende entiteit. Onderstaand is de allocatie voor het uitvoeren van de impairment test weergegeven.

(x € 1.000)

	2008	2007
Vivenda Magazine BV	2.730	2.730
Esto BV	2.923	2.923
Boekwaarde voor impairment test	5.653	5.653

De realiseerbare waarde van deze kasstroomgenererende entiteit wordt bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde. Voor de berekening daarvan wordt gebruik gemaakt van kasstroomprojecties voor belasting, gebaseerd op het door het Bestuur goedgekeurde meerjarenplan voor de komende vijf jaren. Kasstromen na deze vijf jaar worden geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei. Er is een disconteringsvoet van 16,8 % gehanteerd. Op grond van de uitgevoerde test is de conclusie dat de waarde van de goodwill ultimo 2008 duurzaam in waarde is verminderd. Deze duurzame waardevermindering ter grootte van € 3.440 is in mindering gebracht op de boekwaarde van de goodwill. De voornaamste reden voor de afwaardering van de goodwill is gelegen in de bijgestelde projecties voor de komende jaren, als gevolg van de verslechterde marktcondities.

Goodwill Factotum BV

De goodwill die is ontstaan bij de overname van Factotum BV en Microweb Home BV is volledig gealloceerd aan Factotum BV welke wordt beschouwd als een kasstroomgenererende entiteit. De realiseerbare waarde van deze kasstroomgenererende entiteit wordt bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde. Voor de berekening daarvan wordt gebruik gemaakt van kasstroomprojecties voor belasting, gebaseerd op het door het Bestuur goedgekeurde meerjarenplan voor de komende vijf jaren. Kasstromen na deze vijf jaar worden geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei. Er is een disconteringsvoet van 16,8 % gehanteerd. Op grond van de uitgevoerde test is de conclusie dat de waarde van de goodwill ultimo 2008 niet duurzaam in waarde is verminderd.

11 Financiële vaste activa

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

2007

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

	2007	Verreken- ing met vordering	Reële waarde mutatie	Resultaat	(Des)inves- -teringen	2006
DigiNotar Holding BV	1.295	-	-	-	-	1.295
Boekwaarde per 31 december	1.295	-	-	-	-	1.295

Overige

(x € 1.000)

	2007	Verreken- ing met vordering	Reële waarde mutatie	Resultaat	(Des)inves- -teringen	2006
Green Dino BV	125	-	-	-	125	-
Meyer Monitor BV	200	-	-	-	200	-
Virtual Industries Online Marketing Solutions BV	-	-	-	-	(1.312)	1.312
Reddion BV	-	-	-	-	(475)	475
Participaties	325	-	-	-	(1.462)	1.787
Newconomy Ventures BV	-	5.563	-	(5.563)	-	-
Vivenda BV	145	-	-	92	53	-
Deelnemingen	145	5.563	-	(5.471)	53	-
Boekwaarde per 31 december	470	5.563	-	(5.471)	(1.409)	1.787

2008

Geassocieerde deelnemingen

(x € 1.000)

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

<i>Overige</i> (x € 1.000)	2008	Verreken- ing met vordering	Reële waarde mutatie	Resultaat	(Des)inves- -teringen	2007
Green Dino BV	50	-	(75)	-	-	125
Meyer Monitor BV	114	-	-	-	(86)	200
Participaties	164	-	(75)	-	(86)	325
Newconomy Ventures BV	-	57	-	(57)	-	-
Vivenda BV	1.146	-	(639)	(153)	* 1.794	145
Factotum BV	1.810	-	-	(592)	2.402	-
Deelnemingen	2.956	57	(639)	(802)	2.402	1.938
Verkoop Virtual Industries Online Marketing Solutions BV	1.558	-	-	-	1.558	-
Vorderingen	1.558	-	-	-	1.558	-
Boekwaarde per 31 december	4.678	57	(714)	(802)	3.874	2.263

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

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

De vordering uit hoofde van de verkoop van het aandelenbelang in Virtual Industries Online Marketing Solutions BV bedraagt € 1.558. In 2007 is deze vordering gepresenteerd als een kortlopende vordering, aangezien verondersteld werd dat de vordering per 1 juli 2008 zou worden voldaan. De koper heeft echter nog geen betaling verricht waardoor het recht op een korting van € 250 is komen te vervallen en derhalve bij de verkoop opbrengst is toegevoegd. Het Bestuur verwacht dat de vordering rond 31 maart 2010 zal worden geïnd. Derhalve is de vordering als langlopend geclassificeerd en is het bedrag contant gemaakt tegen een discontovoet van 7,2 %.

In de overeenkomst is bepaald dat Vivenda Media Groep NV het belang dat zij heeft verkocht van 17,5 % in Virtual Industries Online Marketing Solutions BV terug zal verkrijgen indien blijkt dat de koper niet heeft voldaan aan zijn betalingsplicht op 31 maart 2010. Ter meerdere zekerheid van Vivenda Media Groep NV is een eerste pandrecht gevestigd op de aandelen Virtual Industries Online Marketing Solutions BV.

12 Vlottende activa

Belastingen

Vivenda Media Groep NV heeft over de jaren 2005 tot en met 2008 voor een totaal bedrag van € 467 aan omzetbelasting teruggevraagd van de belastingdienst. Gedurende deze jaren heeft de belastingdienst via diverse brieven geïnformeerd naar de juistheid van het aftrekrecht van Vivenda Media Groep NV. Door Vivenda Media Groep NV is haar ondernemerschap voor de omzetbelasting en daarmee haar aftrekrecht onderbouwd door uiteen te zetten dat de vennootschap zich intensief bemoeit met het beleid van haar deelnemingen en voor deze managementactiviteiten aan het einde van elk boekjaar haar deelnemingen factureert. Het is niet ondenkbaar dat de Belastingdienst alsnog de in aftrek genomen omzetbelasting over de jaren 2005 tot en met 2008, zijnde € 467, van Vivenda Media Groep NV kan naheffen, verhoogd met heffingsrente en een boete.

Een gedeelte van de verzochte teruggaven (€ 285) is door de belastingdienst geblokkeerd en hiervoor heeft de vennootschap een vordering op de belastingdienst.

Overige vlottende activa

De overige vlottende activa bestaat uit rekening-courantverhoudingen met groepsmaatschappijen en De Groote Zandschulp I BV. De vordering betreffende de verkoop van Virtual Industries Online Marketing Solutions BV is niet voldaan voor 1 juli 2008 waarna de vordering is opgenomen onder de financiële vaste activa.

Effecten

De beurswaarde van de gehouden aandelen DVRG NV was per 31 december 2007 totaal € 34. De effecten zijn in 2008 verkocht.

13 Liquide middelen

(x € 1.000)

	2008	2007
Alex bank	-	1
Kasbank	(14)	(1)
Rabobank	5	3
Gelden onderweg	1	-
Boekwaarde per 31 december	(8)	3

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

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

14 Eigen vermogen

Op 26 maart 2008 zijn 4.837.613 aandelen uitgegeven met een totaalwaarde van € 1.016. Hiervan is € 967 gewoon kapitaal en € 49 agio.

Geplaatste aandelen

(in aantallen)

	Gewone Aandelen	Totaal 2008	Totaal 2007
Aantal per 31 december	53.266.636	53.266.636	48.429.023

Overzicht geplaatst en gestort kapitaal

(x € 1.000)

	2008	2007
Saldo per 1 januari	9.686	8.619
Uitgifte aandelen	967	6.239
Afstempeling aandelen	-	(5.172)
Boekwaarde per 31 december	10.653	9.686

Per 31 december 2008 zijn 53.266.637 aandelen geplaatst en gestort. Op 31 december 2007 was dat aantal 48.429.023. Op 6 december 2007 zijn de statuten gewijzigd, en sindsdien bestaat het maatschappelijke kapitaal uit 75.000.000 aandelen met een nominale waarde van € 0,20 per aandeel.

Op 26 maart 2008 4.837.613 gewone aandelen uitgegeven tegen € 0,20 nominaal met een agio van € 0,01 per aandeel. De opbrengst van € 1.016 is aangewend ter aflossing van leningen van De Groote Zandschulp I BV en Esto Holding BV.

Gedurende 2008 heeft de vennootschap direct noch indirect gehandeld in eigen aandelen.

Agioreserve

(x € 1.000)

	2008	2007
Saldo per 1 januari	110.655	104.580
Uitgifte aandelen	49	1.761
Emissiekosten	-	(1.003)
Afstempeling aandelen	-	5.172
Overige mutaties	-	145
Boekwaarde per 31 december	110.704	110.655

Overige reserve*(x € 1.000)*

	2008	2007
Saldo per 1 januari	(104.838)	(105.577)
Resultaatbestemming voorgaand jaar	(5.235)	884
Overige mutaties	-	(145)
Boekwaarde per 31 december	<u>(110.073)</u>	<u>(104.838)</u>

Converteerbare lening*(x € 1.000)*

	2008	2007
Boekwaarde per 1 januari	-	9.000
Opname converteerbare lening	84	
Vervallen converteerbare lening	-	(9.000)
Boekwaarde per 31 december	<u>84</u>	<u>-</u>

15 Langlopende schulden

De langlopende schulden bestaan uit het langlopende deel van de converteerbare lening en de onderhandse lening zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening bij noot 19.

De lening is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)

	2008	2007
Boekwaarde per 1 januari	-	-
Opname lening	3.500	-
Opname rente lening	183	-
Betaalde rente lening	(115)	-
Boekwaarde per 31 december	<u>3.568</u>	<u>-</u>

Zekerheden

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

16 Kortlopende schulden

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

Gebeurtenissen na balansdatum

De gebeurtenissen na balansdatum worden beschreven in de geconsolideerde jaarrekening.

Werknemers

Vivenda Media Groep NV had op 31 december 2008 1 bestuurder in dienst. Per 31 december 2008 bedroeg het totaal aantal werknemers 28.

- direct/verkopend personeel: 23 (2007: 4)
- ondersteuning: 4 (2007: 4)
- management: 1 (2007: 2).

Bestuurders en Commissarissen

De heer drs. C. van Versendaal, CEO, heeft over 2008 een bezoldiging ontvangen van € 88. De heer C.J.P.M. van der Maarel, CFO, heeft tot aan zijn aftreden per 28 maart over 2008 een bezoldiging ontvangen van € 23.

Het honorarium voor Commissarissen is per 21 september 2007 voor de President-Commissaris gesteld op € 30 per jaar en voor de overige Commissarissen op € 20 per jaar.

De heer mr. drs. E.R. Honée heeft over 2008 een vergoeding ontvangen van € 4. De heer A.M. Mirck heeft over 2008 een vergoeding ontvangen van € 27,5. Verder zijn er geen vergoedingen betaald aan Commissarissen.

Er is geen sprake van vergoedingen na uitdiensttreding, ontslagvergoedingen of op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen. Per ultimo boekjaar bedraagt deze verplichting € 23.

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

Naam	Aandelen per 31 december 2008 (nominale waarde € 0,20)
drs. C. van Versendaal	-
C.J.P.M. van der Maarel	-

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

Naam	Aandelen per 31 december 2008 (nominale waarde € 0,20)
Dhr A.M. Mirck	-
Dhr R.L. Maasakker (gehouden middels Phantasia BV)	3.700.000

De Raad van Bestuur:

A.M. Mirck

Hilversum, 12 mei 2009

OVERIGE GEGEVENS



Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2008 van Vivenda Media Groep NV te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2008, alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2008 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2008 en van het resultaat en de kasstromen over 2008 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Toelichting

Wij vestigen de aandacht op de continuïteitsparagraaf op pagina 30 en 31 welke is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, waarin uiteengezet is dat er sprake is van een netto verlies over 2008 en dat per 31 december 2008 de kortlopende schulden van de vennootschap de kortlopende vorderingen overstijgen. Deze condities, samen met andere omstandigheden zoals uiteengezet in de continuïteitsparagraaf, duiden op een mogelijke onzekerheid over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. Het bestuur ziet de toekomst met vertrouwen tegemoet en geeft hiervoor een aantal redenen. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

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

Amsterdam, 12 mei 2009

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS NV

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

Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming

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

Voorstel bestemming resultaat

De directie stelt voor het resultaat over het boekjaar geëindigd op 31 december 2008 toe te voegen aan de algemene reserve.

Overige informatie

Raad van Commissarissen

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

Eerste benoeming: 19 december 2005

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

Functie: zelfstandig ondernemer, begeleiden van fusies en bedrijfsovernames

Nationaliteit: Nederlandse

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

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

Eerste benoeming: 1 mei 2007

Einde huidige termijn: 1 mei 2011

Functie: zelfstandig ondernemer

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: bestuurder Stichting Bergwater Administraties

R.L. van Maasakker

Eerste benoeming: 23 december 2008

Einde huidige termijn: 23 december 2012

Functie: investeerder

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: geen

Raad van Bestuur

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

Eerste benoeming: 3 december 2007

Einde huidige termijn: 1 februari 2009

Functie: lid Raad van Bestuur, CEO

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: vanaf 1 februari 2009 benoemd tot commissaris van Vivenda Media Groep NV en vanaf 1 februari 2009 benoemd tot directeur bij Ego-Lifestyle Holding NV.

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

Eerste benoeming: 1 februari 2009

Einde huidige termijn: 28 mei 2011

Functie: zelfstandig ondernemer

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: bestuurder Stichting Bergwater Administraties

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

Eerste benoeming: 1 augustus 2005

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

Functie: lid Raad van Bestuur, CFO

Nationaliteit: Nederlandse

Commissariaten en nevenfuncties: bestuurder van C.J.P.M van der Maarel Beheer B.V,
Van der Maarel Consultancy BV en van C.J.P.M van der Maarel Dienstverlening BV.

Statutaire Zetel

Hilversum

Kantooradres

Franciscusweg 219a
1216 SE Hilversum

Juridisch Adviseur

Ploum Lodder Princen Advocaten en Notarissen
Blaak 28
3011 TA Rotterdam

Accountant

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

Bankiers

Kas Bank NV
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Rabobank Midden Voorne-Rozenburg

Postbus 18
3220 AA Hellevoetsluis

Wet melding substantiële deelneming

De aandelen zijn genoteerd op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext.

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

datum	naam	Kapitaal- belang		Stemrecht	
16 april 2009	E.S.B. van de Steeg middelijk (De Groote Zandschulp I BV)	36.090.705	48,12 %	36.090.705	48,12 %
10 januari 2008	R.L. van Maasakker middelijk (Phantasia BV)	3.700.000	7,64 %	3.700.000	7,64 %
2 oktober 2007	R. de Boer	5.305.645	30,78 %	5.305.645	30,78 %
2 oktober 2007	S. Louwerse	1.435.484	8,33 %	1.435.484	8,33 %
22 december 2006	R.W. Sickman	238.186	1,38 %	238.186	1,38 %

