



VALUE8 N.V.

JAARVERSLAG

2009

Inhoud

1	Brief aan aandeelhouders	5
2	Directieverslag: Value8 in 2009	6
3	Financiële gang van zaken	11
4	Verslag van de Raad van Commissarissen	15
5	Risicofactoren	16
6	Aandelenkapitaal en juridische structuur	18
7	Corporate Governance	21
8	Remuneratiebeleid	24
9	Personalia	27
10	Bestuursverklaring	29
11	Jaarrekening 2009	31
12	Vennootschappelijke jaarrekening	59
13	Overige gegevens	65
14	Accountantsverklaring	66



In de stijl van Kandinsky – Geert Jan Jansen

1 Brief aan aandeelhouders

Beste Value8-aandeelhouder, beste lezer,

Voor u ligt het eerste jaarverslag van Value8 N.V.: het jaarverslag 2009.

Anderhalf jaar geleden zijn we van start gegaan met de overname van een meerderheidsbelang in Exendis NV. In het eerste kwartaal 2009 werd de structuur van Exendis aangepast en werd de naam gewijzigd in Value8. Value8 staat voor 'valuate': waarden en waarde creëren.

In de resterende negen maanden van 2009 hebben we met veel energie gewerkt aan de uitbouw van het jonge bedrijf. In korte tijd werden deelnemingen verworven in bedrijven die actief zijn in groeiende sectoren: zonne-energie, medische instrumenten en online educatie.

Daarbij biedt de relatief kleine omvang een belangrijk voordeel: Value8 is snel en goed wendbaar. Dat betekent dat we ook snel kunnen inspelen op bijzondere kansen die in deze wereld bestaan.

Wendbaarheid betekent ook dat het bedrijfsmodel niet in steen is gegraveerd. In de loop van 2009 is onze focus steeds meer verschoven richting corporate finance-dienstverlening. Ondersteuning bij financieringskwesties, begeleiding van beursgangen, transacties in middelgrote bedrijven, het managen van belangen en investor relations. Wij proberen middelgrote groeiende bedrijven te helpen en zien daar mooie mogelijkheden om waarde te creëren.

2009 kende voor Value8 ook nog een prachtig slot. We verwierven een belang in het veelbelovende gewasbeschermingsbedrijf Ceradis. Een bedrijf dat producten heeft ontwikkeld die 80 procent minder schadelijk zijn, en derhalve uitstekende kansen heeft om een deel van de markt te veroveren.

Wij wensen u veel leesplezier en zullen er alles aan doen om ook het jaar 2010 succesvol te laten verlopen.

Het bestuur van Value8

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

2 Directieverslag: Value8 in 2009

2.1 Zwakke economie, herstellende beurs

In 2009 werd de Nederlandse en de wereldeconomie getroffen door een zware recessie. De financiële crisis, die zijn dieptepunt kende in september/oktober 2008, liet zware sporen na in de reële economie. De Nederlandse economie kromp een ongekende 4 procent en presteerde daarmee iets slechter dan het Europees gemiddelde. De wereldhandel zakte met 12,7 procent en de financiële markten volgden aanvankelijk die negatieve trend. De AEX-index daalde tot 195 punten in maart 2009, maar maakte daarna een spectaculair herstel door. Toen de economische activiteit in de loop van 2009 op een laag niveau stabiliseerde, kwamen beleggers – aangetrokken door aantrekkelijke waarderingsniveaus en de lage rente – weer terug.

2.2 Vier nieuwe deelnemingen in 2009

In dat klimaat begon Value8 NV aan het eerste volle boekjaar. Een deel van het eerste kwartaal werd gebruikt om de juridische structuur van Exendis aan te passen en het platform te scheppen van waaruit verder zou kunnen worden gebouwd. Daarna volgden de eerste deelnemingen.

In totaal heeft Value8 in 2009 vier posities verworven. In alfabetische volgorde zijn dat:

- EDCC (78,5 procent);
- Games Factory Online (20 procent);
- PV+ Solutions (28,1 procent);
- SutureAid (25 procent).

Value8 richt zich in beginsel op groeiende middelgrote bedrijven in sectoren die op lange termijn harder groeien dan de economie. Daarbij staat Value8 ook open voor ‘special situations’, bijzondere investeringsmogelijkheden met een – naar verwachting – bovengemiddeld rendement.

2.2.1 EDCC: ondergewaardeerde investeringsmaatschappij

EDCC was zo’n special situation. Een ondergewaardeerde investeringsmaatschappij gevestigd op Curacao. In maart werd een belang van 18,5 procent verkregen tegen een aantrekkelijke waardering, een discount van ongeveer 40 procent ten opzichte van de intrinsieke waarde. Daarbij was een positieve factor dat EDCC bezig was de portefeuille af te bouwen en beschikte over een aanzienlijke kaspositie. Een minpunt was de geringe verhandelbaarheid van het aandeel. In de loop van 2009 deed zich de mogelijkheid voor om het meerderheidsbelang over te nemen van de grootaandeelhouders. Een groot deel van de kaspositie werd uitgekeerd en Value8 kon het belang voor een (wederom) aantrekkelijke prijs verwerven. Dankzij een kleine vermogensversterking is EDCC klaar voor een reverse listing. Daarbij zijn er twee opties: zelf activiteiten inbrengen of de inbreng van bedrijfsactiviteiten van derden tegen betaling van aandelen.

2.2.2 Games Factory Online: groei van online educatie

Met de deelname in Games Factory Online (GFO) werd wel een groeisector aangeboord. GFO is actief in de sector serious gaming: games voor onderwijs, bedrijfsleven en zorg. GFO heeft een brede portefeuille ontwikkeld van educatieve games. De belangrijkste games zijn een talenspel

om Nederlands te leren, Engels te leren en een projectmanagement game. De ervaringen van gebruikers (de leerlingen) en leerkrachten zijn zeer positief. Jongeren besteden een behoorlijk deel van hun vrije tijd aan games en voor hen zijn educatieve games een leukere en motiverender manier van leren. In een aantal proefsituaties bleek dat de leerstof veel sneller werd opgenomen. Overigens is Value8 bij GFO langsgeweest om een aantal educatieve games te spelen; tot drie-maal toe eindigde uw bestuursvoorzitter op de laatste plaats, maar gelukkig was zijn 14-jarige buurjongen de grote winnaar.

GFO doet meer – onder andere Rummikub voor de I-Phone en games voor NintendoDS – maar de educatieve games moeten de waardedrijver worden voor de komende jaren. De uitdaging is vooral om de aanzienlijk minder dynamische onderwijswereld en het bedrijfsleven te overtuigen van de voordelen van educatieve games. Wij geloven erin dat GFO daar op termijn in zal slagen.

2.2.3 PV+ Solutions: zonne-energie steeds aantrekkelijker

PV+ Solutions is de nieuwe naam van Ecostream Spanje. Het faillissement van Econcern nam ook dochter Ecostream International in haar val mee. In juli 2009 kregen wij de mogelijkheid om mee te doen met de aankoop van het Spaanse onderdeel van Ecostream. Dat was een bijzondere kans die we met beide handen hebben gegrepen. Door de omstandigheden was de investering – het grootste deel lening, een klein deel aandelenkapitaal – laag met aanzienlijk opwaarts potentieel. Het is in dit verband belangrijk te melden dat Value8 uitstekende kansen ziet in de zonne-energie. Door de subsidieregelingen – en vaste afnameprijzen – is de business zeer voorspelbaar en wordt een aanzienlijke kasstroom gegenereerd. De markt voor zonne-energie is aanzienlijk aantrekkelijker geworden door de enorme prijsdaling van zonnepanelen en materieel. Daardoor kunnen rendementen worden gegenereerd van 8 tot 10 procent zonder vreemd vermogen financiering en rendementen boven 10 procent inclusief leverage. PV+ Solutions probeert als ontwikkelaar van parken en met haar onderhoudsactiviteiten, in te spelen op de groei van deze sector. Na de enorme piek in de Spaanse solar-sector in 2007 en de terugval in 2008 is nu sprake van normalisatie van de marktverhoudingen.

2.2.4 SutureAid: veiliger en beter hechten

SutureAid stond, hoewel het belang pas in mei 2009 werd verkregen, al in het jaarverslag 2008. Het bedrijf heeft een innovatieve oplossing ontwikkeld om chirurgisch hechten te verbeteren. Een groot deel van de prikaccidenten vindt plaats op het moment dat bij het hechten de hechtnaald door de steriele handschoen gaat. Bij de conventionele hechttechniek is het risico op prikaccidenten aanzienlijk. Prikaccidenten brengen aanzienlijke besmettingsrisico's met zich mee voor chirurg of arts (HIV, Hepatitis C), maar ook voor patiënten.

De oprichters van SutureAid hebben op basis van eigen ervaringen met prikaccidenten een nieuw pincet concept ontwikkeld, waarbij aan het uiteinde van het pincet een steriel (wegwerp) opzetstukje wordt aangebracht, dat de scherpe punt van de naald opvangt als deze uit het weefsel komt. Hierdoor hoeft de chirurg de naald niet meer met de hand aan te raken. Met dit innovatieve pincet kunnen prikaccidenten derhalve worden voorkomen.

De voordelen van de SutureAid hechtmethode zijn:

- Beter hechtresultaat. Recent onderzoek heeft aangetoond dat bij de hechtmethode van SutureAid de schade aan het weefsel kleiner is.
- Hechten met de SutureAid techniek is sneller en efficiënter dan de reguliere hechttechniek.
- Bij speciale hechthandelingen – bijvoorbeeld het hechten in de diepte (met weinig ruimte) en hechten met veel bloed – biedt de SutureAid techniek aanzienlijke voordelen.
- Veiliger voor de chirurg (arts). Door deze hechtmethode wordt de kans op het doorboren van de steriele handschoen en daarmee op prikaccidenten drastisch gereduceerd.
- Veiliger voor de patiënt. Ook voor de patiënt neemt de kans op besmetting af.

SutureAid liep in 2009 enige vertraging op bij het opschalen van de productie. In dat kader is SutureAid overgestapt naar een andere producent. Tegenover die tegenvaller staan tal van positieve ontwikkelingen: SutureAid trok een nieuwe manager aan (Simon Coupe), ontwikkelde een product voor hart-en vaathechtingen (micro) en is in gesprek met een sterke partij over de Japanse markt.

2.2.5 Ceradis: gewasbescherming met 80 procent minder vervuiling

Eind 2009 kondigde Value8 aan een belang te nemen in Ceradis, een spin-off van Wageningen Universiteit en Researchcentrum. Die transactie werd medio januari 2010 geëffectueerd. Ceradis ontwikkelt milieuvriendelijke gewasbeschermingsmiddelen (fungiciden tegen schimmels) die 80 procent minder schadelijke stoffen bevatten dan bestaande producten. Qua effectiviteit en prijs zijn deze Ceradis producten evenwel concurrerend in de markt. Voor tal van landbouwgewassen biedt Ceradis een duurzaam alternatief voor bestaande gewasbeschermingsproducten.

In de markt voor fungiciden, die ongeveer 6 miljard euro groot is en trendmatig groeit, zijn Syngenta, Bayer, BASF en Dow Agro Science de grote spelers. Grootschalig verbruik van schadelijke pesticiden vormt in toenemende mate een bedreiging voor milieu en volksgezondheid. Om die reden worden steeds meer chemische producten verboden of in gebruik beperkt. Ceradis heeft, vanwege het milieuvriendelijke karakter van haar producten, een uitstekende uitgangspositie om marktaandeel in deze markt te verwerven.

Ceradis beschikt, naast de huidige productenportefeuille, over een interessante pijplijn van nieuwe producten. Door de directe relatie met Wageningen UR is Ceradis verzekerd van state-of-the-art kennis en technologie. Ceradis heeft voor de verkoop in Europa en de Verenigde Staten distributieovereenkomsten gesloten met twee gerenommeerde distributeurs. De productie geschiedt door ervaren partners. Financieel stelt Ceradis zich ten doel op termijn van enkele jaren een omzet van 30 – 50 miljoen euro te behalen. Op basis van de huidige inschattingen zal Ceradis vanaf 2012 winstgevend zijn.

2.3 Waardegroei deelnemingen op lange termijn

Bovenstaande bedrijven hebben – met uitzondering van EDCC – een aantrekkelijk groeiperspectief in sectoren die harder groeien dan de economie. Het is van belang te benadrukken dat deze

bedrijven relatief jong zijn – dat geldt eigenlijk ook voor PV+ - en dat waardecreatie op lange termijn het doel is. Op korte termijn worden geen dividenden of exits verwacht.

Value8 wordt veelvuldig benaderd met investeringsvoorstellen of met proposities om belangen (over) te nemen. Bij de selectie wordt een aantal criteria gehanteerd:

- sector die harder groeit dan de economie;
- groeiend bedrijf;
- goed management;
- (binnen 2 jaar) cashflow positief;
- aantrekkelijk perspectief waardeontwikkeling;
- (mogelijk) kandidaat beursgang.

Value8 behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor van die criteria af te wijken indien zich uitzonderlijke investeringsmogelijkheden voordoen met een zeer aantrekkelijk risico-rendements perspectief.

In het aanbod van investeringsvoorstellen valt op dat een steeds groter deel betrekking heeft op cleantech, bedrijven die een bijdrage leveren aan een beter milieu, gezonder leven en minder vervuiling. Value8 ziet met name op het gebied van duurzame energie – en dan vooral zonne-energie in Zuid-Europa – een interessant investeringsperspectief. Het is derhalve niet onwaarschijnlijk dat nieuwe investeringen in de sectoren cleantech en duurzame energie zullen plaatsvinden.

2.4 Corporate finance: ondersteunen van groeiers

Ten aanzien van de activiteiten heeft Value8 aangegeven een hybride bedrijfsmodel te hanteren. Daarbij worden eigen investeringen gecombineerd met dienstverlening aan small- en midkap ondernemingen. Die combinatie, die in het beursgenoteerde spectrum niet voorkomt, biedt aanzienlijke voordelen.

Allereerst wil Value8 de deelnemingen actief bijstaan bij het realiseren van hun groeiplannen en de beoogde waardecreatie. Die ondersteuning vergt inspanningen van de medewerkers van Value8 en dan met name op financieel gebied. Dat kan zaken betreffen als het structureren van een transactie, de rapportage naar aandeelhouders of het verkrijgen van financiering.

Diezelfde competenties kunnen evenwel worden ingezet voor bedrijven waarin Value8 geen direct belang heeft. In de loop van 2009 is gebleken dat er concrete vraag bestaat naar dergelijke diensten.

Hieronder enkele van de diensten die onder deze corporate finance-activiteit vallen:

- begeleiding van transacties (bijv. acquisities of desinvesteringen);
- het managen van (portefeuilles van) deelnemingen;
- ondersteuning bij financiering;
- diensten op gebied van corporate governance en investor relations;
- voorbereiding en begeleiding van het traject van beursgang.

In het kader van de toegenomen activiteiten op dit gebied is het personeelsbestand uitgebreid tot 8 personen per ultimo 2009, waarvan een deel van de personen parttime werkzaam is. De verwachting is dat het team in 2010 verder zal groeien.

Met name op het gebied van beursnoteringen is Value8 positief gestemd. Uit de contacten met diverse middelgrote bedrijven blijkt dat er aanzienlijke interesse is in beursnotering vanwege:

- financiering van groeiplannen;
- zichtbaarheid van bedrijf en product;
- de wens om risicodragend vermogen te versterken.

Daarbij wordt beursnotering ook in de hand gewerkt door andere trends:

- beperkt beschikbaar vermogen bij private equity partijen;
- restrictief beleid van banken bij het verstrekken van vreemd vermogen;
- ondervetegenwoordiging van bepaalde groeisectoren op de beurs;
- beperkte exit-mogelijkheden voor bestaande aandeelhouders.

Value8 is in gesprek met tal van partijen die interesse hebben in beursnotering en de verwachting bestaat dat een aantal van hen in de komende twee jaar daadwerkelijk beursnotering zal kunnen verwerven.



In de stijl van Hart Nibbrig – Dames op het strand – Geert Jan Jansen

3 Financiële gang van zaken

3.1 Winst per aandeel 0,67 euro

Op grond van het stadium waarin de activiteiten van Value8 NV bevinden, was de verwachting dat in 2009 een negatief resultaat zou worden geboekt. Hier gaat immers de kost voor de baat uit. Tegenover de kosten van de opbouw van de organisatie staan, gegeven de jonge deelnemingen, nog onvoldoende inkomsten uit dividenden, rente of verkopen van participaties.

Bij de halfjaarcijfers bleek al dat een klein winstje was geboekt (50.000 euro) en over geheel 2010 werd een bedrag van 324.000 euro verdiend. Bij een gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 482.467, resulteert dat in een winst per aandeel van 0,67 euro.

Het aantal uitstaande aandelen steeg in 2009 van – omgerekend – 239.714 tot 773.381. De aandelen werden onder meer uitgegeven in het kader van de aankoop van belangen in Games Factory Online en SutureAid en – eind 2009 – ter financiering van de investering in Ceradis.

Eind 2009 werden aan Delta Lloyd 126.667 aandelen uitgegeven voor 15 euro per aandeel. De emissieopbrengst van 1,9 miljoen euro wordt volledig aangewend om het belang in Ceradis te verkrijgen. Hoewel kon worden verwacht dat bekendmaking van deze investering zou kunnen leiden tot een stijging van de beurskoers, werd de emissie direct gedaan om te voorkomen dat er onzekerheid zou kunnen ontstaan over de financiering van deze transactie.

3.2 Eigen vermogen sterk toegenomen

Het eigen vermogen steeg in het verslagjaar van 0,51 miljoen tot 4,71 miljoen euro, een stijging van 823 procent. Bij een balanstotaal van 5,17 miljoen, ligt de solvabiliteit op 91,1 procent. Daarbij dient te worden opgemerkt dat de aanwezige liquiditeiten bestemd zijn voor effectuering van de deelname in Ceradis.

Gegeven de groeifase waarin Value8 verkeert, wordt over 2009 geen dividend in contanten betaald.

Ten aanzien van de notering heeft Value8 te maken met een beperkte free float. De doelstelling is om die free float in de komende jaren te vergroten, evenwel zonder dat de huidige meerderheidsaandeelhouder aandelen verkoopt.

3.3 Beursherstel zet positieve toon

Hoewel de internationale conjunctuur lijkt te verbeteren, zijn we over de groeivoorzichten van de Europese economie niet onverdeeld positief. Afgezien van een kortstondige herstelbeweging, lijkt terugkeer naar lage groeipercentages tussen 1 en 2 procent op dit moment het meest waarschijnlijke scenario voor de komende jaren. De drastische maatregelen die nodig zijn om de overheidsfinanciën weer op orde te brengen, zullen een wezenlijke rem vormen op het

Introducing **SutureAid® AT** the latest innovation in suturing









Better Suturing by Design

SutureAid, a **Dutch** medical device company, will launch a new way of suturing in 2010. With the innovative **SutureAid AT forceps** ("AT" for "Atraumatic") a surgeon can improve the quality, safety, and speed of his suturing.



SutureAid AT forceps are equipped with a disposable needle receptor at the end of the forceps. This needle receptor, a sort of specialized pincushion, lets the surgeon grip and manipulate the suture needle more easily, with many other benefits:

-  less damage to suture needle
-  supports the tissue
-  fewer steps in suturing
-  better control of suture needle
-  always a place to park your needle
-  prevention of needlestick injuries



Surgery is part science, part art. SutureAid is dedicated to improving the quality of surgery by making products that consider both.



first prize
Dutch Design Awards 2008
Industry Category
International Contest

B | BRAUN
SHARING EXPERTISE

second prize
B|Braun's
"The Future of Sutures"

groeiperspectief. Tegenover die gereserveerde houding staat dat de belangrijkste groeitrends nog steeds in tact zijn:

- vergrijzing: meer aandacht voor zorg, vrije tijd en kwaliteit van leven;
- duurzaamheid: meer milieuvriendelijke producten, diensten en energie;
- groei van Azië: een voortgaande outperformance van Azië met jaloersmakende groeipercentages van 6 tot 10 procent.

Een andere voor Value8 belangrijke omgevingsfactor, het beursklimaat, ontwikkelt zich redelijk positief. Na kostenmaatregelen en balansversterking, biedt 2010 voor tal van bedrijven het perspectief van winstherstel. In combinatie met de nog steeds lage rente heeft dat geleid tot hogere beurskoersen en genormaliseerde waarderingniveaus.

3.4 Verwachting 2010: tenminste 2 euro winst per aandeel

In de eerste drie maanden van 2010 heeft Value8 al diverse transacties gedaan. Naast het afronden van de transactie met Ceradis was Value8 onder meer betrokken bij de reverse listing van Sabon, een snel groeiende winkelketen in verzorgingsproducten. Sabon zal waarschijnlijk in de loop van 2010 (in kleinere coupures) naar de beurs worden gebracht. Value8 is thans beheerder van Sabon FunDing, voorheen Value Gain Mixfund. In het eerste kwartaal werd ook het vermogen van EDCC versterkt, conform de aankondiging van 19 oktober 2009. Value8 heeft aangegeven dat er serieuze interesse is van bedrijven om via EDCC een notering op NYSE Euronext Amsterdam te verwerven. Tenslotte werd een investering gedaan in de event-organisator Naseba, die zich met name richt op groeimarkten in Azië (India en China) en het Midden Oosten.

Gezien het herstel van de aandelenmarkten, de dynamiek van groeiende small caps en de beperkte exit-mogelijkheden voor private equity, verwacht Value8 een toenemende interesse in beursnoteringen. Value8 staat klaar om bedrijven bij die stap, en de voorbereiding daarvan, te ondersteunen. Over 2009 werd een winst per aandeel gerealiseerd van 0,67 euro. Value8 heeft bij de halfjaarcijfers (31 augustus 2009) aangegeven op termijn van enkele jaren een winst per aandeel na te streven van tenminste 2 euro per aandeel. Op basis van de huidige inschattingen verwacht het bestuur van Value8 dat die doelstelling al in 2010 gehaald zal kunnen worden.

Challenge of Egypt

De serious game 'Challenge of Egypt' traint uw medewerkers om projectmanagementelementen succesvol toe te passen. Het spel is gebaseerd op de projectmanagementmethodieken van Prince2.



Spelen met projectmanagementelementen

Trainen met behulp van games is uiterst efficiënt en effectief. Zo kan Challenge of Egypt zowel in teamverband als individueel worden gespeeld op ieder gewenst moment. Ook is de game eenvoudig aan te passen aan de specifieke wensen van de organisatie.

De essentie van het spel is projectmanagement. Hiervoor wordt een metafoor gebruikt die voor ieder herkenbaar is, maar toch ver af staat van de organisatie waarvoor de speler werkt. Om die reden speelt Challenge of Egypt zich af in de vierde Egyptische dynastie. Het is aan de speler om de bouw van de piramide van Cheops te realiseren, zodat de farao met alles wat hem dierbaar is op weg kan naar het hiernamaals.

In de game is de speler projectleider en verantwoordelijk voor de bouw van de piramide. Alle aspecten van een project zijn verwerkt in de gameplay. Denk hierbij aan het opzetten van de projectorganisatie, het analyseren, inschatten en afdekken van risico's en het houden van toezicht op de vastgestelde tijds-, scope-, budget- en kwaliteitseisen.

Tijdens de bouw worden spelers geconfronteerd met issues en risico's die het project in gevaar brengen. Alleen door goed projectmanagement kan de piramide binnen de gestelde kaders worden gerealiseerd.

Iedere laag van de piramide wordt gebouwd middels een werkpakket, waarin een budget, contract met de leverancier en vaste periode staat aangegeven. Iedere laag neemt vier minuten speeltijd in beslag. Met in totaal twaalf lagen betekent dit voor spelers dat de piramide binnen een uur kan worden afgerond. Na ieder werkpakket krijgt de speler feedback over hun rol, besluiten en verantwoordelijkheden. Dit vormt een belangrijk leeraspect van Challenge of Egypt.

Welke projectmanagementelementen komen aan bod?

- Het is de praktijk toepassen van de kennis van projectmanagement.
- Het opzetten van een projectorganisatie met de daarbij horende rollen, taken en verantwoordelijkheden.
- Het analyseren, inschatten en afdekken van risico's van een project.
- Het als projectleider uitgeven van werkpakketten en het bewaken van de planning.
- Het toezicht houden op de gestelde kaders (budget, scope, tijd en kwaliteit/veiligheid).
- Het oplossen van problemen.
- Het als projectleider sturen van een project.
- Het omgaan met wijzigingen binnen een project.
- Het omgaan met de stuurgroep en projectdirectie.
- Het evalueren van een project.

Meer informatie?

Games Factory Online BV

(w) www.gamesfactoryonline.com

(t) +31 070 388 70 60

(e) info@gamesfactoryonline.com



4 Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft zowel in als buiten de vergaderingen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur. Het bestuur van Value8 NV heeft de jaarrekening over het boekjaar 2009 conform artikel 24 van de statuten, opgemaakt en aan de commissarissen voorgelegd. De jaarrekening is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants NV gecontroleerd en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien. Hun verklaring treft u aan op pagina's 66 en 67 van dit verslag. De Raad van Commissarissen stemt in met de jaarrekening en de toevoeging aan de reserves van de ingehouden winst, zoals voorgesteld door het bestuur. Deze jaarrekening is door de Raad van Commissarissen geaccordeerd en de Raad beveelt u aan de jaarrekening vast te stellen.

De Raad komt op regelmatige basis bij elkaar en is continu betrokken bij de ontwikkelingen bij Value8 NV. In 2009 heeft de Raad vijf maal vergaderd, in deze vergaderingen is uitgebreid gesproken over de operationele en financiële gang van zaken, de strategie en de daarmee verbonden risico's. In samenspraak met het bestuur is uitgebreid aandacht besteed aan de verdere groei van Value8 NV, waarbij naast de investeringen ook de uitbouw van de dienstverlening aan de orde is gekomen. Verder werden de profielschets, het reglement van de Raad en het klokkenluidersreglement besproken. In het verslagjaar is verder eenmaal door de voltallige Raad van Commissarissen buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur vergaderd. Hierbij is ook het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen en dat van de individuele leden geëvalueerd. Ook werd de samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur, als college en als individuele leden, geëvalueerd. Ten slotte zijn tijdens deze vergadering de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en het remuneratiebeleid besproken.

In 2009 is de Raad versterkt met de Jaap van Duijn, voormalig Chief Investment Officer van Robeco. Tijdens de recente aandeelhoudersvergadering van 11 februari 2010 is Hans Pontier, voormalig directeur van Rabo Securities, benoemd tot lid van de Raad.. Value8 NV voldoet aan de best practice bepalingen van de Corporate Governance Code met betrekking tot de raad van commissarissen.

De Raad wil het bestuur en de medewerkers bedanken voor hun betrokkenheid en inzet in 2009. Na de start in 2008 met de overname van Exendis is de onderneming een nieuwe weg ingeslagen, waarbij Value8 NV momenteel een prima basis heeft om verder te bouwen aan de toekomst en daarmee de waardecreatie voor de aandeelhouders.

Drs. P.C. van der Lugt, voorzitter
Prof. dr. J.J. van Duijn (per 29 juni 2009)
Drs. J.H. Pontier (per 11 februari 2010)

5 Risicofactoren

Het bestuur en de raad van commissarissen van Value8 NV nemen hun verantwoordelijkheden voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. Value8 NV hecht belang aan een goede risicobeheersing en draagt zorg voor een verdere ontwikkeling en optimalisering ervan. Het bestuur heeft de interne financiële administratie voor een groot gedeelte uitbesteed aan een gerenommeerd accountantskantoor, dat geheel onafhankelijk opereert van de controlerende accountant. Het bestuur is van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Wij hebben geen indicaties dat deze systemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.

Specifiek worden de volgende risico's onderscheiden voor Value8 NV:

Strategische risico's

De strategie die Value8 NV heeft gekozen is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. De belangrijkste risico's worden hier gevormd door de conjuncturele omstandigheden, de financiële markten en de koersfluctuaties op de beurs.

Organisatorische risico's

De organisatie van Value8 NV is in 2009 sterk gegroeid, maar is nog steeds kwetsbaar voor en afhankelijk van eventuele wisselingen of uitval van mensen. De organisatie is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren.

Landenrisico's

Value8 NV doet zaken in meerdere landen, de economische situatie in die landen kan effect hebben op de prestaties van Value8 NV.

Juridische risico's

Value8 NV kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Dit kan hoge kosten met zich meebrengen.

Acquisities

Een onderdeel van de strategie van Value8 NV is het deelnemen in ondernemingen ten einde waardegroei te creëren voor de aandeelhouders. Er bestaat een risico dat investeringen, ondanks de nauwkeurige voorbereiding en selectie niet het gewenste resultaat opleveren.

Financiële risico's en toepassing financiële instrumenten

Algemene financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's waaraan Value8 NV onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico. Value8 NV is of kan gevoelig zijn voor risico's met betrekking tot koersontwikkelingen, valuta's en rente-ontwikkelingen. Het financiële beleid van Value8 NV is erop gericht om op de korte termijn de effecten van koers- en renteschommelingen op het resultaat te beperken en om op de lange termijn de marktwisselkoersen en markttrentes te volgen.

Liquiditeitrisico

Value8 NV heeft op balansdatum geen gecommiteerde kredietfaciliteiten. Ultimo 2009 zijn de aanwezige liquiditeiten ondergebracht bij de ING Bank.

Renterisico

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de netto-renteresultaten te optimaliseren. Een verlaging van de rentetarieven met 1% zou niet resulteren in een materiële verandering in het resultaat of vermogen uitgaande van de samenstelling van de financiële middelen per 31 december 2009. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

Valutarisico

De activiteiten van Value8 NV geschieden vrijwel geheel in euro's binnen de euro-zone. Value8 NV maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valutarisico's af te dekken. Op balansdatum staan geen termijncontracten in vreemde valuta uit. Value8 NV heeft niet het voornemen om valutarisico's aan te gaan.



In de stijl van Cobra – Geert Jan Jansen

6 Aandelenkapitaal en juridische structuur

Value8 NV is een aan NYSE Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. Value8 NV heeft per datum van het jaarverslag 813.381 aandelen uitgegeven bestaande uit 773.381 aandelen B (beursgenoteerd) en 38.000 aandelen A (op naam). Er zijn geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten zijn verbonden. Ter zake van geen van de uitgegeven aandelen is sprake van een beperking van stemrecht, een termijn voor de uitoefening van stemrecht en/of uitgifte van certificaten van aandelen met medewerking van Value8 NV

Sinds 2009 is er een aantal wijzigingen doorgevoerd in de aandelenstructuur van Value8 NV. Op 31 december 2008 had Value8 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van 0,25 euro. Op 5 februari 2009 zijn deze aandelen omgekeerd gesplitst, waarbij 8 oude aandelen samengevoegd zijn tot één nieuw aandeel. Na de statutenwijziging stonden er 239.714 aandelen van 2,00 euro nominaal uit. Op 15 mei 2009 heeft er een kapitaalvermindering plaatsgevonden van 2,00 euro nominaal naar 0,01 euro nominaal, alsmede de uitgifte van 350.000 aandelen A met een nominale waarde van 3,00 euro. De vennootschap heeft met de aandeelhouder (3L Capital Holding BV) vastgelegd dat deze aandelen A dezelfde (stem)rechten hebben als de aandelen B. Na de recente statutenwijziging van 17 februari 2010 is het verschil in nominale waarden tussen de aandelen A en aandelen B gelijkgetrokken naar 1,40 euro per aandeel, waardoor de noodzaak tot een stemovereenkomst is komen te vervallen.

Volgens het register van de AFM zijn er per datum van het jaarverslag drie aandeelhouders met een belang groter dan 5%. Dit betreft 3L Capital Holding BV (P.P.F. de Vries) met een belang van 61,5 procent, Aviva (Delta Lloyd Verzekeringen NV) met 15,6 procent en World Wide Investments B.V. (W.A.F.G. Vermeend) met 7,0 procent van de uitstaande aandelen.

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

6.1 Statuten, benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

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

Artikel 13 van de statuten stelt dat de vennootschap wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders, en dat deze bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders uit een bindende voordracht van ten minste twee personen voor elke vacature, op te maken door de Raad van Commissarissen.

Artikel 14 van de statuten schrijft voor dat de vennootschap een Raad van Commissarissen heeft bestaande uit minimaal twee leden, en dat deze leden worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Indien meerdere commissarissen in functie zijn, benoemt de raad uit zijn midden een voorzitter. Tot commissaris kan niet worden benoemd een persoon die in dienst is

van de vennootschap. De algemene vergadering van aandeelhouders kan een commissaris aanstellen als gedelegeerd commissaris, die belast is met het dagelijks toezicht op het bestuur. De Raad van Commissarissen is bevoegd een bestuurslid te schorsen.

Artikel 15 van de statuten stelt dat de algemene vergadering van aandeelhouders te allen tijde bestuursleden en commissarissen kan schorsen en ontslaan. Alle andere in het Besluit vermelde onderwerpen, waarover informatieverschaffing verplicht is gesteld, zijn bij de vennootschap niet van toepassing.

Artikel 34 van de statuten vermeldt de procedures inzake een statutenwijziging. Het besluit tot wijziging van de statuten zal slechts genomen kunnen worden met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen door de algemene vergadering van aandeelhouders, waarin tenminste twee derden van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Indien in de desbetreffende vergadering niet het vereiste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen, welke zal kunnen worden gehouden minstens twee weken doch hoogstens vier weken na de eerste vergadering. In deze tweede vergadering zal tot de in de eerste vergadering voorgestelde wijziging van de statuten kunnen worden besloten, ongeacht het vertegenwoordigd kapitaal, mits met twee derden van de alsdan uitgebrachte geldige stemmen.

6.2 Uitgifte en verkrijging van aandelen

Aandelen kunnen conform artikel 5 van de statuten slechts worden uitgegeven ingevolge een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders of van het bestuur, indien het daartoe door de algemene vergadering is aangewezen. Indien het bestuur daartoe is aangewezen, kan, zolang de aanwijzing van kracht is, de algemene vergadering niet meer tot verdere uitgifte besluiten. Het besluit tot uitgifte van de algemene vergadering casu quo het bestuur behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.

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

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

Tijdens de Buitengewone vergadering van aandeelhouders van 28 januari 2009 heeft de aandeelhoudersvergadering het bestuur gemachtigd om voor een periode van 18 maanden alle nog niet geplaatste aandelen uit te geven en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht hiervan. Tevens is het bestuur gemachtigd om gedurende de wettelijke maximumtermijn van 18 maanden, gerekend vanaf de datum van deze vergadering aandelen in te kopen met inachtneming van de

wet en de statuten. Het maximum aantal aandelen dat kan worden ingekocht bedraagt 20 procent van het geplaatste kapitaal in aandelen B van de vennootschap. Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders in 2010 zal er wederom een machtiging tot uitgifte en verkrijging worden gevraagd.



In de stijl van Van Dongen – Danser – Geert Jan Jansen

7 Corporate Governance

Value8 NV heeft een bestuur en een onafhankelijke raad van commissarissen, de zogenaamde two-tier bestuursstructuur. Hierna zijn de hoofdlijnen van de huidige structuur opgenomen.

7.1 Raad van Bestuur

Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap, hetgeen onder meer inhoudt dat het verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie met het bijbehorende risicoprofiel, de resultatenontwikkeling en de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Het bestuur legt hierover verantwoording af aan de raad van commissarissen en aan de algemene vergadering. Het bestuur houdt de raad van commissarissen op de hoogte van de gang van zaken, overlegt met de raad van commissarissen over belangrijke aangelegenheden en legt belangrijke besluiten ter goedkeuring voor aan de raad van commissarissen en/of de algemene vergadering van aandeelhouders. De benoeming, beloning en de verdere voorwaarden voor iedere directeur worden bepaald door de raad van commissarissen en zijn gebaseerd op het beleid zoals dat door de algemene vergadering van aandeelhouders is vastgesteld. De raad van commissarissen kan een directeur te allen tijde schorsen. Elke vorm en schijn van belangenverstremgeling tussen vennootschap en bestuurders wordt vermeden.

7.2 Raad van Commissarissen

De raad van commissarissen oefent toezicht uit op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken. Hij staat het bestuur met advies ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. Het bestuur verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak de daarvoor noodzakelijke gegevens. De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders, op voordracht van de raad van commissarissen. Daarbij wordt er voor zorggedragen dat de raad van commissarissen zodanig is samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, het bestuur en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. Elke vorm van en schijn van belangenverstremgeling tussen vennootschap en commissarissen wordt vermeden. De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren. Een commissaris treedt uiterlijk af op het tijdstip van sluiting van de algemene vergadering van aandeelhouders, eerstvolgend op de dag gelegen vier jaar na zijn laatste benoeming.

De bezoldiging van ieder lid van de raad van commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders en is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter. Omdat de raad van commissarissen uit drie personen bestaat zijn de drie zogenaamde kerncommissies, auditcommissie, remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie geïntegreerd in de raad van commissarissen.

7.3 Corporate Governance Code

Value8 NV hecht groot belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar een heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Door Value8 NV is aan de

Nederlandse Corporate Governance Code van de Commissie Tabaksblat invulling gegeven (Code Tabaksblat). Value8 NV onderschrijft de principes van de Code Tabaksblat, alsmede de wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance van december 2008. De tekst van de code is te vinden op www.commissiecorporategovernance.nl. Elke substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en de naleving van de Code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgelegd.

Value8 NV heeft ervoor gekozen om op een zeer beperkt aantal punten af te wijken van de best practice bepalingen, aangezien deze vanwege de omvang van Value8 NV of vanuit kostenoverwegingen niet wenselijk zijn. Hieronder wordt aangegeven aan welke best practice bepalingen Value8 NV nog niet (geheel) voldoet:

Best practice bepaling III .3.3

Er is gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen geen formeel introductieprogramma voor commissarissen, maar Value8 NV draagt ervoor zorg dat nieuwe commissarissen voldoende inzicht in de onderneming krijgen.

Best practice bepaling III .4.3

Gezien de omvang van de onderneming kent Value8 NV geen ‘secretaris van de vennootschap’.

Best practice bepaling IV .3.1

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

7.4 Corporate Governance Verklaring

Deze verklaring is opgenomen uit hoofde van artikel 2a van het Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 1 januari 2010 (hierna het ‘Vaststellingsbesluit’). Voor de mededelingen in deze verklaring als bedoeld in artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit wordt verwezen naar de relevante vindplaatsen in dit jaarverslag, meer specifiek hoofdstuk 6 en hoofdstuk 7 van het jaarverslag. De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- naleving principes en best practice bepalingen Code (pagina 15 en 16 ‘Corporate Governance’);
- de belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlsysteem van Value8 (pagina 11 en 12 ‘Risicofactoren’);
- het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en haar voornaamste bevoegdheden en rechten van de Value8 aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (pagina 13 ‘Aandelenkapitaal en juridische structuur’);
- de samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen (hoofdstuk 7 Corporate Governance);
- de informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in dit hoofdstuk onder ‘Overnamerichtlijn’.

7.5 Overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 Besluit artikel 10 overnamerichtlijn licht Value8 hieronder het volgende toe:

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld op pagina 18 ‘Aandelen- en juridische structuur’.

Melding zeggenschap

De substantiële deelnemingen voor zover bekend aan Value8 NV staan vermeld op pagina 18.

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

Ten aanzien van benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur wordt verwezen naar hoofdstuk 6 van het jaarverslag.

Statutenwijziging

Hiervoor wordt verwezen naar pagina 19 van het jaarverslag.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

In hoofdstuk 7.1 bladzijde 21 van het jaarverslag zijn de bevoegdheden toegelicht.



In de stijl van Jan van Huysum – Bloemstilleven – Geert Jan Jansen

8 Remuneratiebeleid

Het uitgangspunt van het remuneratiebeleid van de vennootschap is dat er sprake moet zijn van een marktconforme beloning. Het remuneratiebeleid voor het bestuur van Value8 NV wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 29 juni 2009 is het huidige beloningsbeleid goedgekeurd. De daadwerkelijke remuneratie voor het bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen, de remuneratie van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het door de onderneming behaalde resultaat. De bezoldiging van het bestuur is deels afhankelijk van het resultaat middels een bonusregeling. De directie ontvangt tevens een bijdrage in de pensioenregelingen.

8.1 Raad van Bestuur

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft het bestuur in februari 2009 de volgende beloningen aanvaard. De heer de Vries zal € 120.000 op jaarbasis aan vaste beloning ontvangen, en de heer Hettinga € 60.000.

Bovendien is er mede op basis van een scenarioanalyse een bonussysteem afgesproken waarbij beide bestuurders op basis van de ontwikkeling van de intrinsieke waarde op jaarbasis in combinatie met de ontwikkeling van de middellange termijn aandelenkoers een bonus kunnen verdienen van maximaal 50 procent van het jaarsalaris per jaar. Voor de voorzitter van het bestuur is het maximum 33,3 procent. Bij het halen van elk onderstaand criterium wordt telkens een kwart van de maximale bonus uitgekeerd. Als startpunt wordt de intrinsieke waarde per einde van het voorafgaande jaar genomen. Bij de bepaling van de gemiddelde ontwikkeling van de beurskoers wordt gekeken naar de slotkoers per ultimo van het betreffende boekjaar in relatie met koers drie jaar ervoor. Deze ontwikkeling wordt gecorrigeerd voor eventuele dividenduitkeringen van de vennootschap.

- groei intrinsieke waarde > + 5%
- groei intrinsieke waarde > + 15%
- groei intrinsieke waarde > + 25%
- beurskoers (gemiddeld 3jr) > + 10%

Een groei van de intrinsieke waarde van 22% in combinatie met een gemiddelde groei van de beurskoers van 17 procent zou bijvoorbeeld een bonus ter grootte van 75% van de maximum bonus betekenen. De raad van commissarissen heeft de bevoegdheid om de variabele beloning die is toegekend op basis van onjuist vastgestelde financiële gegevens terug te vorderen van de bestuurder.

Eventuele ontslagvergoedingen zullen voldoen aan de Code en derhalve niet meer bedragen dan eenmaal het jaarsalaris. De heer de Vries heeft bovendien in 2009 voor twee jaar afgezien van het recht op een eventuele regeling bij onvrijwillig vertrek. Deze toezegging is met een jaar verlengd.

8.2 Raad van Commissarissen

Op de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 29 juni 2009 is de remuneratie van de raad van commissarissen vastgesteld op 15.000 euro per jaar voor de voorzitter en 10.000 euro voor de overige leden van de raad van commissarissen. Er is geen resultaatafhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen. Met het bovenstaande beloningsbeleid voor het bestuur en de commissarissen voldoet Value8 NV geheel aan de eisen van de Code Corporate Governance.

Voor de remuneratie van de raad van bestuur en raad van commissarissen in 2009 wordt verwezen naar de jaarrekening.



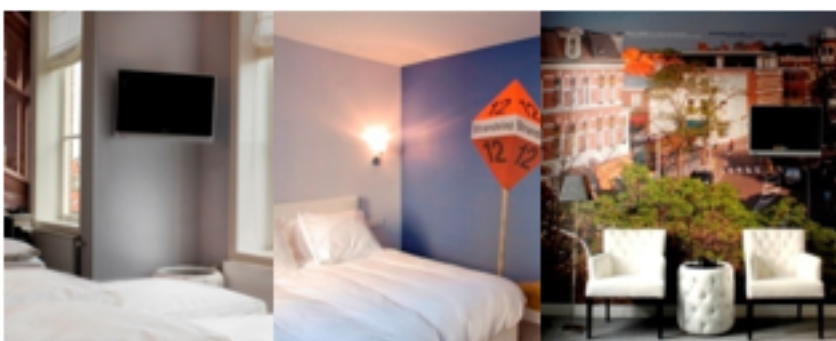
In de stijl van Monet – Zonsondergang – Geert Jan Jansen

Advertentie

Hotel

Mozaïc

Luxe Boutique Hotel in de Haagsche Archipel



Overnachten

Zomerse arrangementen

Huwelijksnachten

Meetings

Private Dining

Business lunch (12 p)

Offsite



Hotel Mozaic

Laan Copes Van Cattenburch 38-40

2585 GB Den Haag

Tel: +31 (0)70 35 22 335

reservations@mozaic.nl

www.mozaic.nl

9 Personalia

9.1 Raad van Bestuur

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8 en heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer de Vries studeerde bedrijfs-economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Van oktober 1989 tot en met oktober 2007 was hij werkzaam bij de Vereniging van Effectenbezitters, waarvan de laatste 12 jaar als directeur. In die positie heeft hij uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan op het gebied van beoordeling en monitoring van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations en fusie - en overnames. In deze functie heeft de heer De Vries tevens een waardevol netwerk opgebouwd in het bedrijfsleven en met name de financiële sector. De heer De Vries was kernlid van de Commissie Tabaksblat (2003-2004), voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2009) en lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2009). De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting CRC en de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. Daarnaast is de heer De Vries lid van de raad van commissarissen van European Development Corporation Company (EDCC) NV.

Gerben Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is bestuurder van Value8. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit in Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters als econoom. In 2007 werd hij benoemd tot hoofd econoom bij de VEB. De heer Hettinga heeft uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan onder meer op het gebied van het analyseren van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations, internet en overnamebiedingen. De heer Hettinga publiceert regelmatig artikelen in het beleggingsblad Effect. Daarnaast is de heer Hettinga lid van de raad van commissarissen van European Development Corporation Company (EDCC) NV.

9.2 Raad van Commissarissen

Peter van der Lugt (28 oktober 1945)

Drs. P.C. van der Lugt (Nederlandse nationaliteit) was in de periode 1997-2000 voorzitter van de Raad van Bestuur van Van der Moolen Holding en daarvoor twee jaar vice-voorzitter. Daarvoor was de heer Van der Lugt onder meer werkzaam bij de Nationale Investeringsbank (1991-1995, lid RvB), Van Haften Labouchere (1989- 1991, directievoorzitter), Aegon (1984-1989, directeur Thesaurie) en van 1981-1984 directeur beleggingen bij Ago Verzekeringen. Voor de Ago-periode was hij actief bij drie grote Nederlandse banken ABN (1966- 1968), NMB (1968-1971) en Amro Bank (1971-1981). Thans is de heer Van der Lugt voorzitter van de RvC van Wallich & Mathes, directeur van Peetinvest en vice-voorzitter van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). De heer Van der Lugt bezit geen aandelen Value8 NV.

Jaap van Duijn (4 december 1943)

Dr. J.J. van Duijn (Nederlandse nationaliteit) was van 1983 tot 2003 lid van de Raad van Bestuur van Robeco Groep en gedurende de laatste 15 jaar Chief Investment Officer van Robeco.

Daarvoor werkte hij als achtereenvolgens wetenschappelijk medewerker, lector en hoogleraar algemene economie bij de Interfaculteit Bedrijfskunde in Delft. Jaap van Duijn bekleedt diverse advies en toezichtsfuncties. Hij is onder meer actief op het gebied van onderwijs & onderzoek (onder meer vice-voorzitter van de Raad van Toezicht van Wageningen Universiteit en Researchcentrum) en milieu (onder meer bestuurslid bij het Nationaal Groenfonds). Van Duijn heeft tal van publicaties op zijn naam staan en is momenteel columnist voor de Telegraaf. De heer Van Duijn bezit geen aandelen Value8 NV.

Hans Pontier (18 maart 1950)

Drs. J.H. Pontier (Nederlandse nationaliteit) was in de periode 2007-2008 directeur van Kempen&Co Merchant Bank. Van 2001 tot 2007 was hij werkzaam voor Rabobank, waarbij hij van 2002 tot 2005 directievoorzitter van Rabobank Securities NV was en tussen 2005 en 2007 de functie van Managing Director Global Financial Markets bij Rabobank International bekleedde. Daarvoor was hij onder meer directeur van mede-oprichter van Henkelman, Pontier, Van Drie & Partners, later omgevormd tot Bank Bangert Pontier, (1982-1997). De heer Pontier is momenteel partner van Pontier Associates/CMi een adviesbureau voor ondersteuning van raden van bestuur en commissarissen. De heer Pontier bezit geen aandelen Value8 NV.

9.3 Rooster van Aftreden

Commissarissen

Drs. P.C. van der Lugt

Op 24 september 2008 benoemd voor een periode van vier jaar.

Prof. dr. J.J. van Duijn

Op 29 juni 2009 benoemd voor een periode van vier jaar.

Drs. J.H. Pontier

Op 11 februari 2010 benoemd voor een periode van vier jaar.

Bestuurders

Drs. P.P.F. de Vries

Op 24 september 2008 benoemd voor een periode van vier jaar.

Drs. G.P. Hettinga

Op 24 september 2008 benoemd voor een periode van vier jaar.

10 Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van Value8 NV en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

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

Bussum, 7 april 2010

Drs. P.P.F. de Vries

Drs. G.P. Hettinga



In de stijl van Renoir – Dame met parasol – Geert Jan Jansen



PV+ Solutions
Partner in Solar

Paseo del Ferrocarril 339, 4^a 3^a
08860 Castelldefels
Barcelona
Spanje

T: +34 93 390 90 75
F: +34 93 390 90 79
info@pvsolutions.eu
www.pvsolutions.eu

Projectontwikkeling
Constructie
Onderhoud
Beheer van zonneparken





JAARREKENING 2009

1 Geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2009 (x € 1.000)

ACTIVA		31-12-2009	31-12-2008
		€	€
Vaste activa			
Investerings in participaties	6.2	2.194	–
Totaal vaste activa		2.194	–
Vlottende activa			
Leningen u/g	6.3	207	–
Beleggingen	6.4	24	–
Vorderingen en overlopende activa	6.5	35	115
Liquide middelen	6.6	2.396	593
		2.662	708
Vlottende activa aangehouden voor verkoop	6.11	311	–
Totaal vlottende activa		2.973	708
Totaal activa		5.167	708
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6.7	1.054	479
Agio reserves	6.7	3.497	552
Herwaarderingsreserves	6.7	569	–
Overige reserves	6.7	–764	–4.366
Resultaat boekjaar	6.7	324	3.842
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		4.680	507
Minderheidsbelang	6.7	30	–
Totaal groepsvermogen		4.710	507
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.9	386	201
		386	
Vlottende passiva aangehouden voor verkoop	6.11	72	–
Totaal kortlopende verplichtingen		458	201
Totaal verplichtingen		458	201
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		5.167	708

2 Geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2009 (x € 1.000)

		2009	2008
		€	€
Inkomsten			
Reële waardeveranderingen op participaties		582	–
Totaal netto inkomen/(verlies)		582	–
Kosten			
Transactiekosten		34	–
Lonen, salarissen en sociale lasten	6.16	302	86
Advieskosten		80	–
Overige bedrijfskosten		40	877
Totaal operationele kosten		455	963
Financiële baten	6.17	12	114
Financiële lasten	6.17	–16	–
Netto financieringsbaten (-lasten)		–4	114
Resultaat voor belastingen		123	–849
Winstbelastingen	6.18	–	–26
Resultaat na belastingen		123	–875
Resultaat beëindigde activiteiten	6.11	231	4.717
Geconsolideerd resultaat na belastingen		354	3.842
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		324	3.842
Minderheidsbelang		30	–
Resultaat over het boekjaar		354	3.842
Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders			
Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders		0,67	2,18
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel		0,25	–0,50
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel		0,42	2,68

3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2009 (x € 1.000)

	2009	2008
	€	€
Resultaat voor belastingen	123	-849
Aanpassingen voor:		
Resultaat beëindigde activiteiten	231	-
Ongerealiseerde winsten participaties	-582	-
Veranderingen in werkkapitaal:	-	-
Mutaties beleggingen	-24	-
Mutaties vorderingen en schulden	26	1.466
Overige mutaties	25	-104
Kasstroom operationele activiteiten	-201	513
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:		
Investerings in participaties	-5	-
Investering European Development Capital Corporation N.V. gecorrigeerd voor meegekochte liquiditeiten	-	-
Overige investeringen	-	20
Verstrekken leningen	-207	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-220	20
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:		
Uitgifte aandelen	1.900	-
Verkoop ingekochte eigen aandelen	328	-
Betaald dividend	-	-3.527
Betaalde rente	-16	-
Ontvangen rente	12	114
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.224	-3.413
Kasstroom uit beëindigde activiteiten	-	-348
Netto mutatie geldmiddelen	1.803	-2.880
Liquide middelen op 1 januari	593	3.473
Liquide middelen op 31 december	2.396	593

4 Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen (x € 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve koersver- schillen	Herwaar- derings reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aan- deel derden	Totaal
	€	€		€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2008	479	5.576	33	-	-2.268	723		4.543
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen:								
Omrekeningsverschillen	-	-	10	-	-	-	-	10
Verkoop deelnemingen	-	-	-43	-	-	-	-	-43
Nettowinst 2008	-	-	-	-	-	3.842	-	3.842
Totaal resultaat	-	-	-33	-	-	4.565	-	-
Winstbestemming 2007	-	-	-	-	723	-723	-	-
Dividenduitkering	-	-5.024	-	-	-2.821	-	-	-7.845
Stand per 31 december 2008	479	552	-	-	-4.366	3.842	-	507
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen:								
Afstempelen nominale waarde aandelen B	-477	477	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen A aankoop participaties	1.050	-	-	-	-	-	-	1.050
Uitgifte aandelen B aankoop participaties	1	569	-	-	-	-	-	570
Emissie aandelen B	1	1.899	-	-	-	-	-	1.900
Transactieresultaat ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	329	-	-	329
Reële waardemutaties door winst en verlies	-	-	-	569	-569	-	-	-
Totaal resultaat 2009	-	-	-	-	-	324	30	354
	575	2.945		569	-240	324	30	4.203
Winstbestemming 2008	-	-	-	-	3.842	-3.842	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2009	1.054	3.497	-	569	-764	324	30	4.710

5 Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.

Algemeen

Value8 N.V. (voorheen Exendis N.V.) is gevestigd in Nederland te Bussum (kantooradres: Nieuwe 's-Gravelandseweg 27). De geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V. over het boekjaar 2009 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen en het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Het bestuur heeft de jaarrekening op 7 april 2010 opgemaakt.

De jaarrekening zal ter vaststelling voorgelegd worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

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

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De door Value8 N.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2009 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

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

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met dien verstande dat investeringen in participaties worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van waardeveranderingen vinden plaats in de winst- en verliesrekening. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

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

onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden.

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

Grondslagen voor consolidatie

De financiële gegevens van Value8 N.V. en haar 100% groepsmaatschappijen zijn opgenomen in de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening, uitgaande van de methode van integrale consolidatie. Een groepsmaatschappij is een entiteit waarover Value8 N.V. de zeggenschap heeft en waarmee Value8 N.V. duurzaam verbonden is. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De groepsmaatschappijen worden gedeconsolideerd vanaf het moment dat Value8 N.V. niet langer beschikt over de zeggenschap, respectievelijk de gezamenlijke zeggenschap met derden.

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

De geconsolideerde balans per 31 december 2009 bestaat uit de financiële gegevens van de volgende ondernemingen:

- Value8 N.V., Bussum, Nederland;
- European Development Capital Corporation N.V., Willemstad Curacao, Nederlandse Antillen.

De geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2009 bestaat uit de financiële gegevens van voornoemde ondernemingen, alsmede de financiële gegevens van de per 31 december 2009 verkochte deelneming Exendis Holding B.V., die tot het moment van overdracht van de zeggenschap geconsolideerd zijn.

In de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening over 2008 zijn naast Value 8 N.V. en Exendis Holding B.V. ook nog de volgende per 1 juli 2008 verkochte deelnemingen begrepen:

- Exendis B.V., Ede, Nederland;
- Exendis Renewable Energy B.V., Ede, Nederland;
- Inductive Control Systems B.V., Ede, Nederland;
- Exendis Deltronic kft., Boedapest, Hongarije.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van Value8 N.V. is de Euro.

De gegevens van buitenlandse dochtermaatschappijen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in euro's op basis van de koersen per einde boekjaar. Het effect van de

omrekening van de winst- en verliesrekeningen op basis van slotkoersen in plaats van de gemiddelde koersen is minimaal doordat deze koersen maar weinig afwijken. Koersverschillen door omrekening van het eigen vermogen van dochtermaatschappijen worden direct ten gunste of laste gebracht van de reserve omrekeningsverschillen (onder eigen vermogen) voor koersverschillen buitenlandse dochtermaatschappijen.

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Balans

Goodwill

Bij verwerving van een controlerend belang bepaalt de vennootschap de reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en onvoorwaardelijke verplichtingen van de over te nemen onderneming. Het verschil tussen de transactieprijs en de reële waarde wordt geactiveerd als goodwill. Goodwill wordt initieel gewaardeerd op de kostprijs en vervolgens gewaardeerd op kostprijs verminderd met eventuele afschrijvingen uit hoofde van bijzondere waardeverminderingen.

Met betrekking tot geactiveerde goodwill wordt ieder jaar systematisch per balansdatum getoetst of zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan. Bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat verantwoord.

Bij overnames die in fasen totstandkomen wordt elke transactie apart behandeld door de groep. Bij elke transactie wordt de reële waarde van de activa en passiva vergeleken met de transactieprijs en het verschil als goodwill geactiveerd of als badwill in de winst en verliesrekening verantwoord.

Financiële vaste activa

Algemeen

De investeringsactiviteiten van Value8 N.V. liggen met name op het gebied van private equity. Er wordt met name geïnvesteerd om binnen afzienbare tijd weer te desinvesteren. Value8 N.V. verwezenlijkt deze investeringen door middel van deelname in kapitaal, verwerven van opties op aandelen en het verstrekken van leningen in deze investeringen. Wanneer de onderneming een belang heeft van meer dan 20%, maar geen zeggenschap, wordt deze investering verwerkt overeenkomstig IAS 39.

Value8 N.V. classificeert financiële activa in de volgende categorieën:

- 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 en beoordeelt deze classificatie op elk rapporteringsmoment.

Leningen en vorderingen

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

Activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst en verliesrekening

Onder deze categorie worden de investeringen in participaties, de overige beleggingen en de investeringen in associates geïnclassificeerd. Dit betreffen met name niet-beursgenoteerde effecten of belangen in kapitaal van genoteerde en niet genoteerde ondernemingen. Waardering vindt plaats tegen reële waarde, met waardeverandering door de winst- en verliesrekening.

Investeringen in participaties

Investeringen in participaties worden gewaardeerd op reële waarde. Deze reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden uitgewisseld tussen bereidwillige, goed geïnformeerde partijen in een ‘at arm’s length’-transactie.

Niet beursgenoteerde investeringen in participaties

De waardering van participaties waarvoor geen beursnotering voorhanden is worden gewaardeerd op basis van waarderingmethoden zoals:

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

Voor nieuwe en ‘start up’ investeringen wordt de reële waarde benaderd door de kostprijs van de investering zolang en zover er geen indicatie is dat de omstandigheden significant gewijzigd zijn sinds het moment van de investering.

In het geval van negatieve trends in de resultaten van de onderliggende participatie of in het geval van negatieve marktomstandigheden welke leiden tot een permanente waardevermindering van de investering wordt de investering afgewaardeerd. De afwaardering wordt gebaseerd op transactiepreisen van aandelentransacties tussen onafhankelijke derde partijen indien deze informatie voorhanden is. Indien het management de mening is toegedaan dat de hierboven genoemde benadering geen solide basis is voor de waardering, wordt de investering afgewaardeerd door het toepassen van een substantieel percentage van de historische kostprijs.

Indien de participatie een structureel en consistent positief resultaat realiseert kan het management besluiten de investering positief te herwaarderen. De basis voor een positieve herwaardering is onder andere een formule afgeleid van multipliers van beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn in een vergelijkbare sector als de onderliggende participatie, onder toepassing van een

bepaalde korting. Een investering kan ook positief worden geherwaardeerd indien er een substantiële aandelentransactie heeft plaats gevonden tussen onafhankelijke derde partijen.

Beursgenoteerde investeringen in participaties

Beursgenoteerde investeringen worden gewaardeerd tegen de slotkoers op de laatste handelsdag van de financiële periode, eventueel gecorrigeerd met een korting afhankelijk van de illiquiditeit van de gehouden aandelen.

Beleggingen

Beleggingen betreffen kapitaalbelangen in entiteiten waarin Value8 N.V. geen invloed van betekenis heeft en die worden verantwoord als beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn. Deze effecten worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Indien geen reële waarde kan worden vastgesteld, worden de effecten tegen de kostprijs gewaardeerd.

Bijzondere waardeverminderingen

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

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

Handelsvorderingen en overige vorderingen

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

Liquide middelen

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

Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of activa en passiva die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel worden apart gerapporteerd als voor verkoop aangehouden activa en/of passiva indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is.

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

Eigen vermogen Value8 N.V.

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

Handelsschulden en overige te betalen posten

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

Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Per 1 juli 2008 heeft de verkoop van Exendis B.V., Exendis Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en Exendis Deltronic kft., Boedapest, Hongarije, aan Exendis Beheer B.V. plaatsgevonden. Aangezien de zeggenschap met ingang van 1 juli 2008 is overgegaan naar de nieuwe eigenaar, is in de vergelijkende cijfers het resultaat 2008 van de beëindigde activiteiten cumulatief verantwoord. De activa en passiva ten aanzien van de verwerving van het belang in European Development Capital Corporation N.V.(EDCC) alsmede de activa en passiva van EDCC zijn in 2009 verantwoord onder activa en passiva aangehouden voor verkoop.

Opbrengsten

De opbrengst uit professionele dienstverlening wordt verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing van de dienstverlening op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de beoordelingen van de verrichte werkzaamheden. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding.

De netto-omzet is gelijk aan de factuurwaarde na aftrek van over de omzet geheven belastingen.

Segmentatie

Conform IFRS 8 wordt voor het vaststellen van de segmenten de management benadering gehanteerd. Uitgaande van de organisatie- en rapportage structuur zijn de investeringssegmenten gezondheidszorg, duurzaamheid en ICT onderkend.

Leases

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

Afschrijvingen

De afschrijvingen worden naar tijdsgelang vanaf het moment van ingebruikname van het actief berekend over de aanschaffingswaarden en zijn gebaseerd op de volgende percentages per jaar:

- Grond: nihil
- Gebouwen: 3,5%
- Machines en installaties: 20-33 1/3%
- Overige materiele vaste activa: 25%

Personeelsbeloningen

Op 1 juli 2008 zijn alle groepsmaatschappijen met relevante pensioenregelingen verkocht. In de nieuwe structuur heeft Value8 N.V. geen pensioenregelingen toegezegd aan de werknemers.

Value8 N.V. heeft ultimo 2009 derhalve geen pensioenrisico.

Bijzondere posten

Bijzondere posten zijn belangrijke eenmalige inkomsten en uitgaven die voortkomen uit bijvoorbeeld:

- Herstructureringen van de activiteiten van een entiteit en vrijval van eventuele voorzieningen voor de kosten van herstructureringen;
- Beëindigde activiteiten.

Bijzondere posten worden separaat gerapporteerd om een beter inzicht te geven in de onderliggende resultaten over de betreffende periode.

Financieringsbaten en -lasten

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

Vennootschapsbelasting

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

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

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

Winst per aandeel

De winst per aandeel is berekend door het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar.

Kasstroomoverzicht

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

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

Effect van nieuwe boekhoudstandaarden

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. Value8 N.V. heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2009 van kracht zijn.

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op het huidige boekjaar. Deze nieuwe standaarden en interpretaties hebben niet geleid tot een wijziging in de grondslagen van de Groep:

- IAS 1 Presentation of Financial Statements (revised), verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IAS 23 Borrowing Costs (revised), verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRS 7 Amendment: improving disclosures about Financial instruments, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRS 8 Operating Segments, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IAS 40R Investment property, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IAS 32 en IAS 1 Puttable Financial instruments and obligations arising on liquidation, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRS 1 en IAS 27 Cost of an investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRS 2 Share-based payments – Vesting conditions and cancellations, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IAS 39 Reclassification of Financial assets – Date of application and transition, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRIC 11 Group and treasury shares transactions, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRIC 13 Customer loyalty programmes, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRIC 14 IAS 19-Limit on a Defined Benefit Assrt, Minimum Funding Requirements and their Interaction, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- Annual improvements to various standards (text published by the IASB in May 2008), verplicht met ingang van 1 januari 2009.

De wijzigingen in IAS 1, IFRS 7 en IFRS 8 hebben geleid tot additionele danwel gewijzigde toelichtingen ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

IAS 1 heeft invloed op de benamingen in de primaire overzichten. IFRS 7 heeft invloed op de toelichting van de gehanteerde methoden ter bepaling van financiële instrumenten die zijn gewaardeerd op reële waarde. IFRS 8 heeft invloed op de te verantwoorden segmentatie informatie waarbij aansluiting is gezocht bij de management benadering.

Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Op de datum van de goedkeuring van de jaarrekening waren de volgende interpretaties reeds uitgegeven, maar niet toegepast door de vennootschap. Toepassing hiervan is voor boekjaar 2009 niet verplicht. Genoemde standaarden en interpretaties zouden geen belangrijke gevolgen voor de jaarrekening 2010 van Value8 N.V. hebben indien voor vervroegde toepassing gekozen zou zijn:

- IFRS 3 Business Combinations (revised), verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IAS 27 Consolidated and Seperate Financial Statements (revised), verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes, verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operations, verplicht met ingang van 1 oktober 2009;
- IFRIC 17 Distribution on Non-cash Assets to Owners, verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRS 9 Financial instruments, classification and measurement, verplicht met ingang van 1 januari 2013;
- IAS 24 Related party disclosures, verplicht met ingang van 1 januari 2011;
- IAS 32 Classification of rights issues, verplicht met ingang van 1 februari 2010;
- IAS 39 Financial instruments, recognition and measurement –Eligible hedged items, verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRS 1 First time adoption of International Financial Reporting Standards, verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRIC 17 Distribution of non-cash assets to owners, verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRIC 18 Transfer of assets from customers, verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRS 3 Business combinations;
- IFRS 2 Amendments on Group-cash-settled transaction (incorporation of IFRIC 8 and IFRIC 11);
- IFRIC 12 Service concession arrangements;
- IFRIC 14 Prepayments of a minimum funding requirement;
- IFRIC 15 Agreements for a Construction of a real estate;
- IFRIC 19 Extinguishing Financial liabilities with equity instruments;
- Improvements to various IAS and IFRS.

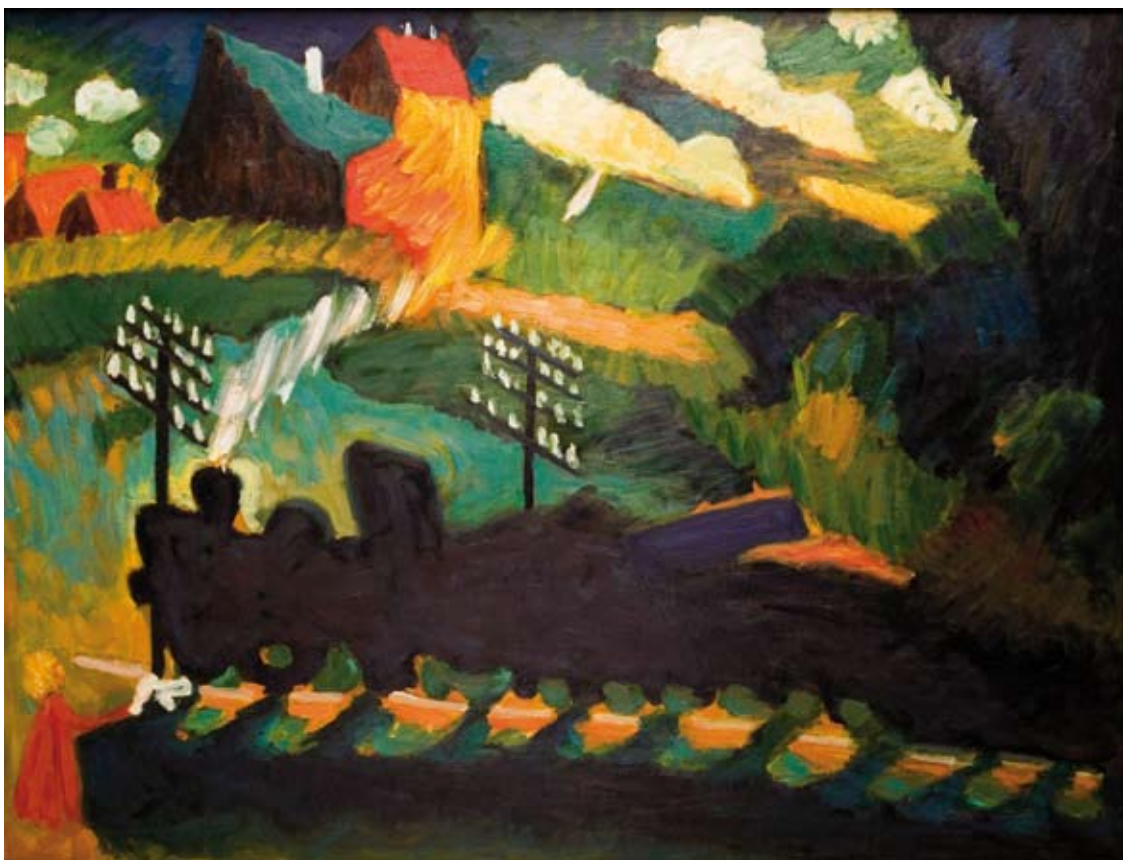
De vennootschap heeft van de nog niet van toepassing zijnde standaarden de nieuwe IFRS 3 en de nieuwe IAS 27 niet toegepast op de bedrijfscombinatie (verwerving van een controlerend belang in European Development Capital Corporation N.V.) die gedurende 2009 heeft plaatsgevonden.

Gedurende 2009 heeft de vennootschap een controlerend belang verworven in European Development Capital Corporation N.V. Deze acquisitie is verwerkt als een “step-acquisition” op basis van de oude IFRS 3 standaard. Als gevolg hiervan is er goodwill ontstaan die als onderdeel

van de activa/passiva bestemd voor verkoop is gerubriceerd. In de nieuwe standaard worden alle volgtijdelijke transacties gecumuleerd tot één transactie waardoor er sprake kan zijn van een ander goodwill bedrag.

Daarnaast wordt in de nieuwe standaarden bepaald dat indien een addtionele tranche aandelen wordt gekocht op een moment dat er al een controlerend belang is deze transactie wordt gekwalificeerd als een transactie met een minderheidsaandeelhouder. De eventuele hieruit voortvloeiende goodwill wordt rechtstreeks in het eigen vermogen verantwoord in plaats van deze te activeren.

Ten slotte geldt onder de nieuwe standaarden dat transactiekosten die samenhangen met de verwerving van een belang separaat in de winst- en verlies rekening worden verantwoord in plaats van verrekend met de goodwill.



In de stijl van Kandinsky – Geert Jan Jansen

6 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde	€
Investeringen in participaties	2.194
Beleggingen	24
	2.218

De bepaling van de reële waarde heeft deels plaats gevonden op ongecorrigeerde beursnoteringen en deels op andere objectieve directe en indirecte indicatoren. De onderverdeling van de gehanteerde methoden ter bepaling van de reële waarde is als volgt:

Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten	Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beursnoteringen	Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren	Totaal
€	€	€	€
24	2.194	-	2.218

6.2 Investerings in participaties

Participaties per 1 januari 2009 tegen reële waarde	€
Mutaties van de participaties tegen kostprijs gedurende het jaar	-
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van participaties	1.626
Stand per 31 december 2009	569
	2.194

In de loop van 2009 heeft Value 8 N.V. belangen opgebouwd in Suture Aid B.V. (25 % belang), Games Factory Online B.V. (20 % belang) en Ecorriente B.V. i.o. (28,06 %).

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

6.3 Leningen u/g

	31-12-2009	31-12-2008
	€	€
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten		
Leningen verstrekt aan investeringen in participaties	207	–
Leningen verstrekt aan overige entiteiten	–	–
Stand per 31 december 2009	207	–

In samenhang met het uiteindelijk te verwerven 28,06 % belang in Ecorriente B.V. is ter financiering van de operationele activiteiten van de werkmaatschappij van Ecorriente B.V. een tijdelijke lening verstrekt van € 207.000. Deze lening zal in het eerste half jaar van 2010 worden afgelost. Ecorriente B.V. zal de aandelen houden van PV+ Solutions.

Het overeengekomen rentepercentage is 8 %.

6.4 Beleggingen

Beleggingen per 1 januari 2009 tegen reële waarde	–
Mutaties van de beleggingen tegen kostprijs gedurende het jaar	10
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van beleggingen	14
Stand per 31 december 2009 tegen reële waarde	24

Beleggingen betreffen investeringen in vermogensbeheer fondsen.

6.5 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2009		31-12-2008	
	Totaal	> 1 jaar	Totaal	> 1 jaar
	€	€	€	€
Debiteuren	–	–		
Overige vorderingen en overlopende activa	36	–	115	–
	36	–	115	–

6.6 Liquide middelen

	31-12-2009	31-12-2008
	€	€
Rekening-courant bank	2.396	593
	2.396	593

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

6.7 Eigen vermogen

Geplaatste aandelenkapitaal		
Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:		
	2009	2008
	€	€
Geplaatst kapitaal per 1 januari	479	479
Mutaties:		
Afstempelen nominale waarde aandelen B	-477	-
Uitgifte aandelen A	1.050	-
Uitgifte aandelen B	2	-
	1.054	479

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 31 december 2009 bedraagt € 5.250.000 miljoen en bestaat uit: 350.000 aandelen A (nominaal €3,00) en 420.000.000 aandelen B (nominaal €0,01).

Per 31 december 2009 zijn:

- 350.000 aandelen A met een nominale waarde van € 3,00 uitgegeven en volgestort;
- 423.381 aandelen B met een nominale waarde van € 0,01 uitgegeven en volgestort.

De aandelen A en B hebben dezelfde rechten, waarbij aandelen B genoteerd zijn op NYSE Euronext Amsterdam.

Agio		
Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:		
	2009	2008
	€	€
Agio per 1 januari	552	5.576
Mutaties:		
Afstempelen nominale waarde aandelen B	477	–
Uitgifte aandelen B	2.468	–
	3.497	5.576

Herwaarderingsreserves		
	2009	2008
	€	€
Herwaarderingsreserves per 1 januari	–	–
Mutaties:		
Mutaties ongerealiseerde herwaarderingsreserves	569	–
	569	–

Overige reserves		
	2009	2008
	€	€
Overige reserves per 1 januari	–4.366	–2.268
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	3.842	723
Dividend	–	–2.821
Mutaties ongerealiseerde herwaarderingsreserves	–569	–
Transactie resultaat ingekochte eigen aandelen	328	–
	–764	–4.366

Ultimo 2008 waren er nog 155.000 (na splitsing 19.375) eigen aandelen in het bezit van de vennootschap. Gedurende 2009 zijn deze ingekochte aandelen weer uitgegeven. Het hierop betrekende transactieresultaat is verantwoord in de overige reserves.

Resultaat boekjaar	2009	2008
	€	€
Resultaat boekjaar per 1 januari	3.842	723
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-3.842	-723
Resultaat boekjaar	324	3.842
Resultaat boekjaar per 31 december	324	3.842

Minderheidsbelang	2009	2008
	€	€
Aandeel derden per 1 januari	-	-
Resultaat 2007	-	-
Resultaat 2008	30	-
Aandeel derden per 31 december	30	-

6.8 Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 december 2009 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 324.000 (2008: € 3.842.000) en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 482.467 dat gedurende 2009 heeft uitgestaan (2008: 1.763.000).

De winst per aandeel 2009 bedraagt € 0,67 (2008: € 2,18).

6.9 Handelsschulden en overlopende passiva

	31-12-2009	31-12-2008
	€	€
Handelscrediteuren	-	-
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	14	-
Overige schulden en overlopende schulden	301	201
	316	201

6.10 Overname meerderheidsbelang

Gedurende 2009 heeft de vennootschap een meerderheidsbelang verworven in European Development Capital Corporation N.V. De verwerving heeft plaats gevonden in zeven verschillende tranches. Verantwoording van deze overname van een bedrijfscombinatie heeft plaats gevonden op basis van “step acquisition”. Per verwervingstranche is het verschil bepaald tussen de reële waarde en de transactiesom teneinde de goodwill en badwill van de transacties te bepalen. De omzet en winst van de overgenomen activiteit zijn niet toegelicht gezien de irrelevantie omdat de vennootschap is aangekocht met als doel direct weer door te verkopen. Dit geldt tevens voor de activa en passiva.

	Transactiesom	Reële waarde aangekochte aandelen	Badwill	Goodwill
	€	€	€	€
Tranche 1	400	712	-312	-
Tranche 2 t/m 7	360	260	-	99
Meegekocht dividend	-751	-	-	-
	8	972	-312	99

Op de eerste tranche is een badwill gerealiseerd omdat de aandelen zijn verworven tegen een aanmerkelijke discount. Ten tijde van de eerste tranche was het investeringsfonds European Development Capital Corporation N.V. ondergewaardeerd. Het investeringsfonds was zijn portefeuille al aan het afbouwen en het handelsvolume in de aandelen was zeer beperkt (illiquide).

Ten tijde van de verwerving van de tranches twee tot en met zeven lag de marktwaarde van de aandelen in lijn met de intrinsieke waarde. De vennootschap heeft een klein bedrag aan goodwill betaald omdat de verworven vennootschap een waarde vertegenwoordigd uit hoofde van het aantwenden van de vennootschap voor een mogelijke reverse listing.

6.11 Beëindigde activiteiten

De in 2009 verworven activiteiten van European Development Capital Corporation N.V. zijn aangekocht met als doel deze vennootschap weer te verkopen. De activa en passiva ten aanzien van de verwerving van het belang alsmede de activa en passiva van European Development Capital Corporation N.V. zijn verantwoord onder activa en passiva aangehouden voor verkoop.

In 2008 heeft de verkoop van Exendis B.V., Exendis Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en Exendis Deltronics kft., Boedapest, Hongarije, aan Exendis Beheer B.V. plaatsgevonden. Het resultaat van de in 2008 beëindigde resultaten zijn in de vergelijkende cijfers 2008 verantwoord uit de resultaten uit beëindigde activiteiten.

De opbouw van het resultaat 2008 alsmede de opbouw van de kasstromen van de beëindigde activiteiten zijn als volgt weer te geven:

Beëindigde activiteiten		€
Inkomsten		
Overige bedrijfsopbrengsten	3.991	
Totaal netto inkomen/(verlies)	<u>3.991</u>	
Kosten		
Kosten van grond- en hulpstoffen	2.012	
Lonen, salarissen en sociale lasten	981	
Afschrijvingen & amortisatie	26	
Overige bedrijfskosten	703	
Totaal operationele kosten	<u>3.722</u>	
Financiële baten	59	
Financiële lasten	-	
Netto financieringsbaten (-lasten)	<u>59</u>	
Resultaat voor belastingen	328	
Winstbelastingen	-	
Resultaat na belastingen	<u>328</u>	
Resultaat verkoop deelnemingen	4.389	
Geconsolideerd resultaat na belastingen	<u>4.717</u>	

Kasstromen beëindigde activiteiten 2008		€
Kasstroom uit operationele activiteiten	-515	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	4.485	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.318	
Saldo kasstromen	<u>-348</u>	

6.12 Voorwaardelijke verplichtingen

Garanties

Op 31 december 2009 hadden Value8 N.V. en haar dochteronderneming geen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering.

Huur

Na de verkoop van de deelnemingen aan Exendis BV bestaat er per 31 december 2009 nog een huurverplichting voor een bedrijfspand in Ede. Dit pand wordt 'back-to-back' doorverhuurd aan een onderhuurder. Daarnaast is er een huurcontract afgesloten voor het huidige kantoorruimte in Bussum, met een relatief korte opzegtermijn. De totale verplichtingen voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomst per 31 december 2009 bedroegen:

	2009	2008
	€	€
Vervallend binnen één jaar	84	78
Vervallend tussen één en vijf jaar	53	130
Vervallend na vijf jaar	–	–
	137	208

6.13 Risico's

Beleid ten aanzien van financiële risico's

De onderneming heeft geen valuta en liquiditeitsrisico. Ook het marktrisico is beperkt.

De onderneming heeft geen liquiditeitsrisico aangezien de onderneming alleen met eigen vermogen is gefinancierd. De onderneming is alleen actief in Eurolanden derhalve is er geen sprake van valuta risico. Er is sprake van een beperkt rente risico ten aanzien van de banksaldi en een beperkt kredietrisico, namelijk alleen beperkt tot de vlottende activa in de balans.

Beleid ten aanzien van kapitaalrisico

Als kapitaal kwalificeert bij Value8 N.V. het eigen vermogen.

In de huidige groeifase van de onderneming zal er geen dividend worden uitgekeerd. De ingehouden reserves zijn bedoeld voor investeringen in het kader van autonome groei en acquisities.

6.14 Verbonden partijen

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

Transacties met verbonden partijen

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

SutureAid Holding B.V. is verworven in 2009. Deze participatie is gekocht van bestuurder P.P.F. de Vries voor een bedrag van € 1.050.000. De transactie heeft plaats gevonden door middel van het uitgeven van aandelen A door Value8 N.V.

De 100 % deelneming Exendis Holding B.V. (lege vennootschap) is per 31 december 2009 verkocht aan bestuurder P.P.F. de Vries. Tegelijkertijd zijn de vorderingen van Value8 N.V. op Exendis Holding B.V. gecedeerd aan bestuurder P.P.F. de Vries. De boekwaarde van de deelneming Exendis Holding B.V. en de boekwaarde van de vorderingen waren ten tijde van de transactie gesaldeerd € 1,00. Dit is ook de transactieprijis geweest.

Bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap Het aantal leden van de Raad van Commissarissen per eind 2009 was 2 (2008: 1).

De Raad van Commissarissen:

- Drs. P.C. van der Lugt: € 15.000 (2008: € 3.750)- aangetreden per 24 september 2008;
- Drs J.J. van Duijn: € 5.000 (2008: € -) – aangetreden per 29 juni 2009.

De overige in 2008 actieve commissarissen zijn allen in 2008 afgetreden:

- Mr. Th.R. Bremer: 2008: € 15.000 - afgetreden per 24 september 2008;
- Jhr. Ir. J.B. Jankovich: 2008: € 10.000 - afgetreden per 23 juni 2008;
- Jhr. IR. B.M.A. Jankovich: 2008: € 5.000 - afgetreden per 24 september 2008;
- Mr. W.M. Steenstra Toussaint: 2008: € 40.000 - afgetreden per 24 september 2008.

Bezoldiging directie

	Periodiek inkomen	Beloningen op termijn	Winstdeling- en bonusregeling	2009	2008
				€	€
Drs. P.P.F. de Vries	120	–	40	160	40
Drs. G.P. Hettinga	60	–	30	90	20
Jhr.Ir. B.M.A. Jankovich	–	–	–	–	56
J. Gerrist	–	–	–	–	72
F. van Westen	–	–	–	–	22

De heren De Vries en Hettinga zijn per 24 september 2008 benoemd. Op hetzelfde moment is de heer Van Westen teruggetreden als bestuurder van de vennootschap. De heer Jankovich is op 23 juni 2008 teruggetreden als bestuurder van Exendis N.V. , op hetzelfde moment is de heer Van Westen benoemd als bestuurder van Exendis N.V.

De heer P.P.F. de Vries houdt op 31 december 2009 via 3L Capital Holding B.V. 350.000 aandelen A Value8 N.V. en 149.300 aandelen B.

De beloning van dhr. B.M.A. Jankovich (directie van Exendis N.V.) en de heer J. Gerrist (directie Exendis B.V.) heeft betrekking op de periode 1 januari 2008 tot en met 23 juni 2008. De beloning van dhr. F. van Westen heeft betrekking op de periode 23 juni 2008 tot en met 24 september 2008. De beloning van de heren De Vries en Hettinga in 2008 heeft betrekking op de periode 24 september 2008 tot en met 31 december 2008.

Overige opmerkingen

Volgens het AFM-register zijn er per 7 april 2010 de volgende meldingen van een belang van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van de vennootschap bekend:

Drs. P.P.F de Vries	61,5 procent
Aviva plc	15,6 procent
Prof. dr. W.A.F.G. Vermeend	7,0 procent

6.15 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 28 januari 2010 heeft Value8 NV definitieve overeenstemming bereikt over de verkrijging van een belang van 31,1 procent in Ceradis B.V. Deze onderneming is een spin-off van Wageningen Universiteit en Research (Wageningen UR) en is actief op het gebied van milieuvriendelijke gewasbescherming. Het belang in Ceradis B.V. is, deels door uitgifte van nieuwe aandelen, 17,6 procent, verkregen en deels door overname van het pakket van Participatiemaatschappij Oost Nederland NV (PPM Oost). Met de transactie is een totaalbedrag van 2,75 miljoen euro gemoeid, deels te betalen in termijnen. De laatste betalingstermijn zal op 1 april 2011 aflopen. Daarnaast is met Ceradis en Wageningen UR een optie overeengekomen op nog eens 12,8 procent van de aandelen. Die optie heeft een looptijd van zes jaar en kan vanaf het vierde jaar worden uitgeoefend. De uitoefenprijs is afhankelijk van de mate waarin Ceradis B.V. erin slaagt om vooraf gestelde doelen te bereiken.

Op 29 januari 2010 heeft Value8 NV voor 250.000 euro zijn belang vergroot in de beursgenoteerde vennootschap EDCC. Het belang van Value8 NV in EDCC is toegenomen van 78,5% naar 88,7%. Het belang is vergroot door middel van de koop van 5 miljoen aandelen tegen een koers van €0,05 per aandeel.

Op 4 februari 2010 heeft Value8 NV de alle uitstaande aandelen in VGM Beheer BV overgenomen. VGM Beheer BV voert het beheer over het beursgenoteerde beleggingsfonds Sabon FunDing, het voormalige Value Gain Mixfund. Sabon FunDing houdt alle aandelen in Sabon BV, een winkelketen in verzorgingsproducten. Value8 NV ontvangt voor het beheer van Sabon FunDing een vaste vergoeding, daarnaast heeft Value8 NV een optie op participaties in Sabon FunDing.

Op 11 februari 2010 heeft de buitengewone vergadering van aandeelhouders van Value8 NV plaatsgevonden. Tijdens de vergadering is er goedkeuring gegeven voor de transactie met Ceradis BV conform artikel 2:107a BW. Voorts is een statutenwijziging, welke de kapitaalstructuur sterk vereenvoudigt, goedgekeurd. Hierdoor hebben zowel de aandelen A als de aandelen B een nominale waarde van 1,40 euro. Tegelijkertijd zijn de uitstaande aandelen A omgezet in aandelen B.

Voorts zijn er 38.000 aandelen B ingekocht tegen uitgifte van 38.000 nieuwe aandelen A, om de flexibiliteit van het financieren van verdere groei te vergroten. Bovendien is de benoeming van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. tot accountant geaccordeerd. Ten slotte is de benoeming van de heer Hans Pontier tot lid van de raad van commissarissen goedgekeurd.

Op 8 maart 2010 heeft Value8 een belang genomen van 20 procent van de in Monaco gevestigde conferentie- en event-organisator Naseba. Naseba is genoteerd aan de Marché Libre van NYSE Euronext Parijs. De investering wordt deels in aandelen Value8 betaald.

Op 17 maart 2010 heeft Value8 gemeld dat het serieuze gesprekken voert over een reverse listing van EDCC.

Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

De hierna toegelichte bedragen hebben ten aanzien van de vergelijkende cijfers 2008 betrekking op het totaal van de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten.

6.16 Loonkosten

	2009	2008
	€	€
Lonen en salarissen	285	911
Sociale lasten	13	102
Pensioenlasten	4	54
	302	1.067

Er zijn momenteel, inclusief het bestuur, 9 personen parttime of fulltime werkzaam voor Value8. De gemiddelde personeelsbezetting in 2009 was 1,5 (2008: 19) omgerekend op fulltime basis, exclusief betrekkingen op basis van een (management) contract.

De in de vergelijkende cijfers 2008 onder de loonkosten opgenomen kosten van onderzoek en ontwikkeling bedragen € 167.000.

6.17 Financiële baten en lasten

	2009	2008
	€	€
Koersverschil verkochte deelneming	-	43
Rente leningen u/g	8	-
Rente rekening-courant bank	4	130
Bankkosten en provisie	-16	-
	-4	173

6.18 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (inclusief resultaat activa/passiva aangehouden voor verkoop maar exclusief de resultaten van niet-geconsolideerde deelnemingen) bedraagt 0 % (2008:-4,5%). De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief is als volgt:

	2009	2008
	%	%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-25,5%	-25,5%
Effect van fiscaal niet belaste resultaten	25,5%	-
Vrijval uitgestelde belastingvordering	-	21,0%
	0%	-4,5%

Ultimo 2009 bedraagt de omvang van de verrekenbare verliezen € 966.421. De fiscaal verrekenbare verliezen zijn niet gewaardeerd omdat de groep geen fiscale winsten verwacht binnen afzienbare tijd. Dit wordt met name veroorzaakt door de fiscale structuur en faciliteiten (zoals de deelnemingsvrijstelling).

Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 520.252 verrekenbaar tot en met 2017. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 446.169 verrekenbaar tot en met 2018.

6.19 Gesegmenteerde informatie

De directie hanteert in de portefeuillebenadering nog maar één segmentatie, namelijk de onderverdeling van de investeringen in participaties in gezondheidszorg, duurzaamheid en informatietechnologie.

	Gezondheidszorg	Duurzaamheid	ICT	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2009	-	-	-	-
Investeringen	1.050	5	570	1.625
Ongerealiseerde waardemutaties	-	339	230	569
Stand per 31 december 2009	1.050	344	800	2.194

Alle investeringen zijn gedaan in participaties gevestigd in Europa.

Servicekosten vergoed aan externe accountants

De kosten van externe accountants, verantwoord onder de advieskosten, waren in 2009 marktconform. In 2009 is € 21.500 betaald inzake de controle van de jaarrekening, € 6.500 inzake het opstellen van het halfjaarbericht.



In de stijl van Van Dongen - Geert Jan Jansen



vennootschappelijke jaarrekening

Steun gezinnen met een ziek of gehandicapt kind!



In Ronald McDonald Huizen logeren gezinnen vlak bij het (psychiatrisch) ziekenhuis of revalidatiecentrum om dichtbij hun kind te kunnen zijn. Met andere projecten zorgt het Kinderfonds ervoor dat zieke of gehandicapte kinderen kunnen sporten en spelen of met hun ouders op vakantie kunnen gaan.



**Ronald McDonald
Kinderfonds**
'n helpende hand
www.kinderfonds.nl
giro 5855716

7 Vennootschappelijke balans per 31 december 2009

(x € 1.000)

	31-12-2009	31-12-2008
ACTIVA		
Vaste activa		
Investerings in participaties	2.194	–
Totaal vaste activa	2.194	–
Vlottende activa		
Leningen u/g	207	–
Beleggingen	24	–
Vorderingen en overlopende activa	21	115
Liquide middelen	2.396	593
	2.648	708
Vlottende activa aangehouden voor verkoop	266	–
Totaal vlottende activa	2.913	708
Totaal activa	5.107	708
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	1.054	479
Agio reserves	3.497	552
Herwaarderingsreserves	569	–
Overige reserves	–764	–4.366
Resultaat boekjaar	324	3.842
Totaal eigen vermogen	4.680	507
Verplichtingen		
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	371	201
	371	201
Vlottende passiva aangehouden voor verkoop	56	–
Totaal kortlopende verplichtingen	428	201
Totaal verplichtingen	428	201
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	5.107	708

8 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2009

(x € 1.000)

	2009	2008
	€	€
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	546	4.505
Overige baten en lasten na belastingen	-222	-663
	324	3.842



In de stijl van Klimt – Watergodinnen – Geert Jan Jansen

9 Grondslagen voor de vennootschappelijke jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2009 van Value8 N.V. Alle bedragen zijn aangegeven in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Value8 N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 362:2 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (waarderingsgrondslagen) van de enkelvoudige jaarrekening van Value8 N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde jaarrekening zijn toe-

gepast. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de netto-vermogenswaarde-methode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals vastgesteld door de Europese Unie. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

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

10 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening (x € 1.000)

Voor de toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Voorwaardelijke verplichtingen

Value8 N.V. vormt met Exendis Holding B.V. tot en met 31 december 2009 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. Als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting- en omzetbelastingsschulden van de combinatie als geheel.

Op 1 januari 2010 is Exendis Holding B.V. ontvoegt uit de fiscale eenheid.

Amsterdam, 7 april 2010

Directie

Drs. P.P.F. de Vries

Drs. G.P. Hettinga

Raad van Commissarissen

Drs. P.C. van de Lugt

Prof. dr. J.J. van Duijn (per 29 juni 2009)

Drs. J.H. Pontier (per 11 februari 2010)

13 Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

Artikel 26 van de statuten luidt als volgt:

1. Van de vennootschappelijke winst zoals die blijkt uit de vastgestelde winst- en verliesrekening zal jaarlijks een door het bestuur te bepalen percentage worden gereserveerd. Over deze reserve kan niet worden beschikt zonder goedkeuring van het bestuur.
2. De resterende, derhalve voor uitkering vatbare winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering, van aandeelhouders met dien verstande dat de vennootschap aan aandeelhouders en andere gerechtigden op de voor de uitkering vatbare winst slechts uitkeringen kan doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of statuten aangehouden moeten worden.

Voorstel resultaatbestemming

De winst over het boekjaar 2009 bedraagt € 324.000. Voorgesteld wordt deze winst toe te voegen aan de overige reserves.

Dividendvoorstel

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld geen dividend uit te keren.

14 Accountantsverklaring

Aan de aandeelhouders van Value8 N.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2009 van Value8 N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit het geconsolideerde overzicht financiële positie per 31 december 2009, overzicht totaalresultaat, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2009 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie 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 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 de directie 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 Value8 N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Value8 N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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 april 2010

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
w.g. drs. J.J.W. Galas RA



In de stijl van Cobra – Atelier Geert Jan Jansen

Relaties en goede doelen

Net als vorig jaar hebben we besloten om ruimte te bieden aan enkele goede doelen om zich te presenteren, en aan een aantal zakelijke partners:

De goede doelen zijn:

- Kaindutu Outreach Project, dat zich inzet voor moeders en kinderen in de kansarme sloppenwijk Kaindutu in Thika (Kenia). Dit goede doel is aangedragen door Aafje Rietveld die zich al vele jaren inzet voor kinderen in Kenia.
- Een grootschaliger goed doel, maar dichterbij huis is het Ronald McDonald Kinderfonds. Het Ronald McDonald Kinderfonds biedt al ruim 25 jaar een helpende hand aan zieke of gehandicapte kinderen en hun familie in Nederland. U kunt dit goede doel ondersteunen als donateur, als sponsor en ook als vrijwilliger.

Relaties/deelnemingen

Verder hebben we enkele relaties en deelnemingen de kans geboden zich te presenteren. Dat zijn in alfabetische volgorde:

- Allereerst AZ Grafisch Serviceburo b.v., Herman Zwennes en zijn enthousiaste team. Zij hebben weer met veel toewijding ons jaarverslag gemaakt en staan altijd klaar om publicaties, jaarverslagen of brochures te vervaardigen.
- CDI Global is de club van Radboud Molijn, dé topper in Nederland als het gaat om zakelijke contacten tussen Nederland en Japan. Niet voor niets is Molijn de directeur van Dujat, de Nederlands-Japanse handelsfederatie.
- GFO heeft in haar advertentie gefocust op de Challenge of Egypt, de educatieve game waarmee medewerkers kunnen worden getraind op het gebied

van projectmanagement. Educatief gamen is goedkoper dan traditionele leermethoden, maar ook leuker en effectiever.

- Mozaic, het hotel van de jonge ondernemster Corina Waaijer in de Archipel-buurt in Den Haag. Mozaic is een hotel van hoge kwaliteit met een persoonlijke benadering. Zowel voor de zakelijke meetings als voor een (lang) weekend Den Haag.
- PV+, de opvolger van Ecostream Spanje, laat de zonneparken zien door die het bedrijf zijn ontworpen, ontwikkeld en gerealiseerd. Die parken leveren elke dag een bijdrage aan de energievoorziening en aan een betere wereld.
- Sabon is de groeiende keten in verzorgingsproducten van Bob en Eveline Ultee. Bob is een jonge, zeer gedreven ondernemer die met ongekend energieniveau bouwt aan een mooi bedrijf.
- SutureAid laat de voordelen van haar producten zien. Gelukkig hebben we de foto van een operatiesessie (close-up) kunnen vervangen door een wat aangenaamere foto. Dat neemt niet weg dat de door SutureAid ontwikkelde hechttechniek leidt tot gemakkelijker, efficiënter, sneller en veiliger hechten.

Schilderijen van Geert-Jan Jansen

Tenslotte nog iets over de illustraties. Net als vorig jaar hebben we ruimte geboden aan een van de meest getalenteerde kunstenaars van Nederland: Geert-Jan Jansen. Deze schilder heeft de ongelooflijke gave om in de stijl van tal van beroemde schilders te schilderen. Ook zijn eigen werk is schitterend. U kunt zijn werk bekijken in Kasteel Beverweerd: Beverweertseweg 60, 3985 RE Werkhoven. Makkelijker is om de website www.geertjan-jansen.nl te bezoeken. Voor de goede orde: de afgebeelde schilderijen in het jaarverslag zijn te koop!



Kasteel Beverweerd – Atelier Geert-Jan Jansen

Kiandutu Outreach Project



Zou u zo willen leven?

In Kiandutu (in Thika, Kenia) sta je versteld van de hoeveelheid kinderen die vaak verveeld en hongerig door de sloppenwijk zwerven. KOP wilde hier wat aan doen en heeft een onderwijsproject met een voedselprogramma en een gezondheidspost opgericht in de sloppenwijk.



Onderwijs en maaltijden

Door de kinderen tijdig onderwijs te bieden in combinatie met maaltijden wordt voorkomen dat kinderen al op jonge leeftijd een ontwikkelingsachterstand oplopen en daarmee een heupgevoerde toekomst in zicht houden.

Toekomst

In de nabije toekomst willen we nog meer kinderen onderwijs geven en gehandicapte kinderen begeleiden. Op de gezondheidspost is een sterilisatieprogramma opgezet en gaan we zwangere vrouwen begeleiden. We hopen dat we dit samen met u kunnen realiseren!

Gezondheid

De gezondheidspost is er op gericht om tijdig ziektes te behandelen, zodat de gezondheid van de bewoners niet onnodig verslechtert en door middel van voorlichting hopen we dat de gezondheid van deze mensen in de toekomst zelfs zal worden verbeterd.

Kiandutu Outreach Project (KOP) staat voor gezondheidszorg en onderwijs aan de kansarme moeders en kinderen van de sloppenwijk KIANDUTU in Thika, Kenia.

Voor informatie kijk op www.kopkenya.org.

Uw gift komt zonder omwegen bij deze moeders en kinderen terecht.

Help zo via bankrekeningnummers 3655057, i.n.v. stichting KOP, Alkmaar.



We know Japan[©]



CDI GLOBAL (JAPAN)

Strategic Advice
Market Entry
M&A
Technology Transfer

Amsterdam: +31.20.6730301
Tokyo: +81.3.35934100
www.cdiglobaljapan.com