



VALUE8 N.V.

JAARVERSLAG
2008



CREATE AND VALUATE

Geef de kinderen in Thika een toekomst!

GIRO
42.63.398
Elk bedrag is
welkom

Patrick en zijn broertje Mwangi en zusje Rose Njeri zijn door hun moeder achtergelaten in Ngoingwa, een dorp even buiten Thika in Kenia. Dat was een paar dagen nadat hun vader gearresteerd was. Hun moeder liet hen achter, waarna er niemand meer was die zich om hen bekommerde.

Bijna een maand verbleven ze in een vervallen hut zonder dat er iemand naar ze omkeek. Een betrokken buurtbewoner merkte de situatie op en lichtte de Children's Officer in Thika in. CRC werd vervolgens gevraagd deze drie kinderen op te nemen.

In CRC gaat Patrick naar school. Dat vindt hij erg leuk, hij is helemaal opgebloeid en kan weer volop kind zijn.

Ja, ik help CRC om kinderen als Patrick uit de ellende te halen en geef ze een toekomst die elk kind verdient!

Giro 42.63.398
t.n.v. Vrienden van CRC Kenya te Den Haag



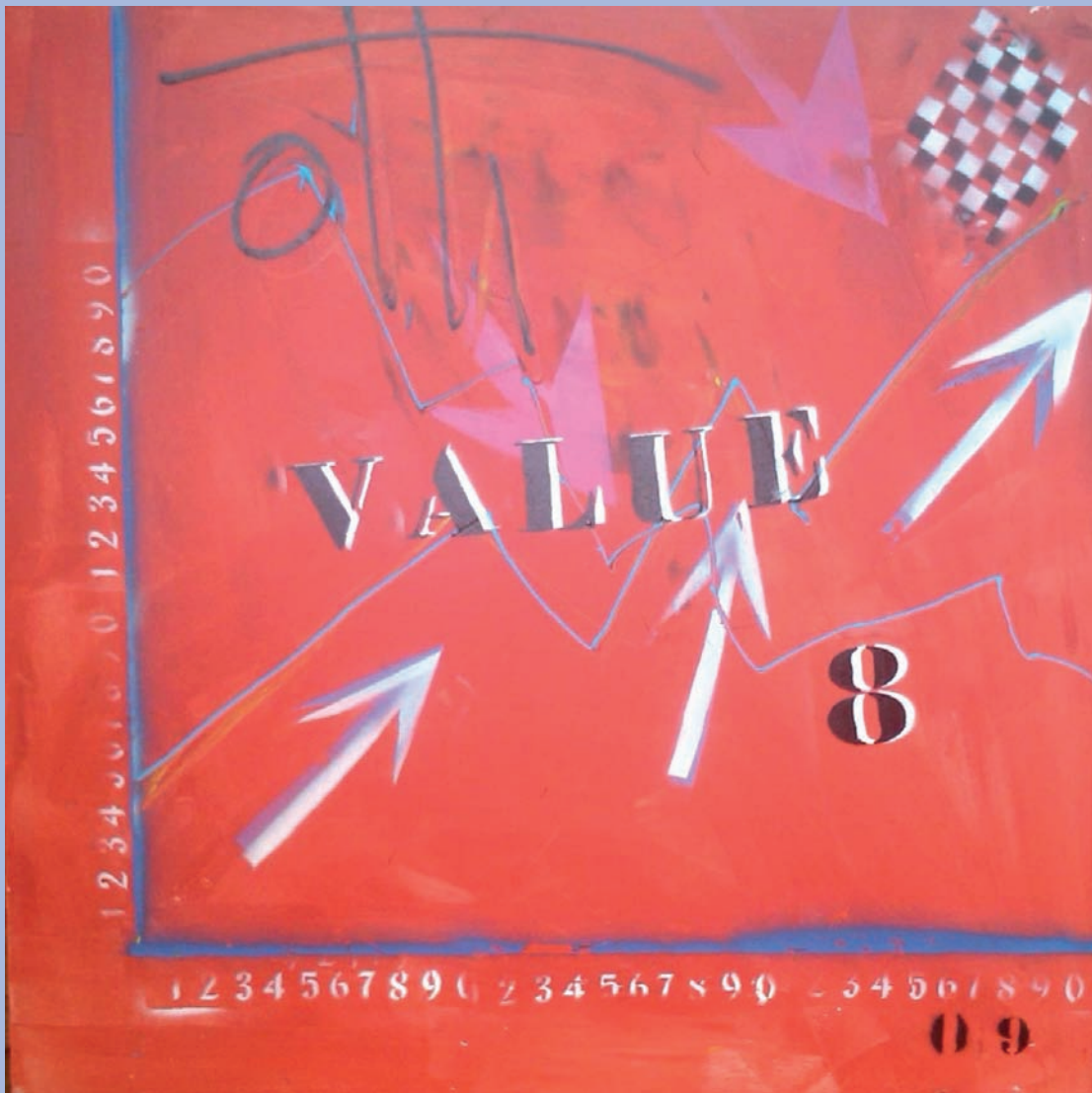


VALUE8 N.V.

JAARVERSLAG
2008

VALUE8 N.V.
(VOORHEEN EXENDIS N.V.)

AMSTERDAM



Everything red, Value8 up - Otti

Inhoud

1	Brief aan aandeelhouders	5
2	Directieverslag: Exendis 2008	7
3	Resultaten 2008	10
4	Verslag van de Raad Commissarissen	11
5	Risicofactoren	12
6	Bestuursverklaring	14
7	Gebeurtenissen na balansdatum	14
8	Informatie betreffende Overnamerichtlijn	16
9	Corporate Governance	17
10	Personalia	19
11	Remuneratiebeleid	21
	Jaarrekening	23
	Geconsolideerde jaarrekening	
1	Geconsolideerde balans per 31 december 2008	24
2	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2008	25
3	Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2008	26
4	Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	27
5	Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.	28
6	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	37
	Vennootschappelijke jaarrekening	51
7	Vennootschappelijke balans per 31 december 2008	52
8	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2008	53
9	Grondslagen voor de vennootschappelijke jaarrekening	53
10	Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	54
	Overige gegevens	58
	Accountantsverklaring	59

1 Brief aan aandeelhouders

Geachte Value8 aandeelhouder, geachte belegger,

Voor u ligt het jaarverslag 2008 van Value8 N.V., de nieuwe naam van het sinds 1986 beursgenoteerde Exendis NV.

Het jaar 2008 was voor Exendis een overgangsjaar. Nadat de ondernemingsleiding begin 2008 tot de conclusie kwam dat de bedrijfsactiviteiten te klein waren om een beursnotering te rechtvaardigen, werd het operationele bedrijf verkocht. Het grootste deel van de contanten werd aan aandeelhouders uitgekeerd (4,35 euro per aandeel) en gelukkig kwam er een partij langs die bereid was een premie te betalen voor het beursfonds. Voor de zittende aandeelhouder dus geen reden tot klagen.

Door de timing van de verkoop, de uitkering van de ontvangen gelden en de premie boven de intrinsieke waarde was Exendis in 2008 afgemeten naar totaal rendement zelfs de nummer twee van de beurs. Een zilveren medaille achter het inactieve aandeel Euronext NV (gefuseerd met het grotere New York Stock Exchange NYSE) en Crucell. Die prestatie mag dan deels aan toeval te danken zijn, aandeelhouders van veel gerenommeerde beursgenoteerde bedrijven zullen jaloers zijn op deze performance. En in een tijd dat het adagium 'cash is king' opgeld doet, is het geweldig om 93 procent van het vermogen in contanten uitgekeerd te krijgen.

Sinds 24 september 2008 zijn directie en Raad van Commissarissen gewijzigd. Vervolgens is aan een wijziging van de structuur gewerkt: een nieuwe naam (Value8 N.V.), een omgekeerde splitsing van de aandelen, een kapitaalstructuur gericht op groei en een nieuwe strategie. Value8 N.V. richt zich thans op kleinere en middelgrote groeiers in sectoren die het beter doen dan de economie als geheel. Value8 wil dergelijke bedrijven bijstaan, bijvoorbeeld bij een beursgang, en – liefst voorafgaand aan de beursgang – in deze bedrijven investeren.

De timing van de strategiewijziging is nogal opmerkelijk. Eind september 2008 was het epicentrum van de financiële crisis: enkele dagen na de val van Lehman Brothers, vier dagen voor de eerste reddingsoperatie bij Fortis en twee weken voordat het inlogscherf van de IceSave beleggers op zwart ging. Waarom zou je juist in die periode, terwijl sommigen spreken van de ondergang van het kapitalisme, starten met advies aan en investering in groeiende small en midkapbedrijven?

De reden is dat er een markt is en zal blijven voor de verstrekking van risicodragend kapitaal. Bedrijven hebben dat kapitaal nodig om mee te kunnen ondernemen, plannen mee te realiseren en – als tegenprestatie – te proberen waarde te creëren voor aandeelhouders. Het mag waar zijn dat deze crisis zwaarder is dan vorige crises (denk aan de Azië-crisis, het uiteenspatten van de internet zeepbel of de crisis die volgde op 9/11), van een ondergang van het kapitalisme is geen sprake. Voor de ondernemingsgewijze productie is geen alternatief voorhanden.

Bovendien zijn er tal van sectoren die harder groeien dan de economie en waarin toekomstige winnaars zitten. Denk aan bedrijven die profiteren van de grote trends van deze tijd: vergrijzing (gezondheidssector en vrije tijd), het groeiend belang van duurzaamheid (duurzame energie, water en milieu), informatietechnologie (internet) en de opkomst van Azië.

Waarom kleinere ondernemingen? Daar zijn twee antwoorden op te geven. De eerste is dat multinationals veelal zeer volwassen bedrijven zijn die moeite hebben om autonoom substantieel harder te groeien

dan de economie. Probeer maar eens een lijstje te maken met in Amsterdam genoteerde AEX of AMX ondernemingen waarvoor de komende 5 jaar een winstgroei van gemiddeld meer dan 10 procent per jaar wordt verwacht. Dat wordt een kort lijstje. Ten tweede geloven wij in de aanpassingskracht van kleinere bedrijven waarin ondernemingstalent veelal meer ruimte krijgt. De huidige financiële en economische crisis laten zien dat de wereld sneller dan vroeger verandert en dat de uitslagen groter zijn. Als de golven hoger zijn, is het beter over een snel wendbaar schip te beschikken.

Value8 N.V. zal zich richten op waardecreatie voor aandeelhouders op lange termijn en laat zich niet ontmoedigen door het huidige slechte beursklimaat. Goede ondernemers zullen zich juist met de huidige sterke tegenwind kunnen onderscheiden. Bovendien zullen de huidige sterke fluctuaties ook kansen bieden. Kansen voor Value8 N.V. en dus voor u.

Met veel genoegen bieden wij u het jaarverslag 2008 aan.

Met vriendelijke groet,



Peter Paul de Vries



In de stijl van Appel - Geert Jan Jansen

2 Directieverslag: Exendis in 2008

Exendis' wortels: batterijladers en omvormers

Begin 2008 was Exendis een onderneming die de ontwikkeling, productie, verkoop en after-sales service verzorgde van diverse producten op het gebied van energieconversie. De markten die werden bediend waren onder meer Mobiliteit, Duurzame energie en Infrastructuur. Zo leverde Exendis batterijladers voor elektrische rolstoelen, scootmobiel en elektrische fietsen. Bij infrastructuur betrof het producten voor spoorwegen en boordnetvoedingen en omvormers voor luxe motor- en zeiljachten. En Exendis Duurzame energie nam deel aan projecten op het gebied van fotonvoltaïsche zonnepanelen, windenergie en brandstofcel technologie.

Hoewel de onderneming gezond winstgevend was en voldoende solvabel, was de vraag of het bedrijf gezien de schaalgrootte (circa 40 medewerkers en 8 miljoen euro omzet) nog wel thuis hoorde op de beurs. Gegeven die omvang vormden de door de directie geschatte kosten van de beursnotering, ad 265.000 euro per jaar, een relatief zware last.

Strategie herijkt: samenwerking of verkoop

In het eerste kwartaal vond daarom een evaluatie plaats van de strategie van Exendis, een evaluatie die samenviel met de door aandeelhouders geuite wens om de waarde die in Exendis zat, te realiseren. Vanwege de sterk geslonken omvang – de omzet was sinds 2002 met 79 procent afgenomen en het aantal medewerkers was met 88 procent gedaald – besloten directie en commissarissen de mogelijkheden tot strategische samenwerking met een derde te onderzoeken. Dat onderzoek leidde vanwege de diversiteit van activiteiten niet tot concrete resultaten. In het tweede kwartaal werd vervolgens - na een grondige analyse – besloten de resterende bedrijfsactiviteiten bestaande uit vier werkmaatschappijen, af te stoten. Uiteindelijk bleek de beste oplossing te een management buy out te zijn. Op 1 juli 2008 werden de vier werkmaatschappijen (Exendis BV, Exendis Renewable Energy BV, Inductive Control Systems BV, en Exendis Deltronic Kft.) voor 5 miljoen euro overgedragen aan Exendis Beheer BV, een vennootschap waarin naast de directie van deze werkmaatschappijen ook Participatiemaatschappij PPM Oost deelneemt.

Management buy out voor 5 miljoen euro

De transactie met Exendis Beheer BV is door de aandeelhouders goedgekeurd op een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van 23 juni 2008. Exendis Holding B.V. is achtergebleven in Exendis N.V., hierin worden geen activiteiten meer ondernomen en zal indien mogelijk worden geliquideerd. In Exendis Holding B.V. zaten de activiteiten in Duitsland en Spanje. De Duitse onderneming verkeert sinds 2005 in faillissement. In het licht van de voorziene kosten voor afhandeling wordt hiervan geen negatief effect op het vermogen van Exendis verwacht. Na de management buy-out resteert een beursvennootschap die geen operationele activiteiten meer ontplooit en mede door de verkoop van activiteiten over een aanzienlijke kaspositie beschikte. Het overgrote deel van de verkoopopbrengst is in de vorm van dividend uitgekeerd aan de bestaande Aandeelhouders. In totaal is er in twee tranches – 1,50 op 25 juni en 2,85 euro op 3 september - een bedrag van 4,35 euro per aandeel uitgekeerd.

Verkoop aan 3L Capital en openbaar bod

Op 31 augustus 2008 hebben drie toenmalige grootaandeelhouders overeenstemming bereikt met 3L Capital Holding BV over de verkoop van hun belang van in totaal 59,36 %. Dit belang werd verkregen tegen een prijs van € 0,38 per aandeel, ofwel een premie van € 0,10 op de benaderde intrinsieke waarde van het aandeel Exendis NV. Tevens werd met 3L Capital Holding BV, een vennootschap van voormalig VEB-directeur Peter Paul de Vries, overeengekomen dat een gelijkwaardig bod zou worden gedaan op alle uitstaande aandelen Exendis NV.

Op 24 september 2008 werden tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) de heren De Vries en Hettinga tot bestuurder benoemd en de heer Van der Lugt tot commissaris. De zittende leden van Directie en Raad van Commissarissen traden per diezelfde datum af.

Met het uitbrengen van het verplichte bod – de aanmeldingstermijn liep van 21 november tot 19 december 2008 – kregen de andere aandeelhouders de mogelijkheid om hun aandelen aan te bieden tegen dezelfde prijs als de drie toenmalige grootaandeelhouders.

Nieuw beursleven voor Exendis: Value8 N.V.

In de aandeelhoudersvergadering van 24 september 2008 en in het biedingsbericht van 20 november 2008 heeft de nieuwe directie de contouren van het nieuwe Exendis geschetst. De focus zal liggen op het adviseren en begeleiden van, en investeren in groeiende small en midcap ondernemingen, die bij voorkeur actief zijn in sectoren die op lange termijn een goed groeiperspectief hebben.

Op 30 december 2008 kondigde de vennootschap de naamswijziging van Exendis NV in Value8 N.V. aan. Met de naam Value8 N.V. wordt gerefereerd aan de Engelse termen 'valuate' (waarden) en de combinatie (value-aid) waarmee wordt uitgedrukt dat het bedrijf wil bijdragen aan waardecreatie. Onderdeel van de MBO-overeenkomst was dat de naam Exendis en het logo exclusief voorbehouden zouden zijn aan de verzelfstandigde onderneming.

Focus op groeiers

Value8 N.V. richt zich met name op groeiende small en midcap ondernemingen die actief zijn in sectoren die structureel harder (kunnen) groeien dan de economie. Daaronder vallen de volgende sectoren:

- medische sector
- vrije tijd, luxe goederen
- milieu en water
- veiligheid / beveiliging (duurzame) energie
- internet

Bij de investeringen wordt op termijn gestreefd naar de opbouw van een portefeuille van belangen in middelgrote groeiende ondernemingen (waarde 10 tot 150 miljoen euro) :

- substantiële participaties, variërend van 5 tot 100 procent.
- hoofdzakelijk in Nederland, maar investeringen elders in Europa (met name België en Frankrijk) behoren eveneens tot de mogelijkheden.
- (een deel van) de vermogenspositie kan ter (tijdelijke) belegging in beursgenoteerde bedrijven en fondsen worden belegd

Deelname in geval van (financiële) herstructurering behoort tot de mogelijkheden, maar als uitgangspunt wordt gehanteerd dat bij voorkeur wordt deelgenomen in financieel gezonde bedrijven met een adequate vermogensstructuur. Bij de investeringsselectie is de kwaliteit van het management van doorslaggevend belang.

De snelheid van investeren zal mede afhangen van de marktomstandigheden.

Advies & begeleiding voor (potentiele) beursgangers

Tevens heeft Value8 de strategie om bedrijven te helpen en te begeleiden bij (her)financiering, beursgang, investor relations en governance-vraagstukken. Met name de begeleiding van bedrijven die een beursgang overwegen, is daarin een belangrijk speerpunt.

Voor sommige bedrijven biedt de beursgang aanzienlijke voordelen, in termen van zichtbaarheid van bedrijf en product, toegang tot de kapitaalmarkt, verhandeling van bestaande aandelen en de mogelijkheid werknemers te laten delen in het succes. Deze activiteit is uiteraard behoorlijk afhankelijk van het beursklimaat, maar de directie is ervan overtuigd dat er een belangrijke groep groeiende ondernemingen bestaat, die baat zou kunnen hebben bij beursnotering en een interessante propositie kan vormen voor beleggers.



Analyse of Anna-Lise - Anna-Marie Kroes

3 Resultaten 2008

De geconsolideerde resultaten over de 2008 van Value8 N.V. bevatten voor de laatste maal de per 1 juli 2008 verkochte werkmaatschappijen. De omzet over 2008 bedroeg € 4,0 miljoen ten opzichte van € 8,05 miljoen over van 2007. Deze omzet is vrijwel geheel afkomstig van de reeds verkochte bedrijfsactiviteiten.

Het bedrijfsresultaat (exclusief bijzondere baten en lasten) daalde in de eerste helft van 2008 door hogere kosten van materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk. De advieskosten samenhangend met de strategische heroriëntatie, de management buy-out, en de activiteiten om te komen tot een openbaar bod op de onderneming zorgden voor een verdere druk op het bedrijfsresultaat. Het bedrijfsresultaat was € 694.000 negatief (2007: € 668.000), en het nettoresultaat bedroeg € 3.842.000 (2007: € 688.000).

De jaarwinst van 3.842.000 euro bestaat voor 4.389.000 euro uit de boekwinst die is gerealiseerd als gevolg van de verkoop van de operationele activiteiten per 1 juli 2008.

Het eigen vermogen nam eerst toe ten gevolge van de management buy-out en later weer af door twee uitkeringen van in totaal € 7,7 miljoen.



Portret van Anna Bloch-Bauer naar Gustav Klimt - Geert Jan Jansen

4 Verslag van de Raad van Commissarissen

Het bestuur van Exendis heeft de jaarrekening over het boekjaar 2008 conform artikel 24 van de statuten, opgemaakt en aan de commissaris voorgelegd. De jaarrekening is door BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien. Hun bevindingen treft u aan op pagina's 59 en 60 van dit verslag. Deze jaarrekening is tevens door de Raad van Commissarissen geaccordeerd en de Raad beveelt u aan de jaarrekening vast te stellen.

Gedurende 2008 is de samenstelling van het bestuur en de commissarissen ingrijpend gewijzigd. Tijdens de bijzondere aandeelhoudersvergadering van 24 september 2008 traden de zittende bestuurder en commissarissen af. Dat aftreden hield verband met de aandelenoverdracht van drie grootaandeelhouders en het daarop volgende verplichte bod op de resterende aandelen. Op dezelfde datum werden een nieuw bestuur en een commissaris geïnstalleerd. In veranderde samenstelling voldoet Value8 N.V. aan de best practice principes van de Corporate Governance Code ('Code Tabaksblat') met betrekking tot de raad van commissarissen.

De Raad van Commissarissen is in 2008 zeer betrokken geweest bij de ontwikkelingen van de vennootschap en haar dochterondernemingen. In 2008 is door de Raad verschillende malen met het bestuur vergaderd, waarbij de commerciële, operationele, strategische en organisatorische ontwikkelingen aan de orde kwamen. In de oude samenstelling lag het accent lag hierbij op de management buy out en het overnameproces. In de nieuwe samenstelling is in samenspraak met het bestuur uitgebreid aandacht besteed aan de nieuwe strategie en structuur van Value8 N.V.. Er is er op regelmatige basis zowel mondeling als schriftelijk gecommuniceerd.

De commissaris wil het bestuur bedanken voor zijn betrokkenheid en inzet in 2008. Met de overname en de bestuurswisseling slaat de onderneming een nieuwe weg in. In de nieuwe samenstelling en met de nieuwe strategie zal Value8 N.V. in staat zijn om verder te bouwen aan de nieuwe toekomst en daarmee de waardecreatie voor de aandeelhouders.

Drs. P.C. van der Lugt, voorzitter

5 Risicofactoren

Het bestuur van Value8 N.V. neemt haar verantwoordelijkheid voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. Value8 N.V. hecht belang aan een goede risicobeheersing en draagt zorg voor een verdere ontwikkeling en optimalisering ervan. Na de wisseling van het bestuur is de complexiteit van de vennootschap sterk afgenomen. Op 1 juli 2008 vervreemde de vennootschap de operationele activiteiten via een management buy-out. Het bestuur heeft in het vierde kwartaal de interne financiële administratie voor een groot gedeelte uitbesteed aan een gerenommeerd accountantskantoor, welke geheel onafhankelijk opereert ten opzichte 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 N.V.:

Organisatie

Aangezien de toekomstige waarde gerealiseerd dient te worden door het bestuur van de vennootschap, is Value8 N.V. momenteel afhankelijk van de toewijding van de twee huidige bestuursleden. Value8 N.V. streeft ernaar om de organisatie op korte termijn uit te breiden met twee à drie nieuwe medewerkers, niet alleen om de organisatie meer slagkracht te geven, maar ook om minder afhankelijk te worden van eventuele wisselingen.

Financieel

Value8 N.V. heeft na de management buy out en de dividenduitkeringen een beperkte kaspositie. Hoewel Value8 N.V. snel cashflow positief probeert te worden, is de kaspositie per balansdatum voldoende om alle vaste kosten gedurende enkele jaren te kunnen dragen. Naar de mening van Value8 N.V. geeft de huidige liquiditeitspositie de onderneming voldoende tijd om een nieuwe strategie succesvol ten uitvoer te brengen.

Spanje en Duitsland

Value8 N.V. wacht nog steeds op de definitieve afhandeling van het faillissement van haar voormalige Duitse werkmaatschappij IaE en daarmee de liquidatie van Exendis Holding BV. Hoewel de directie de situatie positief inschat, bestaat er in theorie een zeer kleine kans dat de vennootschap aansprakelijk wordt gesteld in het kader van het faillissement. Voorts zou de behandeling van dit dossier nog kosten met zich mee kunnen brengen.

Acquisities

Een onderdeel van de strategie van Value8 N.V. 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

Algemeen

De belangrijkste financiële risico's waaraan Value8 N.V. onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico (bestaande uit een renterisico en een valutarisico). Het financiële beleid van Value8 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.

Liquiditeitsrisico

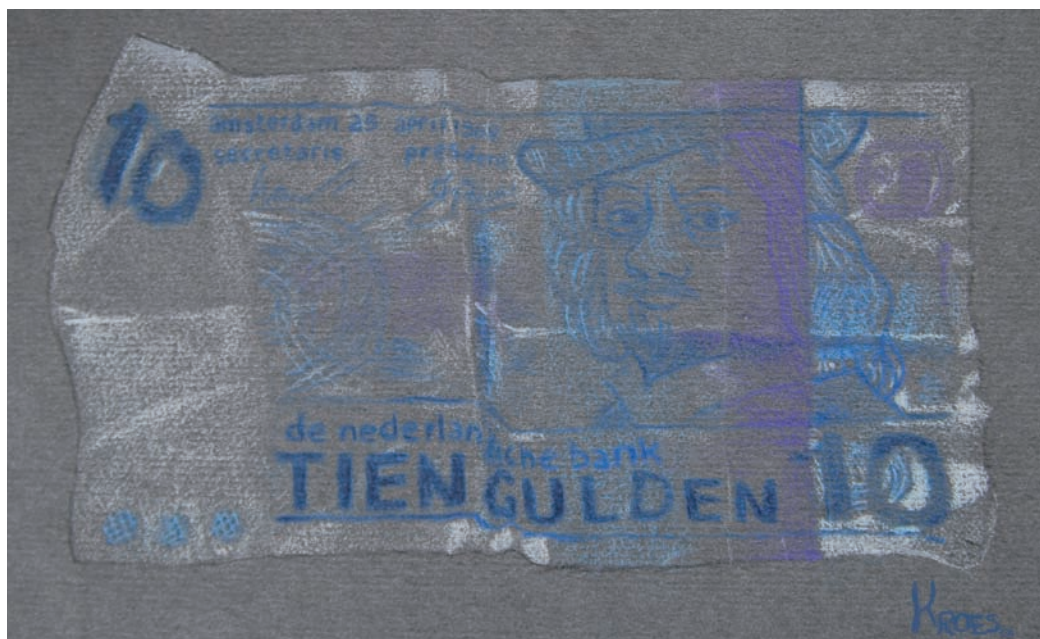
Value8 N.V. heeft op balansdatum geen gecommiteerde kredietfaciliteiten. Ultimo 2008 zijn de aanwezige liquiditeiten ondergebracht bij de ING op een Premium Business Account met een vaste rente per kwartaal.

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 2008. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

Valutarisico

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



Heimwee naar de gulden - Anna-marie Kroes

6 Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van Value8 N.V. 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 N.V. 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 N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Wassenaar, 29 april 2009

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid

7 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 28 januari 2009 is door de aandeelhoudersvergadering goedkeuring verleend tot de wijziging van de statuten, waaronder een verandering van de statutaire naam in Value8 N.V., kapitaalvermindering, een omgekeerde splitsing en introductie van aandelen A en B. Daarnaast heeft de aandeelhoudersvergadering van 28 januari 2008 goedkeuring verleend tot de aankoop van een belang van 25 procent in Glengowan BV van P.P.F. de Vries. De aankoop zal worden gefinancierd door de uitgifte van 350.000 aandelen A (nominaal 3 euro) aan P.P.F. de Vries. Value8 N.V. is voornemens de transactie op korte termijn te effectueren.

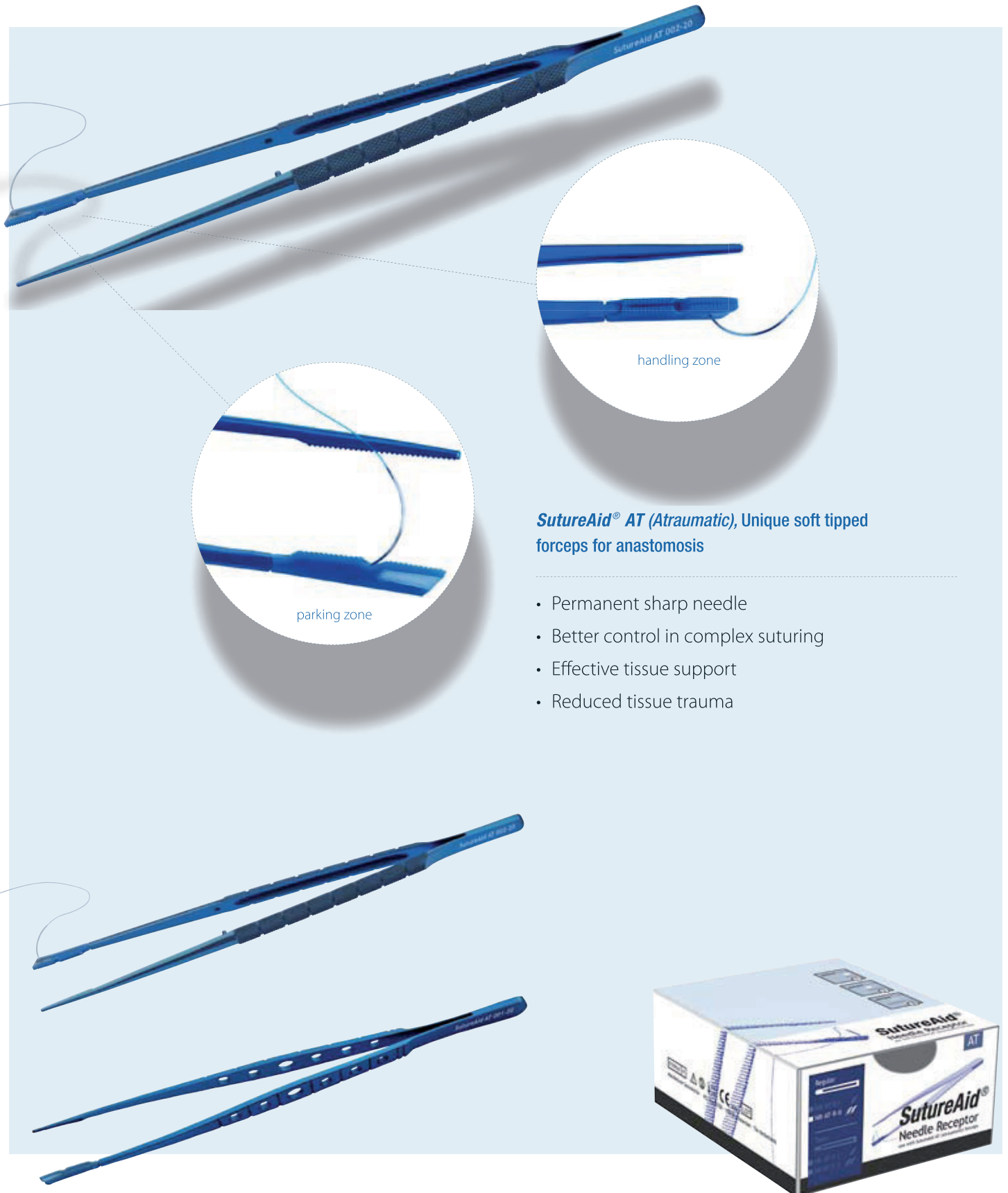
Op 9 februari 2009 zijn de aandelen Value8 N.V. gesplitst, waarbij 8 'oude' aandelen worden omgewisseld in één nieuw aandeel. Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt hierdoor 239.714 aandelen B.

Op 18 maart 2009 heeft Value8 N.V. een belang genomen van ruim 1 miljoen aandelen (18,5 procent) in European Development Capital Corporation N.V. (EDCC). De aankoop is geschied beneden de laatst gepubliceerde intrinsieke waarde van 70 eurocent per aandeel met de beschikbare middelen. EDCC is een op Curaçao gevestigde investeringsmaatschappij met belangen in onder meer Dutch Gelderland Group (design meubelen voor woning- en projectinrichting) en Qompas (begeleiding bij studie- en loopbaankeuze voor hoger opgeleiden). EDCC is genoteerd op de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam.



Better Suturing by Design

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



handling zone

parking zone

***SutureAid*[®] AT (Atraumatic), Unique soft tipped forceps for anastomosis**

- Permanent sharp needle
- Better control in complex suturing
- Effective tissue support
- Reduced tissue trauma

8 Informatie betreffende Overnamerichtlijn

Aandelen

Value8 N.V. had per 31 december 2008 1.917.712 gewone aandelen uitgegeven met een nominale waarde van € 0,25. Deze zijn alle volgestort. Andere aandelen zijn door Value8 N.V. niet uitgegeven. 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 N.V.. Van de uitgegeven aandelen worden 155.000 aandelen gehouden door Value8 N.V. volgens het register van de AFM d.d. 31 december 2008 heeft de heer de Vries via 3L Capital Holding BV 1.194.401 aandelen.

Op 28 januari 2009 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met een naamswijziging van Exendis NV naar Value8 N.V., alsmede een omgekeerde splitsing van 8 'oude' aandelen van 0,25 euro nominaal in 1 nieuw aandeel van 2 euro nominaal. Daarnaast is er in het maatschappelijk kapitaal de mogelijkheid geschapen om aandelen A van 3 euro nominaal uit te geven, waarbij de beursgenoteerde gewone aandelen 'aandelen B' zijn. Op 6 februari heeft Euronext de naamswijziging en de splitsing doorgevoerd. Het aantal uitstaande aandelen B bedraagt sindsdien 239.714 stuks. Van dit aantal zijn 19.375 aandelen B door de vennootschap ingekocht en 149.300 aandelen in handen van P.P.F. de Vries. Op 28 januari 2008 heeft de aandeelhoudersvergadering ingestemd met de uitgifte van 350.000 aandelen A aan P.P.F. de Vries ten einde de inbreng van Glengowan BV te financieren. Per datum van dit jaarverslag is de transactie nog niet geëffectueerd en zijn er nog geen aandelen A uitgegeven.

Tevens is op 28 januari 2009 door de aandeelhoudersvergadering besloten tot een kapitaalvermindering van de aandelen B. Hierdoor daalt de nominale waarde van de aandelen B van € 2,00 naar € 0,01, zonder terugbetaling aan de aandeelhouders. De tweede statutenwijziging met betrekking tot de kapitaalvermindering zal minimaal twee maanden na het besluit tot uitvoer gebracht worden. Na deze kapitaalvermindering is er een groot verschil in nominale waarde van de aandelen. Hiervoor is gekozen om de flexibiliteit van de onderneming te vergroten, zodat niet voor elke vervolg uitgifte van aandelen er een statutenwijziging vereist is.

In artikel 28 van deze goedgekeurde (concept) statuten is opgenomen dat elk aandeel het recht geeft op het uitbrengen van één stem. Echter, een houder van aandelen A is bevoegd om, in plaats van één stem per aandeel A, een zodanig aantal stemmen uit te brengen als overeenkomt met het aantal door hem gehouden aandelen A maal driehonderd (300). Iedere houder van aandelen A dient een schriftelijke uiteenzetting van zijn beleid omtrent gebruikmaking van dit volledig stemrecht, alsmede elke wijziging daarvan, neer te leggen ten kantore van de vennootschap en van zodanige nederlegging mededeling te doen op de in artikel 37 aangegeven wijze. De Vennootschap heeft met de heer de Vries een overeenkomst afgesloten waarbij hij afziet van het volledige stemrecht op de aandelen A, op het moment dat hij deze aandelen verwerft in het kader van de inbreng van activa. Hiermee hebben de aandelen A en de aandelen B feitelijk eenzelfde stemrechten. De aandelen A luiden op naam, en zijn niet overdraagbaar. De aandelen A zijn wel converteerbaar in evenveel aandelen B. De aandelen A fungeren derhalve niet als een beschermingsconstructie, ze zijn slechts bedoeld om het maatschappelijk kapitaal te vergroten, om zo verdere aandelenuitgiftes zonder statutenwijziging mogelijk te maken. Per datum van dit jaarverslag is de tweede statutenwijziging alsmede de uitgifte van aandelen A nog niet geëffectueerd.

Benoeming en ontslag bestuur 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 informatievervalsing verplicht is gesteld, zijn bij de vennootschap niet van toepassing.

9 Corporate Governance

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

Raad van Bestuur

Het bestuur is belast met het bestuur van de vennootschap, de strategie en de inzet van middelen en mensen. Het bestuur houdt de raad van commissarissen op de hoogte van de gang van zaken, overlegt met de raad van commissarissen over alle belangrijke aangelegenheden en legt belangrijke besluiten ter goedkeuring voor aan de raad van commissarissen en/of de algemene vergadering van aandeelhouders. De raad van commissarissen kan een directeur te allen tijde schorsen. De beloning en de verdere voorwaarden voor aanstelling van 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. Besluitvorming over materiële onderwerpen vindt altijd in collectief verband plaats en alle leden dragen verantwoordelijkheid voor het geheel.

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 terzijde. 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 noodzakelijke gegevens. De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders, op voordracht van de raad van commissarissen. Een commissaris treedt uiterlijk af per het tijdstip van sluiting van de algemene vergadering, 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. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter en een plaatsvervangend voorzitter. Omdat de raad van commissarissen in principe uit twee tot vier personen bestaat zijn de drie zogenaamde kerncommissies, auditcommissie, remuneratie- en selectie- en benoemings-commissie geïntegreerd in de raad van commissarissen.

Krachtens aanwijzing door de aandeelhoudersvergadering is het bestuur bevoegd onder goedkeuring van de commissarissen te besluiten tot uitgifte van aandelen en tot het beperken of uitsluiten van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht voor een van periode achttien maanden gerekend vanaf 28 januari 2008. Krachtens machtiging door de aandeelhoudersvergadering is het bestuur voorts bevoegd tot inkoop van eigen aandelen in de vennootschap. Het bestuur heeft de goedkeuring van de commissarissen nodig voor het deelnemen in het kapitaal van andere ondernemingen en het investeren in duurzame productiemiddelen en onroerende zaken, steeds voor zover de waarde hiervan een bedrag van vijf miljoen euro of welke een bedrag gelijk aan ten minste een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal te boven gaat.

Corporate Governance Code

Value8 N.V. hecht belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar een heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Door Value8 N.V. is aan de Nederlandse Corporate Governance Code van Commissie Tabaksblat invulling gegeven ('Code Tabaksblat'). Value8 N.V. onderschrijft de principes van de Code Tabaksblat, alsmede de recente wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance. 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 worden voorgelegd.

Value8 N.V. heeft ervoor gekozen om op een beperkt aantal punten af te wijken van de best practice bepalingen, aangezien deze vooral vanwege de omvang van Value8 N.V. of vanuit kostenoverwegingen niet wenselijk zijn. Gedurende 2008 en de eerste maanden van 2009 bracht Value8 N.V. een aantal wijzigingen aan om haar corporate governance verder in lijn te brengen met de Code Tabaksblat. Zo is bij de statutenwijziging van 28 januari 2009 de positie van de raad van commissarissen op diverse punten versterkt en is de bindende voordracht voor bestuurders geschrapt. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2009 zullen de wijzigingen en de afwijkingen, zoals hier beschreven, behandeld worden. Ook zal er een klokkenluidersregeling, gedragsreglement, rooster van afstreden en een remuneratierapport op de website te vinden zijn.

Hieronder wordt aangegeven aan welke best practice bepalingen de onderneming nog niet (geheel) voldoet:

Best practice bepalingen II .2.6 en III 7.3

De handel in aandelen anders dan uitgegeven door de 'eigen' vennootschap wordt gezien als een privé-zaak van de betreffende bestuurder en commissaris. Binnen de onderneming is er dan ook geen reglement voor bestuurders waarin de regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door bestuurders en commissarissen anders dan die uitgegeven door de 'eigen' vennootschap (bepalingen II.2.6 en III 7.3). Deze bepalingen zijn in de aangepaste Code door de Monitoring Commissie Corporate Governance geschrapt.

Best practice bepalingen III .3.3

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

Best practice bepalingen III .4.3

Gezien de omvang van de onderneming kent de onderneming geen secretaris.

Best practice bepalingen IV 3.1

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

10 Personalia

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8 N.V. en heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer De Vries studeerde bedrijfseconomie 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). De heer De Vries is thans voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders, lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR, lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting CRC en de Stichting Juliana Kinderziekenhuis.

Gerben Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is bestuurder van Value8 N.V.. 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 als econoom werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters. 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 bezocht voor de VEB circa 15 aandeelhoudersvergaderingen per jaar en publiceert regelmatig artikelen in het beleggingsblad Effect.

Raad van Commissarissen

Peter van der Lugt (28 oktober 1945)

Drs. P.C. van der Lugt was in de periode 1997-2000 voorzitter van de Raad van Bestuur van Van der Moolen Holding en daarvoor twee jaar 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, vice-voorzitter van de VEB. De heer Van der Lugt (Nederlandse nationaliteit) bezit geen aandelen Value8 N.V..

Rooster van Aftreden

Commissaris

Drs. P.C. van der Lugt

Op 24 september 2008 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.

11 Remuneratiebeleid

Het uitgangspunt van het remuneratiebeleid de vennootschap is dat er sprake moet zijn van een marktconforme beloning. De remuneratiebeleid voor het bestuur van Value8 N.V. wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. 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 krijgt tevens een bijdrage in de pensioenregelingen.

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. Daarnaast hebben de bestuurders recht op een pensioenregeling volgens het beschikbaar premiestelsel, waardoor de vennootschap geen additionele pensioenrisico's loopt.

Bovendien is er 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 onderstaande criterium wordt telkens een kwart van de maximale bonus uitgekeerd. De uitkering zal plaatsvinden in contanten. Als startpunt wordt de intrinsieke waarde van 31 december 2008 genomen.

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

Bij een groei van de intrinsieke waarde van 22% in combinatie met een gemiddelde groei van de beurskoers van 17 procent zou dit een bonus ter grootte van 75% van de maximum bonus betekenen.

Eventuele ontslagvergoedingen zullen voldoen aan de Code en derhalve niet meer bedragen dan een maal het jaarsalaris. De heer de Vries heeft bovendien voor de komende twee jaar afgezien van het recht op een eventuele regeling bij onvrijwillig vertrek.

Raad van Commissarissen

Op de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 24 september 2008 is de remuneratie van de raad van commissarissen verhoogd naar 15.000 euro per jaar. Value8 N.V. is voornemens deze remuneratie te handhaven. Er is geen resultaat afhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen.

Met het bovenstaande beloningsbeleid voor het bestuur en de commissarissen voldoet Value8 N.V. geheel aan de eisen van de Code Tabaksblat en de wijzigingen die de Commissie Frijs heeft voorgesteld.



Stageplaza.nl is de grootste stagebank van Nederland waar werkgevers hun stagevacatures en afstudeeropdrachten plaatsen en elk jaar 20.000 stagiairs hun stage vinden. Stageplaza.nl is sinds 1998 marktleider in online stagebemiddeling voor MBO, HBO en WO. Zij bemiddelt voor alle opleidingen en sectoren.

Voordelen Stageplaza.nl

- ▶ Grootste database van Nederland à meer dan 120.000 studenten
- ▶ Studenten van alle opleidingen voor alle branches
- ▶ Studenten accepteren en afwijzen met 1 druk op de knop
- ▶ Al uw vacatures en sollicitaties in 1 overzicht
- ▶ Snel, makkelijk en efficiënt



Stageplaza.nl – Ruyterkade 106 – 1011 AB Amsterdam – Tel: 0800 4455660

Ook uw publicaties in vertrouwde handen!

az grafisch serviceburo staat in de startblokken

Wij zijn gespecialiseerd in het vormgeven en opmaken van tijdschriften en boeken voor de juridische en zakelijke markt. Ons team van specialisten neemt het gehele traject – van auteursbegeleiding tot distributie – voor u uit handen. **Bel voor een afspraak!**

az grafisch serviceburo

Laan van Meerdervoort 144
 2517 BE Den Haag
 telefoon (070) 346 73 96*
 info@az-gsb.nl
 www.az-gsb.nl

Ruim 15 jaar ervaring in vorm en druk!



JAARREKENING

1 Geconsolideerde balans per 31 december 2008 (x € 1.000)

ACTIVA

		31.12.2008	31.12.2007
		€	€
Vaste activa			
Materiële vaste activa	6.1	–	98
Uitgestelde belastingvorderingen	6.2	–	26
Financiële vaste activa	6.3	–	44
		–	168
Vlottende activa			
Vorraden	6.4	–	897
Onderhanden werken	6.5	–	170
Vorderingen en overlopende activa	6.6	115	1.705
Liquide middelen	6.7	593	3.821
		708	6.593
		708	6.761

PASSIVA

		31.12.2008	31.12.2007
		€	€
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	6.8	479	479
Agio	6.8	552	5.576
Reserve omrekeningsverschillen	6.8	–	33
Overige reserves	6.8	–4.366	– 2.268
Resultaat boekjaar	6.8	3.842	723
		507	4.543
Langlopende verplichtingen			
Vorzieningen	6.9	–	476
			476
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.10	201	1.560
Onderhanden werken	6.5	–	182
		201	1.742
		708	6.761

2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2008 (x € 1.000)

		2008			2007		
		Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal
		€	€	€	€	€	€
Netto-omzet	6.21	–	3.939	3.939	–	7.910	7.910
Overige bedrijfs- opbrengsten	6.15	–	52	52	–	146	146
Som der bedrijfs- opbrengsten		–	3.991	3.991	–	8.056	8.056
Mutatie onderhanden werk en gereed product		–	– 206	– 206	–	41	41
Kosten materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk		–	2.218	2.218	–	3.931	3.931
Loonkosten	6.16	86	981	1.067	79	1.644	1.723
Afschrijvingen op materiële vaste activa		–	26	26	–	65	65
Andere bedrijfslasten	6.17	877	703	1.580	516	1.092	1.608
Som der bedrijfs-lasten		– 963	– 3.722	– 4.685	– 595	– 6.773	– 7.368
Bedrijfsresultaat		– 963	269	– 694	– 595	1.283	688
Financiële baten en lasten	6.18	114	59	173	63	103	166
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		– 849	328	– 521	– 532	1.386	854
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	6.19	– 26	–	– 26	148	– 279	– 131
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		– 875	328	– 547	– 384	1.107	723
Resultaat verkoop deelnemingen	6.22	–	4.389	4.389	–	–	–
Geconsolideerd resultaat na belastingen		– 875	4.717	3.842	– 384	1.107	723
Winst per aandeel in euro							
Winst na belasting per gewoon aandeel		– 0,50	2,68	2,18	– 0,21	0,62	0,41
Verwaterde winst na belasting per gewoon aandeel		– 0,50	2,68	2,18	– 0,21	0,62	0,41

3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2008 (x € 1.000)

	2008		Totaal	2007
	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten		
			€	€
Bedrijfsresultaat	- 963	269	- 694	688
Afschrijvingen materiële vaste activa	-	26	26	65
Mutatie voorzieningen	-	- 476	- 476	- 230
	- 963	- 181	- 1.144	523
Veranderingen in werkkapitaal				
Voorraad, inclusief onderhanden werken	-	885	885	- 181
Vorderingen en kortlopende schulden	1.466	- 1.278	188	- 93
	1.466	- 393	1.073	- 274
Kasstroom uit werkkapitaal	1.466	- 393	1.073	- 274
Reserve omrekeningsverschillen	10	-	10	- 2
Kasstroom uit ontvangen rente	114	59	173	166
Belastingen resultaat	- 26	-	- 26	- 131
Mutatie uitgestelde belastingvorderingen	26	-	26	147
	124	59	183	180
1 Kasstroom uit operationele activiteiten	627	- 515	112	429
Investerings materiële vaste activa	-	- 20	- 20	- 53
Desinvesteringen materiële vaste activa	-	92	92	-
Desinvestering van financiële vaste activa	20	24	44	-
Resultaat ongeconsolideerde deelneming	-	71	71	-
Resultaat verkoop deelnemingen	-	4.318	4.318	-
2 Kasstroom uit investeringsactiviteiten	20	4.485	4.505	- 53
Annuleren aandelen-optieregeling	-	-	-	- 106
Betaald dividend	- 3.527	- 4.318	- 7.845	- 353
3 Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 3.527	- 4.318	- 7.845	- 459
Saldo kasstromen	- 2.880	- 348	- 3.228	- 83
Mutatie in liquide middelen	- 2.880	- 348	- 3.228	- 83
Balans liquide middelen per 1 januari	3.473	348	3.821	3.904
Balans liquide middelen per 31 december	593	-	593	3.821

Het kasstroomoverzicht 2007 is niet uitgesplitst in voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten. Dit omdat de kasstroom in 2007 materieel gezien volledig vanuit de beëindigde activiteiten gegenereerd is. Bij de verkoop van de deelnemingen is in totaal € 5.019.000 ontvangen.

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

	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekenings- verschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
	€	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2007	479	5.576	35	- 3.274	1.465	4.281
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen:						
Omrekeningsverschillen	-	-	- 2	-	-	- 2
Netto-winst 2007	-	-	-	-	723	723
Totaal resultaat	-	-	- 2	-	723	721
Winstbestemming 2006	-	-	-	1.112	- 1.112	-
Annuleren aandelen- optieregeling	-	-	-	- 106	-	- 106
Dividenduitkering	-	-	-	-	- 353	- 353
Stand per 31 december 2007	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
Netto-winst 2008	-	-	-	-	3.842	3.842
Totaal resultaat	-	-	- 33	-	3.842	3.809
Winstbestemming 2007	-	-	-	723	- 723	-
Dividenduitkering	-	- 5.024	-	- 2.821	-	- 7.845
Stand per 31 december 2008	479	552	-	- 4.366	3.842	507

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

Algemeen

Value8 N.V. (voorheen Exendis N.V.) is gevestigd in Nederland te Wassenaar (kantooradres: Prins van Wiedlaan 38, 2242 CE). De geconsolideerde jaarrekening van Value8 N.V. over het boekjaar 2008 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen en het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Het bestuur heeft de jaarrekening op 29 april 2009 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 kommissariaat 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 2008 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, tenzij anders vermeld. 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 2008 bestaat uit de financiële gegevens van de volgende ondernemingen:

- Value8 N.V., Wassenaar, Nederland
- Exendis Holding B.V., Ede, Nederland

De geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008 bestaat uit de financiële gegevens van voornoemde ondernemingen, alsmede de financiële gegevens van de per 1 juli 2008 verkochte deelnemingen, die tot het moment van overdracht van de zeggenschap geconsolideerd zijn.

In de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening over 2007 zijn naast voornoemde ondernemingen 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

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen. afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. De restwaarde en de gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld. De afschrijvingen 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%

De restwaarde wordt jaarlijks beoordeeld.

Een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer het wordt afgestoten of wanneer er geen toekomstige voordelen meer worden verwacht uit de verdere aanwending of verkoop van het actief. Een eventuele bate of verlies die voortvloeit uit het niet langer in de balans opnemen van het actief, wordt in het resultaat verwerkt.

In verband met de verkoop van de deelnemingen zijn er in de balans per 31 december 2008 geen materiele vaste activa meer opgenomen.

Financiële vaste activa

Effecten 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. De effecten zijn samen met de verkoop van de deelnemingen verkocht in 2008.

Leningen en langlopende vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, eventueel vermindert met een waardecorrectie in verband met oninbaarheid.

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 waardeverminderingverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Uitgestelde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen hebben betrekking op te realiseren verliescompensatie en tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen en de fiscale boekwaarden van die posten. Uitgestelde belastingvorderingen worden berekend per fiscale eenheid en tegen de belastingtarieven vastgesteld op balansdatum en gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorraden

Grondstoffen en handelsgoederen worden opgenomen tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs is berekend op basis van de 'first-in-first out'-methode.

Halffabrikaten en voorraden gereed product zijn gewaardeerd tegen de vervaardigingskosten, waarin begrepen opslagen voor indirecte fabricagekosten en overhead. Bij de waardering van voorraden wordt rekening gehouden met voorzieningen voor het risico van incurantie.

Winsten uit transacties tussen geconsolideerde ondernemingen zijn niet in de waardering begrepen.

In verband met de verkoop van de deelnemingen in 2008 zijn er in de balans per 31 december 2008 geen voorraden meer opgenomen.

Onderhanden werk

Onderhanden werken worden gewaardeerd tegen de vervaardigingskosten, waarin begrepen opslagen voor indirecte fabricagekosten en overhead. In geval van lagere opbrengstverwachtingen worden voorzieningen getroffen. Gedeclareerde termijnen op onderhanden werk worden op de onderhanden werk positie in mindering gebracht.

In verband met de verkoop van de deelnemingen in 2008 is er in de balans per 31 december 2008 geen onderhanden werk meer opgenomen.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

De handels- en overige vorderingen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met een waardecorrectie 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. Aan deze voorwaarden is meestal voldaan vanaf de datum waarop een eerste conceptversie van een verkoopovereenkomst gereed is voor bespreking.

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.

Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer Value8 N.V. een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft. De verplichting is het gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het is waarschijnlijk dat de verplichting afgewikkeld wordt met een uitstroom van middelen. Daarnaast kan een betrouwbare schatting worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet voor belastingen die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en, waar nodig van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Een garantievoorziening wordt opgenomen indien de onderliggende producten of diensten zijn verkocht en opgeleverd. Deze voorziening wordt opgenomen voor kosten die noodzakelijk gemaakt moeten worden om gebreken, die blijken na de oplevering maar tijdens de garantieperiode, op te heffen. De voorziening is gebaseerd op potentiële claims waarbij alle mogelijke uitkomsten worden gewogen op basis van de waarschijnlijkheid dat deze zich voor zullen doen.

In verband met de verkoop van de deelnemingen in 2008 zijn er in de balans per 31 december 2008 geen garantievoorzieningen opgenomen.

Personeelsvoorzieningen

De pensioenen van vrijwel alle werknemers van Value8 N.V., werkzaam voor de in Nederland gesitueerde groepsmaatschappijen zijn ondergebracht bij het pensioenfonds Metaal en techniek (pMt). Deze pensioenregeling is te karakteriseren als een zogeheten toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioenuitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband.

De werknemers werkzaam ten behoeve van de Hongaarse vennootschap hebben een zogenaamde ‘staatspensioenregeling’. De verplichtingen van de onderneming gaan niet verder dan het betalen van een jaarlijkse bijdrage aan de Hongaarse staat. De onderneming treft geen voorziening voor eventuele toekomstige verhogingen van de bijdragen.

In verband met de verkoop van de deelnemingen in 2008 bestaan er geen personeelsvoorzieningen in de balans per 31 december 2008.

Uitgestelde belastingverplichtingen

Uitgestelde belastingverplichtingen ontstaan door tijdelijke verschillen tussen boekwaarde van activa en verplichtingen en de fiscale boekwaarden van die posten. Uitgestelde belastingverplichtingen worden berekend per fiscale eenheid en tegen de belastingtarieven vastgesteld op balansdatum en gewaardeerd tegen nominale waarde.

Handelsschulden en overige te betalen posten

De handels en overige schulden zijn opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Voortgezette en 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 de winst- en verliesrekening van de genoemde maatschappijen tot die datum in de geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen in de kolom beëindigde bedrijfsactiviteiten. Voorts zijn de vergelijkende cijfers over 2007 hierin weergegeven.

Opbrengsten

De opbrengst uit de verkoop van goederen wordt verantwoord op het moment waarop de wezenlijke risico's en voordelen van de goederen worden overgedragen aan de koper.

De netto-omzet is gelijk aan de factuurwaarde verminderd met geschatte rabatten en kortingen, na aftrek van over de omzet geheven belastingen.

De overeengekomen opbrengsten en lasten met betrekking tot onderhanden werken worden in de winst- en verliesrekening verwerkt naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de verhouding geboekte kosten ten opzichte van de totale te verwachten kosten. Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Subsidies

Subsidies worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde wanneer er redelijke zekerheid is dat de subsidie zal worden ontvangen en dat aan alle bijbehorende voorwaarden zal worden voldaan. Kostensubsidies worden systematisch als bate verantwoord in het resultaat van de perioden waarin de kosten vallen waarvoor de subsidies als compensatie bedoeld zijn.

Segmentatie

De opbrengsten worden gesegmenteerd naar de activiteiten van de groep en de geografische gebieden waarin de groep actief is. De bepalingen van IAS 14 inzake gesegmenteerde informatie voor primaire en secundaire segmenten zijn hierbij niet geheel gevolgd, gezien het beperkte aantal segmenten en geografische gebieden waarin de groep opereert.

Royalty's

Royalty's worden opgenomen volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de economische realiteit van de onderliggende overeenkomst.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De kosten van onderzoek worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin zij worden gemaakt. Interne ontwikkelingskosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin zij worden gemaakt, tenzij zij voldoen aan de criteria voor verantwoording als immateriële vaste activa.

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

De pensioenen van vrijwel alle werknemers van Value8 N.V., werkzaam voor de in Nederland gesitueerde groepsmaatschappijen zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT). Deze pensioenregeling is te karakteriseren als een zogeheten toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioenuitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband.

IAS 19 verlangt dat bepaalde informatie inzake toegezegde pensioenregelingen wordt toegelicht en voorzien in de jaarrekening. Met name het saldo van de met de regeling samenhangende activa en passiva dient in de balans opgenomen te worden als een vordering of verplichting. Het PMT heeft aangegeven dat zij niet in staat is om aan deelnemende ondernemingen de informatie te verschaffen die volgens IAS 19 noodzakelijk is inzake toegezegde pensioenregelingen. Daarom wordt de regeling behandeld als toegezegde bijdragenregeling. Hierbij worden de volgende regels gehanteerd:

Als een werknemer tijdens een verslagperiode prestaties heeft verricht voor Value8 N.V., wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan de van toepassing zijnde pensioenregeling is verschuldigd opgenomen:

- a) als een verplichting (te betalen lasten), na aftrek van alle reeds betaalde bijdragen; en
- b) als een last in de betreffende verslagperiode.

Uit de jaarrekening 2006 van het PMT blijkt dat de dekkingsgraad ultimo 2006 tegen 4% rekenrente 132,4% bedraagt. Het door PMT gehanteerde vereiste niveau van de dekkingsgraad tegen 4% rekenrente bedraagt 127%. Aan deze eis wordt eind 2006 derhalve voldaan.

De werknemers werkzaam ten behoeve van de Hongaarse vennootschap hebben een zogenaamde 'staatspensioenregeling'. De verplichtingen van de onderneming gaan niet verder dan het betalen van een jaarlijkse bijdrage aan de Hongaarse staat. De onderneming treft geen voorziening voor eventuele toekomstige verhogingen van de bijdragen.

Op 1 juli 2008 zijn alle groepsmaatschappijen met relevante pensioenregelingen verkocht. Hierdoor resteert ultimo 2008 geen pensioenrisico voor Value8 N.V.

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.

Financieringsbat en -lasten

Financieringsbat en lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

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.

Kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. ontvangsten en betalingen met betrekking tot interest en belastingen worden opgenomen onder de kasstroom van de operationele activiteiten. uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieeringsactiviteiten.

De verkrijgingsprijs van nieuw verworven geconsolideerde dochtermaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, indien en voor zover de betaling contant is geschied, onder aftrek van de liquide middelen welke bij verwerving in de nieuw verworven dochtermaatschappijen aanwezig waren.

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 de kasstroom van de genoemde maatschappijen tot die datum in het geconsolideerde kasstroomoverzicht opgenomen in de kolom beëindigde bedrijfsactiviteiten.

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 2008 van kracht zijn.

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

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

- IFRIC 11: IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions;
- IFRIC 12: Service Concession Arrangements;
- IFRIC 14: IAS 19 The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction.

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 Groep. Toepassing hiervan is voor boekjaar 2008 niet verplicht. Genoemde standaarden en interpretaties zouden geen belangrijke gevolgen voor de jaarrekening 2008 van Value8 N.V. hebben indien voor vervroegde toepassing gekozen zou zijn:

- IFRS 1 International Financial Reporting Standards (revised), verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRS 2 Share –based Payment, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IFRS 3 Business Combinations (revised), verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRS 8 Operating Segments, verplicht met ingang van 1 januari 2009;
- IAS1 Presentation of Financial Statements (revised), verplicht met ingang van 1 januari 2009
- IAS 23 Borrowing Costs (revised), verplicht met ingang van 1 januari 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 15 Agreements for the Construction of Real Estate, verplicht met ingang van 1 januari 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.

6 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Materiële vaste activa

Een overzicht van de materiële vaste activa is onderstaand opgenomen:

	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	Totaal
	€	€	€
Per 1 januari 2007			
Aanschafwaarde	1.836	206	2.042
Cummulatieve afschrijvingen	- 1.769	- 163	- 1.932
Boekwaarde per 1 januari 2007	67	43	110
Mutaties in 2007:			
Investerings	22	31	53
Desinvesteringen	- 62	-	- 62
Afschrijving desinvesteringen	62	-	62
Afschrijvingen	- 35	- 30	- 65
Boekwaarde per 31 december 2007	54	44	98
Aanschafwaarde	1.796	237	2.033
Cummulatieve afschrijvingen	- 1.742	- 193	- 1.935
Boekwaarde per 31 december 2007	54	44	98
Boekwaarde per 1 januari 2007	54	44	98
Mutaties in 2008:			
Investerings	20	-	20
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijving desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	- 11	- 15	- 26
Verkoop deelnemingen - aanschafwaarde	- 1.816	- 237	- 2.053
Verkoop deelnemingen - afschrijvingen	1.753	208	1.961
Boekwaarde per 31 december 2008	-	-	-
Aanschafwaarde	-	-	-
Cummulatieve afschrijvingen	-	-	-
Boekwaarde per 31 december 2008	-	-	-

Er waren geen aanwijzingen die aanleiding gaven om toetsingen uit te voeren met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen van de materiële vaste activa. Op basis van de jaarlijkse beoordeling waren er geen aanpassingen nodig in de verwachte economische levensduur van de materiële vaste activa.

6.2 Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen

Het saldo van de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van balansposten de waardering kan als volgt worden gespecificeerd:

	<u>€</u>
Stand per 1 januari 2008	26
Mutaties in 2008:	
Realisatie in verband met vrijval verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering ten laste van het resultaat	- 26
Stand per 31 december 2008	<u>-</u>

6.3 Financiële vaste activa

De financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	<u>Overige effecten</u>
	<u>€</u>
Stand per 1 januari 2008	44
Mutaties in 2008:	
Verkoop effecten	- 44
Stand per 31 december 2008	<u>-</u>

Overige effecten per 1 januari 2008 heeft betrekking op een belang van 12% in het aandelenkapitaal van C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, VS. Het belang heeft betrekking op een niet aan de beurs genoteerde onderneming waarvan de reële waarde op betrouwbare wijze niet kan worden vastgesteld omdat voor het belang in deze onderneming geen prijsnotering op de actieve markt beschikbaar is. Het belang wordt daarom gewaardeerd tegen kostprijs. Het belang is in 2008 samen met de verkoop van de deelnemingen verkocht.

6.4 Voorraden

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>
Materialen en halffabrikaten	-	497
Gereed product en handelsgoederen	-	400
	<u>-</u>	<u>897</u>

6.5 Onderhanden werken

	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Kosten onderhanden werken	–	175
Af: Verliesvoorzieningen	–	– 5
Af: Gedeclareerde termijnen	–	– 182
	<u>–</u>	<u>– 12</u>
Als volgt samengesteld:		
Positief saldo onderhanden werk	–	170
Negatief saldo onderhanden werk	–	– 182
	<u>–</u>	<u>– 12</u>

Het positief saldo onderhanden werk bestaat uit alle onderhanden projecten waarvan de gemaakte kosten groter zijn dan de gedeclareerde termijnen. Het negatief saldo onderhanden werk bestaat uit alle onderhanden projecten waarvan de gemaakte kosten kleiner zijn dan de gedeclareerde termijnen. Het negatief onderhanden werk is verantwoord onder de kortlopende verplichtingen.

6.6 Vorderingen en overlopende activa

	31.12.2008		31.12.2007	
	Totaal	> 1 jaar	Totaal	> 1 jaar
	€	€	€	€
Debiteuren	–	–	1.499	–
Overige vorderingen en overlopende activa	115	–	206	–
	<u>115</u>	<u>–</u>	<u>1.705</u>	<u>–</u>

Handelsdebiteuren worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardevermindervingsverliezen. De afwaardering voor verwachte oninbaarheid is in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de andere bedrijfslasten. Ultimo 2008 is in de handelsvorderingen geen voorziening voor dubieuze debiteuren begrepen (2007: € 84.000).

De voorziening voor oninbare handelsdebiteuren is vastgesteld op basis van ervaringen in het verleden met wanbetalingen. Gedurende het jaar is geen verlies genomen met betrekking tot geschatte oninbare handelsdebiteuren (2007: € 34.000). Er zijn geen eerdere afwaarderingen teruggenomen. De waardeaanpassingen zijn opgenomen in de verkoopkosten.

6.7 Liquide middelen

	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Deposito's	–	3.416
Rekening-courant bank	593	403
Kas	–	2
	<u>593</u>	<u>3.821</u>

De post deposito's per 31 december 2007 betreft een ING Business Premium Account. Ieder kwartaal wordt beoordeeld welke liquiditeiten naar deze rekening worden overgeheveld. De rente is vast per kwartaal en is opgebouwd uit een standaard tarief en een bonusrente. De rente-uitkeringen geschieden per kwartaal. De rente over het vierde kwartaal 2007 bedroeg 4,37%.

De liquide middelen staan verder ter vrije beschikking.

6.8 Eigen vermogen

Geplaatst aandelen kapitaal

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	2008	2007
	€	€
Geplaatst kapitaal per 1 januari	479	479
Mutaties:		
Wijziging nominale waarde van aandelen	–	–
	<u>479</u>	<u>479</u>

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 31 december 2008 bedraagt € 1,6 miljoen en bestaat uit 6.400.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,25.

Per 31 december 2008 zijn 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van € 0,25 uitgegeven en volgestort. In totaal zijn hiervan 155.000 aandelen in het bezit van de vennootschap.

Op 28 januari 2009 is er door de aandeelhoudersvergadering goedkeuring verleend tot de wijziging van de statuten, waaronder een verandering van de statutaire naam in Value8 N.V., kapitaalvermindering en de omgekeerde splitsing. Daarnaast is de inbreng van 23 procent in Glengowan BV tegen betaling van 350.000 aandelen A (nominaal 3 euro) goedgekeurd.

Op 9 februari 2009 zijn de aandelen Value8 N.V. gesplitst, waarbij 8 'oude' aandelen worden omgewisseld in 1 nieuw aandeel. Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt hierdoor 239.714 aandelen B.

Agio

	2008	2007
	€	€
Agio per 1 januari	5.576	5.576
Dividend	- 5.024	-
Agio per 31 december	552	5.576

Van het agio is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.

Reserve omrekeningsverschillen

	2008	2007
	€	€
Reserve omrekeningsverschillen per 1 januari	33	35
Koersverschillen	10	- 2
Verkoop deelneming	- 43	-
Reserve omrekeningsverschillen per 31 december	-	33

De reserve omrekeningsverschillen heeft betrekking op de koersverschillen als gevolg van de omrekening van het eigen vermogen van buitenlandse deelnemingen tegen slotkoersen. Vanwege de vervreemding van de buitenlandse deelneming is het saldo van de reserve omrekeningsverschillen ten gunste van het resultaat vrijgevallen.

Overige reserves

	2008	2007
	€	€
Overige reserves per 1 januari	- 2.268	- 3.274
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	723	1.112
Dividend	- 2.821	-
Annuleren aandelen-optieregeling	-	- 106
Overige reserves per 31 december	- 4.366	- 2.268

De gewone winst per aandeel 2008 bedraagt € 2,18 (2007: € 0,41). Bij de berekening is uitgegaan van de aan de houders van aandelen toe te rekenen winst na belasting van € 3.842.000 (2007: € 723.000) en een gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 1.763.000.

De verwaterde winst per aandeel per 31 december 2008 is gelijk aan de gewone winst per aandeel per 31 december 2008, aangezien geen potentiële aandelen aanwezig zijn.

Resultaat boekjaar

	2008	2007
	€	€
Resultaat boekjaar per 1 januari	723	1.112
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	- 723	- 1.112
Resultaat boekjaar	3.842	723
Overige reserves per 31 december	3.842	723

6.9 Voorzieningen

Voorzieningen voor garantieverplichtingen worden opgenomen indien Value8 N.V. en haar dochteronderneming een bestaande verplichting hebben en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden. Het bedrag van de voorziening is betrouwbaar te bepalen. De voorzieningen zijn opgenomen tegen de nominale waarde, tenzij de tijdswaarde van het geld materieel is.

	€
Stand per 1 januari 2008	476
Dotatie	45
Verkoop deelnemingen	- 521
Stand per 31 december 2008	-

De voorziening voor garantieverplichtingen wordt opgenomen indien de onderliggende producten of diensten zijn verkocht en opgeleverd. Deze voorziening wordt opgenomen voor kosten die noodzakelijk gemaakt moeten worden om gebreken, die blijken na de oplevering maar tijdens de garantieperiode, op te heffen. Door de verkoop van de deelnemingen resteert per balansdatum geen garantieverplichting voor Value8 N.V. en haar dochteronderneming.

6.10 Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31.12.2008	31.12.2007
	€	€
Handelscrediteuren	-	411
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	-	241
Overige schulden en overlopende schulden	201	908
	201	1.560

6.11 Voorwaardelijke verplichtingen

Garanties

Op 31 december 2008 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. Value8 N.V. heeft per 31 december 2008 een garantie gesteld van € 20.000 (2007: € 316.155).

Huur

Na de verkoop van de deelnemingen bestaat er per 31 december 2008 nog een huurverplichting voor een bedrijfspand in Ede. Dit pand wordt 'back-to-back' doorverhuurd aan een onderhuurder. De totale verplichtingen voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzeggbare huurovereenkomst per 31 december 2008 bedroegen:

	2008	2007
	€	€
Vervallend binnen één jaar	78	75
Vervallend tussen één en vijf jaar	130	200
Vervallend na vijf jaar	–	–
	208	275

6.12 Financiële instrumenten

Beleid ten aanzien van financiële risico's

De belangrijkste risico's waaraan Value8 N.V. onderhevig is, zijn het liquiditeitsrisico en het marktrisico (bestaande uit een renterisico en een valutarisico). Het financiële beleid van Value8 N.V. is erop gericht om op 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.

Valutarisico

De activiteiten van Value8 N.V. geschieden voornamelijk in Euro's binnen de Euro-zone. Value8 N.V. maakt zelden gebruik van financiële instrumenten. Op balansdatum staan geen termijncontracten in vreemde valuta uit.

Liquiditeitsrisico

Value8 N.V. heeft op balansdatum geen gecommiteerde kredietfaciliteiten.

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. Ultimo 2007 zijn de overtollige liquiditeiten opgenomen op een Premium Business Account met een vaste rente per kwartaal, ultimo 2008 zijn de liquiditeiten opgenomen op een reguliere rekening-courant rekening met de bank. 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 2008. Hetzelfde geldt voor een toename van de rentetarieven met 1%.

6.13 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 dochterondernemingen

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

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 2008 was 1 (2007: 3).

De Raad van Commissarissen:

- Mr. Th.R. Bremer: € 15.000 (2007: € 10.000);
- Jhr. Ir. J.B. Jankovich: € 10.000 (2007: € 10.000- afgetreden per 23 juni 2008);
- Jhr. IR. B.M.A. Jankovich: € 5.000- aangetreden op 23 juni 2008
- Mr. W.M. Steenstra Toussaint: € 40.000 (2007: € 10.000);
- Drs. P.C. van der Lugt: € 3.750 (2007: € -).

De heer Van der Lugt is per 24 september 2008 benoemd als commissaris. De overige commissarissen zijn per die datum teruggetreden.

Bezoldiging directie

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 heeft betrekking op de periode 24 september 2008 tot en met 31 december 2008.

	Periodiek inkomen	Beloningen op termijn	Winstdeling- en bonusregeling	2008 €	2007 €
Jhr. Ir. B.M.A. Jankovich	48	8	–	56	183
J. Gerrist	70	2	–	72	149
F. van Westen	22	–	–	22	–
Drs. P.P.F. de Vries	40	–	–	40	–
Drs. G.P. Hettinga	20	–	–	20	–

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 via 3L Capital Holding B.V. 1.194.401 aandelen Value8 N.V.

In 2007 is eenmalig een bonus uitgekeerd aan de directie als gevolg van het annuleren van een eerder toegekende optieregeling aan de directie ter stimulering en behoud. De waarde van de optieregeling voor de directie is naar aanleiding van het annuleren van de regeling omgezet in een eenmalige bonusregeling.

Overige opmerkingen

Naast het hierboven vermelde, zijn volgens het AFM-register per 20 april 2009 geen meldingen van een belang van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van de vennootschap bekend.

6.14 Gebeurtenissen na balansdatum

Het bestuur heeft de jaarrekening de dato 24 april 2009 opgemaakt.

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld geen dividend uit te keren (2007: € 0,10, in totaal groot € 177.000).

Op 28 januari 2009 is er door de aandeelhoudersvergadering goedkeuring verleend tot de wijziging van de statuten, waaronder een verandering van de statutaire naam in Value8 N.V., kapitaalvermindering en de omgekeerde splitsing. Daarnaast is de inbreng van 23 procent in Glengowan BV tegen betaling van 350.000 aandelen A (nominaal 3 euro) goedgekeurd.

Op 9 februari 2009 zijn de aandelen Value8 N.V. gesplitst, waarbij 8 'oude' aandelen worden omgewisseld in 1 nieuw aandeel. Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt hierdoor 239.714 aandelen B.

Op 18 maart 2009 heeft Value8 N.V. een belang genomen van ruim 1 miljoen aandelen (18,5 procent) in European Development Capital Corporation N.V. (EDCC). EDCC is een op Curaçao gevestigde investeringsmaatschappij met belangen in onder meer Dutch Gelderland Group (design meubelen voor woning- en projectinrichting) en Qompas (begeleiding bij studie- en loopbaankeuze voor hoger opgeleiden). EDCC is genoteerd op de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam.

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

De hierna toegelichte bedragen hebben betrekking op het totaal van de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten.

6.15 Andere bedrijfsopbrengsten

	2008	2007
	€	€
Bijzondere posten (zie toelichting 6.20)	52	115
Opbrengsten uit royalty's	–	31
	52	146

6.16 Loonkosten

	2008	2007
	€	€
Lonen en salarissen	911	1.426
Sociale lasten	102	195
Pensioenlasten	54	102
	<u>1.067</u>	<u>1.723</u>

De gemiddelde personeelsbezetting in 2008 was 19 (2007: 38) omgerekend op fulltime basis.

	2008	2007
	€	€
Nederland	13	25
Hongarije	6	13
	<u>19</u>	<u>38</u>

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De onder de loonkosten in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen opgenomen kosten van onderzoek en ontwikkeling bedragen over 2008 € 167.000 (2007: € 410.000).

6.17 Andere bedrijfslasten

	2008	2007
	€	€
Verkoopkosten	356	346
Algemene kosten	1.058	586
Huisvestingskosten	88	207
Productiekosten	78	219
Bijzondere posten (zie toelichting 6.20)	–	250
	<u>1.580</u>	<u>1.608</u>

Onder de algemene kosten zijn tevens de overige personeelskosten opgenomen.

In de overige personeelskosten is een tweetal gerealiseerde subsidies gesaldeerd:

	2008	2007
	€	€
Innovatiesubsidies Senter Novem	90	180
WBSO-subsidies	–	77
	<u>90</u>	<u>257</u>

Servicekosten vergoed aan externe accountants

De kosten van externe accountants, verantwoord onder de algemene kosten, waren in 2008 marktconform. In 2008 is € 2.000 betaald inzake de controle van de jaarrekening, € 20.000 inzake de controle van het halfjaarbericht en € 68.000 aan overige dienstverlening.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De andere verkoopkosten in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen opgenomen kosten van onderzoek en ontwikkeling bedragen over 2008 € 33.000 (2007: € 100.000).

6.18 Financiële baten en lasten

	2008	2007
	€	€
Koersverschil verkochte deelneming	43	–
Rente deposito's	–	129
Rente leningen u/g	–	7
Rente rekening-courant bank	130	30
	<u>173</u>	<u>166</u>

6.19 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening**Vennootschapsbelasting**

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (exclusief de resultaten van niet-geconsolideerde deelnemingen) bedraagt –4,5% (2007: –15,3%). 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:

	2008	2007
	%	%
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlandstarief	– 25,5	– 25,5
Belastingeffecten van afwijkende tarieven	–	1,2
Effect van verrekende verliezen	–	9,0
Vrijval uitgestelde belastingvordering	21,0	–
	<u>– 4,5</u>	<u>– 15,3</u>

Verklaring van wijzigingen in de toepasselijke belastingtarieven ten opzichte van voorgaande perioden

Het nominale belastingtarief in Nederland is in 2008 ten opzichte van 2007 gelijk gebleven.

Het saldo van de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen nam met € 26.000 af als gevolg van de volgende wijzigingen:

	2008	2007
	€	€
Stand per 1 januari		
Uitgestelde belastingvorderingen	26	173
Uitgestelde belastingverplichtingen	–	– 23
	<u>26</u>	<u>150</u>
Wijzigingen:		
Nederlandse belastingen in winst- en verliesrekening	26	124
	<u>26</u>	<u>124</u>
Stand per 31 december		
Uitgestelde belastingvorderingen	–	26
Uitgestelde belastingverplichtingen	–	–
	<u>–</u>	<u>26</u>

Ultimo 2007 zijn niet alle fiscaal compensabele verliezen gewaardeerd door de onderneming. Het niet gewaardeerde verlies bedraagt ongeveer € 850.000 en heeft betrekking op het verlies over het eerste halfjaar van 2005 van industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG.

6.20 Bijzondere posten

	2008	2007
	€	€
Bijzondere baten:		
Netto opbrengst verkoop bedrijfspand	–	–
Vrijval voorziening overige financiële vaste activa	52	53
Opbrengsten uit ‘settlement agreements’	–	62
	<u>52</u>	<u>115</u>
Bijzondere lasten:		
Kosten afwikkeling voormalige Spaanse dochtermaatschappij	–	– 250
	<u>–</u>	<u>– 250</u>
Totaal bijzondere posten (voor belastingen)	<u>–</u>	<u>– 135</u>

6.21 Omzet

Informatie naar activiteiten

	2008	2007
	€	€
Activiteiten:		
Mobiliteit	2.135	4.400
Infrastructuur (exclusief Componenten) en Renewable Energy	1.524	2.021
Componenten	280	1.489
	<u>3.939</u>	<u>7.910</u>

Informatie naar regio

	2008	2007
	€	€
Regio:		
Europa	3.939	7.765
Overig	–	145
	<u>3.939</u>	<u>7.910</u>

6.22 Resultaat deelnemingen

	2008	2007
	€	€
Boekwinst verkoop effecten	71	–
Boekwinst verkoop deelnemingen	4.318	–
	<u>4.389</u>	<u>–</u>

De boekwinst verkoop effecten betreft de boekwinst op de verkoop van het 12% kapitaalbelang in C.T.I. Electronics Corporation Ltd., Stratford, US.

De boekwinst op de verkoop van de deelnemingen betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de nettovermogenswaarde van de deelnemingen per 30 juni 2008 van de deelnemingen in Exendis B.V., Exendis Renewable Energy B.V., Inductive Control Systems B.V. en Exendis Deltronic kft., Boedapest, Hongarije. Deze 4 werkmaatschappijen zijn op 1 juli 2008 voor € 5.018.900 verkocht aan Exendis Beheer B.V.

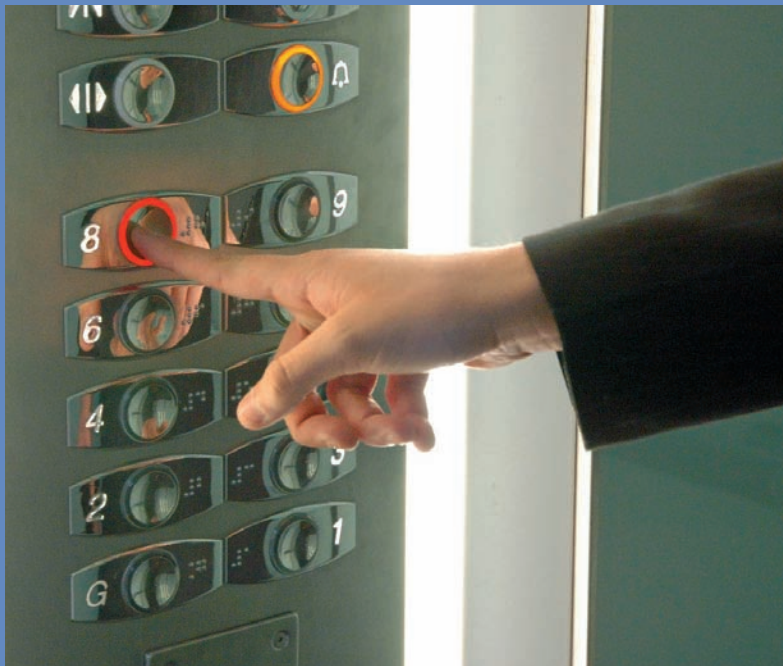
Op grond van de IFRS verslaggevingsregels worden kosten en opbrengsten van genoemde vennootschappen geclassificeerd als “beëindigde activiteiten”. Dit betekent dat de kosten en opbrengsten van deze vennootschappen in een separate kolom in de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht gepresenteerd worden.

De boekwinst op de transactie kan als volgt gesplitst worden:

	<u>2008</u>
	€
Verkoopprijs	5.019
Netto vermogenswaarde per 1 juli 2008	<u>701</u>
	<u>4.318</u>



VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING



7 Vennootschappelijke balans per 31 december 2008 (x € 1.000)

ACTIVA

		31-12-2008	31-12-2007
		€	€
Vaste activa			
Uitgestelde belastingvorderingen	10.1	–	26
Financiële vaste activa	10.2	–	4.404
		–	4.430
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa		115	166
Liquide middelen		593	3.473
		708	3.639
		708	8.069

PASSIVA

		31-12-2008	31-12-2007
		€	€
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	10.3	479	479
Agio	10.3	552	5.576
Reserve omrekeningsverschillen	10.3	–	33
Overige reserves	10.3	– 4.366	– 2.268
Resultaat boekjaar	10.3	3.842	723
		507	4.543
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten		201	3.526
		201	3.526
		708	8.069

8 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2008 (x € 1.000)

	2008	2007
	€	€
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	4.505	775
Overige baten en lasten na belastingen	- 663	- 52
Resultaat na belastingen	3.842	723

9 Grondslagen voor de vennootschappelijke jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2008 van Value8 N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige winst- en verliesrekening van Value8 N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, titel 9, Boek 2 BW.

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 toegepast. 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)

10.1 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Het saldo van de uitgestelde belastingvorderingen kan als volgt worden gespecificeerd:

	€
Stand per 1 januari 2008	26
Mutaties in 2008:	
Resultaat 2008	–
Realisatie in verband met vrijval van verschillen tussen fiscale en commerciële waardering ten laste van het resultaat	– 26
Stand per 31 december 2008	–

10.2 Financiële vaste activa

	31-12-2008	31-12-2007
	€	€
Deelnemingen	–	4.384
Overige vorderingen	–	20
	–	4.404
Deelnemingen		
	31-12-2008	31-12-2007
	€	€
Netto vermogenswaarde per 1 januari	280	– 493
Mutaties:		
Koersverschillen buitenlandse deelnemingen	– 10	– 2
Resultaat boekjaar	187	775
Verkoop deelnemingen	– 4.850	–
	– 4.393	280
Voorziening	4.393	4.104
Stand per 31 december	–	4.384

Value8 N.V. heeft een direct 100% kapitaalbelang in Exendis Holding B.V., Ede, Nederland. Ultimo 2007 was in de totale netto-vermogenswaarde van € 280.000 een negatieve netto-vermogenswaarde van Exendis Holding B.V. begrepen ten bedrage van € 3.961.000. Deze deelneming is ultimo 2008 op nihil gewaardeerd en het verschil met de negatieve netto-vermogenswaarde van € 4.393.000 per ultimo 2008 is aangewend voor een voorziening op de uitstaande lening op en rekening-courant vordering aan deze groepsmaatschappij.

Overige vorderingen

	31-12-2008	31-12-2007
	€	€
Stand per 1 januari	20	19
Mutaties:		
Voorziening	–	1
Verkoop deelnemingen	– 20	–
Stand per 31 december	–	20

In deze post is een lening aan Exendis Holding B.V. begrepen ten bedrage van € 3.851.000. Deze lening is rentedragend tegen een interest van 5% per jaar en wordt in 10 jaar terugbetaald. Op grond van ontwikkelingen bij deze groepsmaatschappij is deze lening ultimo 2008 geheel voorzien.

Daarnaast is in deze post begrepen een door Value8 N.V. overgenomen lening die is verstrekt aan industrie automation Energiesysteme GmbH & Co KG. Per 18 juni 2004 heeft de voormalig aandeelhouder van deze groepsmaatschappij deze lening verkocht aan Value8 N.V. voor een bedrag van € 218.340. De lening is rentedragend tegen een interest van 5% per jaar en wordt in maximaal 5 jaar terugbetaald. Voorzichtigheidshalve is deze lening ultimo 2008 geheel voorzien. eventuele aflossingen op deze leningen u/g zullen in toekomstige financiële verslaggeving als bijzondere post gepresenteerd worden.

10.3 Eigen vermogen**Geplaatst aandelen kapitaal**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	2008	2007
	€	€
Geplaatst kapitaal per 1 januari	479	479
Mutaties:		
Wijziging nominale waarde van aandelen	–	–
	479	479

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 31 december 2008 bedraagt € 1,6 miljoen en bestaat uit 6.400.000 gewone aandelen van elk nominaal € 0,25.

Per 31 december 2008 zijn 1.917.712 aandelen met een nominale waarde van € 0,25 uitgegeven en volgestort. In totaal zijn hiervan 155.000 aandelen in het bezit van de vennootschap.

Op 28 januari 2009 is er door de aandeelhoudersvergadering goedkeuring verleend tot de wijziging van de statuten, waaronder een verandering van de statutaire naam in Value8 N.V., kapitaalvermindering en de omgekeerde splitsing. Daarnaast is de inbreng van 23 procent in Glengowan BV tegen betaling van 350.000 aandelen A (nominaal 3 euro) goedgekeurd.

Op 9 februari 2009 zijn de aandelen Value8 N.V. gesplitst, waarbij 8 'oude' aandelen worden omgewisseld in 1 nieuw aandeel. Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt hierdoor 239.714 aandelen B.

Agio

	2008	2007
	€	€
Agio per 1 januari	5.576	5.576
Dividend	- 5.024	-
Agio per 31 december	552	5.576

Van het agio is € 148.000 fiscaal belast bij uitkering.

Reserve omrekeningsverschillen

	2008	2007
	€	€
Reserve omrekeningsverschillen per 1 januari	33	35
Koersverschillen	10	- 2
Verkoop deelneming	- 43	-
Reserve omrekeningsverschillen per 31 december	-	33

De reserve omrekeningsverschillen heeft betrekking op de koersverschillen als gevolg van de omrekening van het eigen vermogen van buitenlandse deelnemingen tegen slotkoersen. Vanwege de vervreemding van de buitenlandse deelneming is het saldo van de reserve omrekeningsverschillen ten gunste van het resultaat vrijgevallen.

Overige reserves

	2008	2007
	€	€
Overige reserves per 1 januari	- 2.268	- 3.274
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	723	1.112
Dividend	- 2.821	-
Annuleren aandelen-optieregeling	-	- 106
Overige reserves per 31 december	- 4.366	- 2.268

De gewone winst per aandeel 2008 bedraagt € 2,18 (2007: € 0,41). Bij de berekening is uitgegaan van de aan de houders van aandelen toe te rekenen winst na belasting van € 3.842.000 (2007: € 723.000) en een gemiddeld aantal uitstaande aandelen van 1.763.000.

De verwaterde winst per aandeel per 31 december 2008 is gelijk aan de gewone winst per aandeel per 31 december 2008, aangezien geen potentiële aandelen aanwezig zijn.

Resultaat boekjaar

	2008	2007
	€	€
Resultaat boekjaar per 1 januari	723	1.112
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	- 723	- 1.112
Resultaat boekjaar	3.842	723
Overige reserves per 31 december	3.842	723

10.4 Voorwaardelijke verplichtingen

Value8 N.V. vormt met Exendis Holding B.V. per 31 december 2008 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 juli 2008 zijn Exendix B.V., Exendis Renewable Energy B.V. en Inductive Control Systems B.V. ontvoegd uit de fiscale eenheid. Amsterdam, 29 april 2009

Directie

Drs. P.P.F. de Vries

Drs. G.P. Hettinga

Raad van Commissarissen

Drs. P.C. van de Lugt

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

Artikel 26 van de statuten luidt als volgt:

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.

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 2008 bedraagt € 3.842.000. 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 (2007: € 0,10, in totaal groot € 177.000).

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Value8 N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 23 tot en met 58 opgenomen jaarrekening 2008 van Value8 N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans 31 december 2008, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2008 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2008 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met 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 Value8 N.V.. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Value8 N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat en de kasstromen over 2008 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Value8 N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 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.

Arnhem, 29 april 2009

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

namens deze,

E.H.B. Schrijver RA

Over de illustraties:

In het jaarverslag vind u diverse illustraties

Allereerst de kunstwerken:

- de Wassenaarse schilder Otti (Oscar Faasse) maakte een speciaal schilderij voor onze onderneming getiteld: 'Everything red, Value8 up' (pagina 2, www.ottiart.nl)
- de meesterschilder Geert Jan Janssen stelde twee schilderijen ter beschikking: Portret van Anna Bloch-Bauer naar Gustav Klimt (pagina 10) en een schilderij in de stijl van Appel (pagina 6). Zijn atelier bevindt zich in Kasteel Beverweerd in Werkhoven (www.geertjanjansen.nl).
- tenslotte twee werken van Anna-Marie Kroes: 'Heimwee naar de gulden' (pagina 13) en 'Analyse of Anna-Lise' (pagina 9, www.kroesart.nl)

Wij danken de kunstenaars voor het opleuken van het eerste jaarverslag van Value8.

Verder hebben we enkele zakelijke relaties de mogelijkheid geboden zich te presenteren:

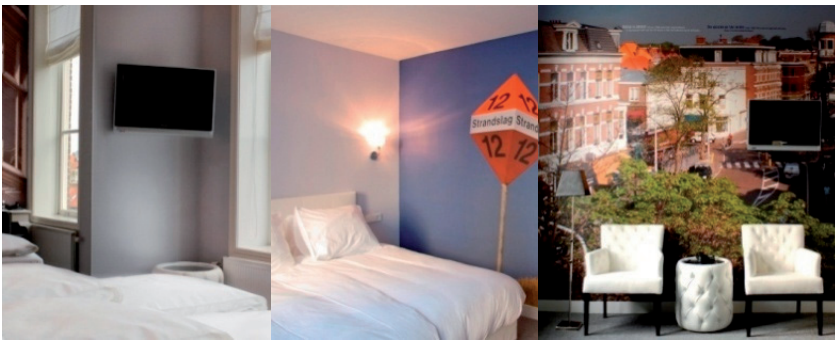
- az grafisch serviceburo b.v., dat snel en efficiënt het jaarverslag voor ons opmaakte en liet vervaardigen. (pagina 22, www.az-gsb.nl)
- SutureAid, de eerste deelneming van Value8 NV, dat een speciaal hechtconcept heeft ontworpen ter voorkoming van prikaccidenten. (pagina 15, www.sutureaid.com)
- Hotel Mozaïc in Den Haag, prima locatie voor meetings en business lunches, maar vooral dé locatie om uw (buitenlandse) gasten onder te brengen. (www.mozaic.nl)
- Stageplaza, de grootste stagebank van Nederland. (pagina 22, www.stageplaza.nl).

En last but not least, het goede doel:

- Child Rescuing Centre Kenya, dat kinderen in Thika een toekomst biedt. (www.stichtingcrc.nl)

Hotel
Mozaiïc

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



Value8 N.V.
Postbus 2055
2240 CB Wassenaar
tel: +31 (0)6 - 19 87 45 72
info@value8.com
www.value8.com