



DE SCHELP GAAT OPEN

JAARVERSLAG 2010 VIVENDA MEDIA GROEP N.V.

VIVENDA
MEDIA GROEP

Colofon

Verantwoordelijk uitgever: Vivenda Media Groep NV
Financieel verslag Rob Boemen (CFO a.i., Vivenda Media Groep)
Teksten: Berlijn Teksten
Coördinatie: Maurice Beers
Fotografie: Ton Lentz
Ontwerp: Ohini Communicatie

JAARVERSLAG 2010

INHOUDSOPGAVE

1. Voorwoord	9
2. De parels van Vivenda	11
3. Profiel Vivenda	22
4. Corporate Governance	24
5. Verslag van de Raad van Commissarissen	29
6. Verslag van de Raad van Bestuur	31
7. Bestuursverklaring	37
8. Juridische structuur en aandelenkapitaal	38
9. Geconsolideerde Jaarrekening 2010	40
Geconsolideerde balans per 31 december 2010	41
Geconsolideerde resultatenrekening 2010	42
Overzicht totaalresultaat	43
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	44
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	45
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	46
Vennootschappelijke Jaarrekening 2010	72
10. Overige gegevens	78
Statutaire bepalingen inzake resultaatbepaling	78
11. Controleverklaring	79



VLNR

Nandini Lachminarain, Vivenda.nl

Wesley Rijks, Manager IT Vivenda Media Groep

Jeroen Borst, Accountmanager Factotum



DE SCHELP GAAT OPEN

JAARVERSLAG 2010 VIVENDA MEDIA GROEP



VOORWOORD RON VAN VELDHOVEN, CEO VIVENDA MEDIA GROEP

▶ **UITGEGROEID TOT EEN SPELER VAN FORMAAT**

“Stel, je hebt een franchiseorganisatie met cosmetica winkels. In pr & marketing is veel centraal vastgelegd, maar de outlets worden wel geacht zelf lokaal in te springen op (verkoop)kansen die zich in de markt voordoen. Hoe krijg je dan snel genoeg het juiste promotiemateriaal in handen?

“ Op 3 december 2010 werd ik benoemd tot CEO van Vivenda Media Groep (hierna te noemen Vivenda). In eerste instantie was het niet mijn bedoeling om een antwoord op deze vraag te bieden. Ik zag veel synergievoordeel in de combinatie van de labels Factotum en Zuka.nl, waar het bijvoorbeeld gaat om het ontwikkelen van een breed dienstenaanbod voor makelaars.

Factotum heeft nog altijd een geweldige naams bekendheid als leverancier van software en multimediatoepassingen aan intermediairs in de huizenmarkt. Met de WebHome Mediamanager (WHMM) kunnen zij al hun media-uitingen - van website tot print en DPS - in één softwareapplicatie zelf beheren, wijzigen en bestellen. Een professioneel en slagvaardig team bij Factotum zorgt voor de totale uitvoering.

En daar begon ons denkproces. Als je met dit concept een bepaalde doelgroep binnen 24 uur - just in time - de nodige, op maat gesneden marketingtools kan aanreiken, waarom zou dat dan ook niet haalbaar zijn voor andere doelgroepen? Zoals voor een franchiseorganisatie van cosmetica winkels!

Maar bouwen doe je op een stevig fundament. We hebben eerst keihard gewerkt om Vivenda Media Groep weer helemaal gezond te krijgen. Met als resultaat dat er nu een transparante, lean & mean organisatie staat. De belofte van Vivenda om een online woningplatform te lanceren is met de komst van Zuka.nl ingelost. We zijn klaar om gedreven de volgende fase van onze ontwikkeling in te gaan. Een fase waarin we ons ontpoppen als leidende ontwikkelaar en aanbieder van multimediale



communicatieproducten voor de vastgoedsector. Niet alleen met Factotum of Zuka.nl. We onderzoeken ook de mogelijkheden om het Vivenda Magazine nieuw leven in te blazen. Daarmee creëren we een platform voor vraag en aanbod in het luxe woningsegment, ondersteund door vivenda.nl, boordevol aanvullende en belevingsgerichte content.

En we boeken veel progressie met het ombouwen van de WHMM tot een WebHome Retailmanager (WHRM). Daarmee kan bijvoorbeeld niet alleen die franchiseketen met cosmetica winkels haar marketinginspanningen stroomlijnen en (kosten) efficiënter maken, maar ook andere retailbedrijven. Alleen al onze schaalgrootte kan tot aanzienlijk inkoopvoordeel leiden.

Van tevoren had ik nooit gedacht dat we deze weg zouden inslaan. Alsof een oester zich geopend heeft en een nieuwe parel laat zien. Ik geloof in de toegevoegde waarde van deze dienst voor de markt. Wij hebben er in ieder geval heel veel zin in om ons met Vivenda ook buiten de vastgoedbranche te bewijzen.”



Bouwen doe je op een stevig fundament.



DE DIVERSE ONDERDELEN VAN VIVENDA UITGELICHT

▶ 2. DE PARELS VAN VIVENDA

In 2011 opent de schelp zich en zal Vivenda de markt intensief gaan bewerken met al haar 'parels'. Een blinkende introductie.



JE HUIS VERKOPEN? DAT DOE JE ZELF!

▶ DÉ INTERNETMAKELAAR ZUKA.NL EN ZUKA.BE

ZUKA.NL

Zuka.nl is hét online platform voor de onroerend goed consument. In zekere zin is het een concurrent van Funda en Jaap.nl, maar heeft het daarnaast een hele eigen propositie. Met het concept 'Verkopen doe je zelf' speelt Zuka in op de steeds slimmere en zelfstandige wordende consument, die zelf kan bepalen in hoeverre hij hulp wil van een makelaar. Middels een speciaal ontwikkelde online bestelmodule kan de consument zelf zijn posters, visitekaartjes en brochures maken en bestellen. Zuka.nl biedt gratis te koop borden aan.

ZUKA.BE

Zuka.be is het Belgische Zuka.nl. De activiteiten zijn identiek, maar de uitstraling van het internetplatform is gericht op het Nederlandstalige deel van België.

VERDIENMODEL:

- Makelaars betalen voor elke woning die ze plaatsen.
- Makelaars kopen een postcodegebied en krijgen alle leads uit dat gebied als eerste op hun mobiel of e-mail.
- Consumenten nemen diensten af: bestellen van posters, visitekaartjes, brochures en het gratis te koop bord. En zij betalen een bedrag voor plaatsing van hun woning op Zuka.nl.
- Consumenten plaatsen zelf woningen op Zuka.nl.
- Adverteerders plaatsen banners of advertenties in bladen/folders.

Business to Consumer, Business to Business



Zuka[®].nl
Verkopen doe je zelf!

Zuka[®].be



Jerry Scipio, Accountmanager Factotum

DIT JAAR NIEUWE RELEASE VAN DE WEB HOME MEDIAMANAGER

▶ FACTOTUM BV

Factotum is gespecialiseerd in software en ondersteunende diensten voor het stroomlijnen van marketinguitingen. Dat leidt tot een behoorlijke (kosten)efficiency in het marketingproces. De Web Home Media Manager (WHMM) is de spil in de software. Andere belangrijke onderdelen van Factotum zijn de Servicedesk, de afdeling Sales en de afdeling IT.

WEB HOME MEDIAMANAGER

Makelaars hebben een zeer uitgebreid takenpakket. Zij moeten enerzijds marketing bedrijven om woningen te verkopen en anderzijds worden zij geacht om hun klanten te informeren over en te begeleiden bij een van de grootste aankopen in hun leven. En dat terwijl er maar zoveel uren in een dag zitten! Kan dat niet slimmer? Absoluut. Met de WebHome Mediama- nager. Met deze softwaretool, makkelijk te koppelen aan diverse CRM-pakketten, kunnen makelaars de tijd die zij besteden aan hun presentaties halveren. En zijn zij dus in staat meer aandacht te besteden aan het directe contact met de klant.

Dit jaar wordt de nieuwe versie van de WebHome Mediama- nager opgeleverd. Deze is nog gebruiksvriendelijker en nog beter afgestemd op de moderne praktijk van de makelaar.

Naast de WebHome Mediama- nager is er ook de WebRetail Mediama- nager. Een tool voor de retailer. In het verre najaar zullen de eerste stappen voor het branchevreemd gaan gezet worden.

WEBSITES

De WebHome Mediama- nager regisseert alle marketinguitingen. Het is niet alleen ideaal voor het bestellen van printmedia, ook website en DPS kunnen worden gevoed in de software. Factotum kan zelfs de hele website ontwerpen en bouwen, waarna de objecten eenvoudig zelfstandig op de website te plaatsen zijn. Met de WebHome Mediama- nager Light is het mogelijk te kiezen uit een voor gedefinieerde huisstijl, geautomatiseerd in de eigen huiskleur en met eigen logo. Begin 2011 zal de WebHome Mediama- nager ook compleet online gaan draaien.

VERDIENMODEL

- Licenties WHMM / WRMM
- Marge op print- en drukwerk
- Opstartkosten klanten
- Opmaak/DTP
- Websites ontwerpen, bouwen en hosten

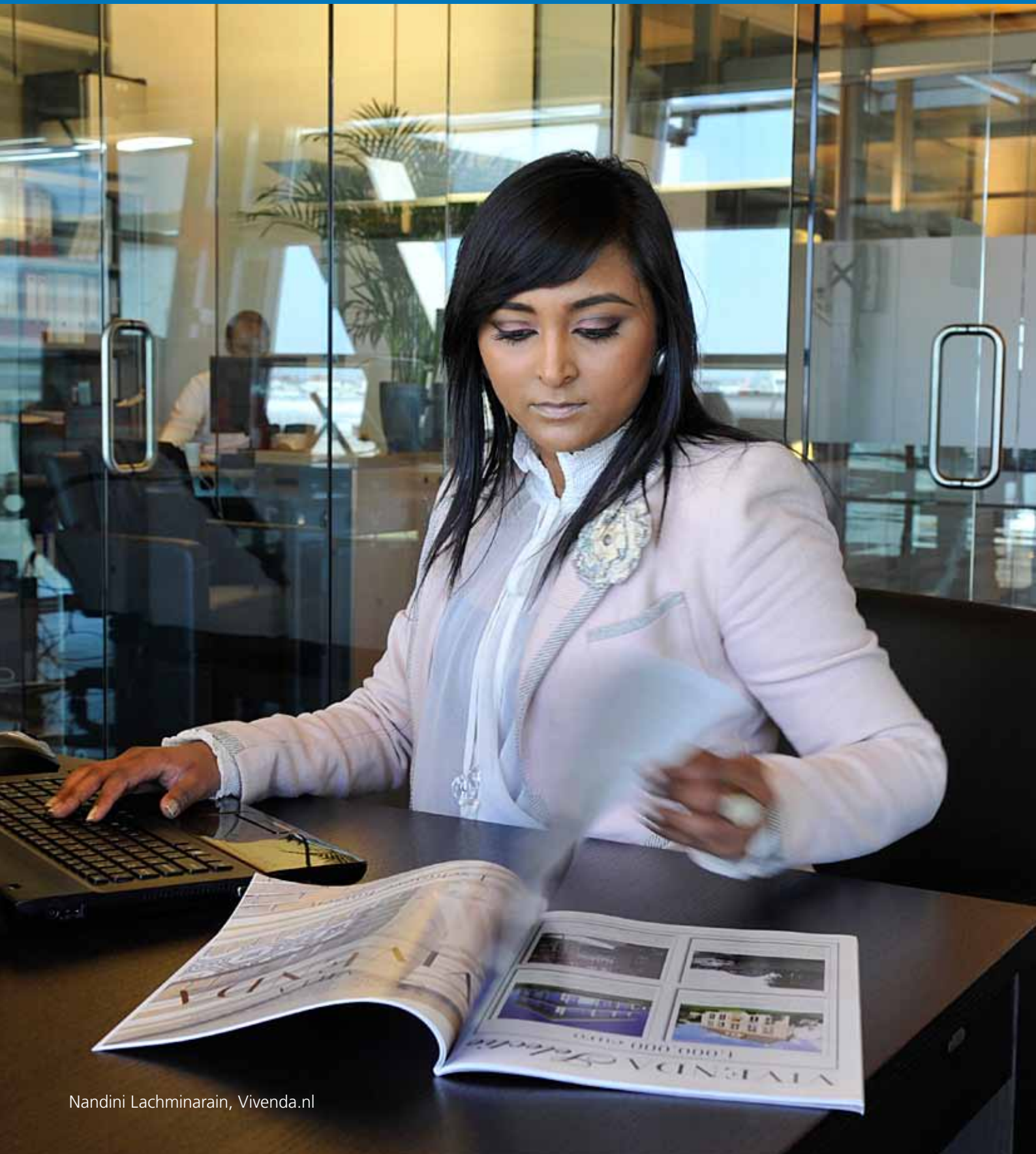
Business to Business

WEBHOME
MEDIAMANAGER

WEBRETAIL
MEDIAMANAGER

Factotum.
onderdeel van VIVENDA MEDIA GROEP





Nandini Lachminarain, Vivenda.nl

TERUG VAN WEGGEWEEST!

▶ VIVENDA UITGEVERIJ

Vivenda was in Nederland het grootste magazine als het gaat om alles wat met duurdere koopwoningen te maken heeft. Naast een actueel woningaanbod biedt Vivenda eigentijdse informatie over marktontwikkelingen, zelf (ver)bouwen, interieurs en hypotheke.

Wegdromen doen we allemaal wel eens, zeker bij de plek waar we de meeste tijd van ons leven doorbrengen: een woning. Comfort, ruimte, gemak; het staat hoog op ons verlanglijstje.

Vivenda leidde ons altijd die droomwereld binnen. Het liet zien wat mogelijk is aan de bovenkant van de Nederlandse woningmarkt. Onder meer in aanbod, design en in hoogwaardige woonaccessoires

Jarenlang was de glossy dé gids in exclusief wonen. Vorig jaar echter kwam er een abrupt einde aan het magazine. Tijdelijk, naar nu blijkt. Vivenda is, zo laat onderzoek zien, is haar naamsbekendheid nimmer kwijtgeraakt. Het leeft nog altijd onder makelaars, woningzoekenden, adverteerders en dromers. Dat heeft de Vivenda Media Groep aan het denken gezet. Het is tijd voor een glorieuze herlancering.

De comeback van Vivenda, nog altijd up-market, maar helemaal aangesloten op de behoeften van de moderne consument. Een magazine dat de verbeelding laat spreken, verrast en inspireert. De komende maanden zetten we alles op alles om zo'n blad te realiseren.

Vivenda Magazine wordt in de loop van 2011 in een compleet nieuw en modern jasje gestoken. Nu al is Vivenda.nl live met een selectie van woningen boven de € 500.000,-. Het zijn de parels op huizengebied. Een combinatie van stijl, wooncomfort en ruimte. Voorlopig geldt dat plaatsing van het aanbod (en daarmee profiteren van de naamsbekendheid van Vivenda) voor makelaars kostenloos is.

VERDIENMODEL:

- Advertenties
- Advertorials
- Losse verkoop
- Abonnementen

Business to Consumer



VIVENDA
PASSIE VOOR HUIZEN

VIVENDA.
UITGEVERIJ



Vincent Beemsterboer, Accountmanager Factotum

OOK ACTIEF IN HET BUITENLAND

▶ VIVENDA DUITSLAND GMBH

Vivenda is voor 50% aandeelhouder van Vivenda Duitsland. Vivenda Duitsland is het Duitse Factotum en als zodanig gespecialiseerd in software voor het stroomlijnen en efficiënter maken van het marketingproces. Ook hier stuurt De Web Home Media Manager (WHMM) het zelfstandig beheren, wijzigen en bestellen van alle marketinguitingen. De heer Hylkema is verantwoordelijk voor Vivenda Duitsland.

VERDIENMODEL:

- Licenties
- Marge op print- en drukwerk
- Opstartkosten
- Opmaak/DTP

Business to Consumer



Lusin Kanburoglu, Office manager

FINANCIËEL 2010



▶ 3. PROFIEL VIVENDA

PROFIEL

Vivenda Media Groep N.V. ("Vivenda") is gevestigd in WTC Schiphol en heeft als doel het koppelen van multi-media vastgoed gerelateerde bedrijven. Vivenda heeft een regionaal kantoor in Hengelo. De internationale activiteiten worden aangestuurd vanuit Duitsland, met een lokaal kantoor in Keulen. Na de verkoop van alle niet-kernactiviteiten zal Vivenda bestaan uit twee activiteiten: Vivenda Uitgeverij en Vivenda Software & Services. Vivenda biedt communicatie oplossingen voor bijna

alle fasen van de verkoopcyclus van haar klanten, de makelaars, variërend van pre-sales en transactie-uitvoering tot after-sales loyaliteit opbouwen.

VIVENDA UITGEVERIJ

Vivenda is een bekende uitgever van topsegment vastgoed tijdschriften in Nederland. Het bedrijf publiceert het luxe tijdschrift Vivenda dat onder andere verkocht wordt in kiosken.

VIVENDA SOFTWARE & SERVICES

Vivenda Software & Services is eigenaar van de Webhome MediaManager van Factotum B.V., een software tool die het makelaars mogelijk maakt om hun eigen professionele brochures, flyers en andere soorten marketing uitingen, zoals banners, samen te stellen, te maken en af te drukken.

De Webhome MediaManager heeft een leidende positie in Nederland. Vivenda heeft meer dan 250 websites voor makelaarskantoren in Nederland ontworpen en verleend online en offline diensten aan meer dan 300 makelaars.

ZUKA.NL

Om de kansen van Internet te vergroten heeft Vivenda de snel groeiende online makelaar Zuka.nl overgenomen. Zuka.nl voegt een krachtige CRM-applicatie en positie op Internet toe, ter versterking van de 'full support strategy' die het bedrijf nastreeft.

Uitgevers publiceren onroerend goed tijdschriften, lokale vastgoed gerelateerde publicaties en hebben een beperkte aanwezigheid op internet.

Zuka.nl biedt de consument de mogelijkheid zijn of haar verkoopproces van de woning in eigen hand te nemen.

INTERNATIONALISATIE

Vivenda zal zich richten op het gebruik maken van haar krachtige tools en diensten, voornamelijk op basis van franchise formules in Duitsland, België, Oostenrijk en Zwitserland.

MISSIE, STRATEGIE EN DOELSTELLINGEN

"Vivenda streeft ernaar een erkend marktleider te worden voor multi media en aanverwante communicatie producten"

Het aanbieden van de meest uitgebreide, innovatieve en efficiënte communicatie producten en diensten voor makelaars in onroerend goed in alle stadia van het aan- en verkoopproces;

- Het positioneren van de MediaManager en Zuka's CRM mogelijkheden als de standaard applicatie tools voor alle vastgoed gerelateerde commerciële activiteiten alsmede de daarmee samenhangende communicatie;
- Europese groei door middel van een slimme combinatie van het gebruik maken van het huidige marktaandeel in Nederland (dat wil zeggen met behulp van bestaande Vivenda vastgoed gerelateerde tools en platform), Greenfield uitbreidingen en selectieve acquisities;
- Het hebben van de meest functionele, gebruiksvriendelijke en complete online vastgoed aanwezigheid in de regio's waarin Vivenda actief is.

De beschikbare competenties wil Vivenda inzetten in andere marktsegmenten om de operationele basis van de onderneming te verbreden en daarmee de afhankelijkheid van het OG segment verminderen.

FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

De financiële doelstellingen van Vivenda zijn:

- Cash Conversion Cycle: - 30 dagen
- Debt Equity Ratio: 1,0 - 1,5
- EBITDA sales ratio: 35%
- Sales/Revenue Per Employee: 300 duizend euro

ACQUISITIEBELEID

In haar acquisitiebeleid hanteert Vivenda een aantal vastgestelde criteria. De criteria die als uitgangspunt bij de beoordeling gehanteerd worden zijn o.a. de product portfolio, het risico/rendementsprofiel, de verwachte kasstromen en de vermogensverhoudingen. Bij elke acquisitiemogelijkheid zal de afweging gemaakt worden of de aankoop som gedeeltelijk in nieuw uit te geven aandelen Vivenda kan worden voldaan.



▶ 4. CORPORATE GOVERNANCE

4.1. RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur bestond in 2010 uit één persoon. In 2011 zal de Raad van Bestuur ('RvB') worden uitgebreid naar twee personen, zodat voldaan wordt aan het 'vier-ogen principe'. De leden van de RvB worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders ('AvA') uit een voordracht van tenminste twee personen voor ieder te vervullen plaats, op te maken door de Raad van Commissarissen ('RvC').

Ieder lid van de RvB kan te allen tijde door de AvA worden geschorst of ontslagen. Tot een schorsing of ontslag anders dan op voorstel van de RvC kan de AvA slechts besluiten met een meerderheid van ten

minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Ieder lid van de RvB kan ten allen tijde door de RvC worden geschorst.

De heer van Veldhoven is per 3 december 2010 benoemd als CEO van Vivenda voor onbepaalde tijd. Daarmee wijkt Vivenda af van de gangbare termijn van vier jaren, maar borgt zo anderzijds de noodzakelijke ondernemerschap in het management.

De RvB is als collectief belast met het besturen van de vennootschap, daartoe is een door de RvC goedgekeurd reglement van toepassing,

waarbij nadere regels zijn bepaald omtrent de besluitvorming van de RvB. Dit reglement is openbaar en staat opgenomen op de website van Vivenda, waaronder de bepalingen omtrent mogelijke tegenstrijdige belangen, waarbij het lid van de RvB een meldingsplicht hebben aan de Voorzitter van de RvC en aan de leden binnen de RvB onderling. Indien er sprake is van een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een lid van de RvB wordt de vennootschap vertegenwoordigd door twee andere leden van de RvB of door het lid van de RvC dat de RvC daartoe aanwijst.

Aan de besluiten van de RvB welke een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming betekenen is goedkeuring vereist door de AvA, waaronder:

- Overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde,
 - Het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking met andere rechtspersonen,
 - Het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van tenminste 25% van het bedrag van de geconsolideerde activa van de vennootschap.
- Daarnaast zijn een aantal besluiten door de RvB onderworpen aan de goedkeuring van de RvC waaronder het vaststellen en wijzigen van de ondernemingsstrategie, het business plan en het vaststellen van het jaarlijkse budget, het verkrijgen en vervreemden van activa welke een aanzienlijk deel van de onderneming uitmaken. Voor het directie reglement en de statuten dien aangaande wordt verwezen naar de website van Vivenda.

4.2. RAAD VAN COMMISSARISSEN

De vennootschap heeft een RvC bestaande uit drie of meer personen en de leden worden benoemd door de AvA op basis van een voordracht door de RvC. Momenteel bestaat de RvC uit twee leden. De AvA kan aan de voordracht steeds het bindende karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

Commissarissen worden benoemd voor een termijn van 4 jaren. Commissarissen treden af volgens een vast te stellen rooster. Elke aftredende commissaris kan eenmaal worden herbenoemd. Ieder lid van de RvC kan te allen tijden door de AvA worden geschorst of ontslagen bij een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De bezoldiging van de RvC wordt vastgesteld door de AvA.

De RvC heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de RvB en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de verbonden ondernemingen. Bij de vervulling van de taak staat de RvC de RvB met raad terzijde en richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Voor de taakvervulling en werkwijze van de RvC is een reglement vastgesteld, waartoe wordt verwezen naar de website van Vivenda. Inzake de periodieke informatie verstrekking door de RvB aan de RvC en de door de RvC in 2010 gehouden vergaderingen, beoordelingen en gesprekken met de externe accountant wordt verwezen naar het verslag van de RvC hierna.

In de RvC heeft iedere commissaris een stem. Alle besluiten van de RvC worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

4.3. AANDEELHOUDERS

Aan de goedkeuring van de AvA zijn onderworpen de besluiten van de RvB omtrent belangrijke veranderingen van de identiteit of het karakter van Vivenda, waaronder in ieder geval:

- De overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde,
- Het aangaan of verbreken van duurzame

samenwerking met een andere partij, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is,

- Het nemen of afstoten van een deelneming ter waarde van tenminste een vierde van het geconsolideerd balans totaal,
- Het vaststellen van de jaarrekening,
- Het goedkeuren van de statuten van de vennootschap.

4.4. CORPORATE GOVERNANCE CODE

De RvC en de RvB zijn verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van de Vennootschap en de naleving daarvan. Op basis van de herziene Corporate Governance Code (commissie "Frijns") die sinds 1 januari 2009 van toepassing is, is nagegaan of Vivenda voldoet aan alle best practice bepalingen. De RvC en de RvB zijn van mening dat de corporate governance huishouding van Vivenda op orde is, echter met de opmerking dat dit in de context geplaatst moet worden van de bedrijfsomvang van Vivenda en dat versterking van de corporate governance in 2011 zal worden doorgevoerd.

De RvC en de RvB onderschrijven de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse corporate governance code (Code). Momenteel wijkt Vivenda op een aantal punten inhoudelijk (gedeeltelijk) af van de in de Code geformuleerde principes en best practice bepalingen. Het gaat daarbij om de volgende bepalingen:

- Benoeming van een directeur voor een periode van maximaal 4 jaar (art. II.1.1) De benoeming van de leden van de RvB is niet gebonden aan een bepaalde termijn. Vivenda acht het van belang dat de ervaring behouden wordt voor de onderneming en vindt het daarom niet van belang om leden van de RvB na vier jaar af te laten treden. Bovendien kunnen leden van de RvB te allen tijde door de AvA ontslagen worden.
- Er is gezien de beperkte omvang van de RvC geen formeel introductieprogramma voor commissarissen (art. III.3.3), maar Vivenda draagt ervoor zorg dat nieuwe commissarissen voldoende inzicht in de onderneming krijgen.
- Gezien de omvang van de onderneming kent Vivenda geen 'secretaris van de vennootschap' (art. III.4.3).

- Gezien de omvang van de onderneming zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast (art. IV.3.1).
- Een klokkenluider regeling is in 2010 ontworpen en zal in 2011 worden ingevoerd en op de website geplaatst (art. II.1.7).
- De RvC bestaat uit twee leden en het rooster van aftreden geschiedt in goed onderling overleg (art. III.3.6).
- Omdat de RvC minder dan vier leden omvat is er geen afzonderlijke audit commissie, remuneratie commissie en een selectie- en benoemingscommissie (art. III.5).
- Voor bilaterale contacten met aandeelhouders is het insider reglement van toepassing. Bilaterale contacten worden in beginsel vermeden (art. IV.3.13).

De Vennootschap heeft geen aandelen- of optieplannen. Het voornemen bestaat tot invoering van dergelijke plannen. Mocht tot invoering worden overgegaan, dan zal de Code gevolgd worden. De principes en best practice bepalingen met betrekking tot tegenstrijdige belangen worden onderschreven.

4.5. CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

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

- Naleving principes en best practice bepalingen Code (Hoofdstuk II.4 'Corporate Governance').
- De belangrijkste kenmerken van het beheers- en controle systeem van Vivenda (zie hoofdstuk III bij de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 'Risico's en onzekerheden').
- Het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en de voornaamste bevoegdheden en

rechten van de Vivenda aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (zie hoofdstuk II.1, II.2 en II.3).

- De samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen (hoofdstuk II. 1 en II.2 'Corporate Governance').
- De informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in hoofdstuk II.6 onder 'Overnamerichtlijn'.

4.6. OVERNAMERICHTLIJN

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

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld onder 'Aandelen- en juridische structuur'.

Melding zeggenschap

Voor substantiële deelnemingen van aandeelhouders – zowel rechtspersonen als natuurlijke personen - van 5% of meer van het geplaatste kapitaal in Vivenda verwijzen wij naar het register van de Autoriteit Financiële Markten AFM www.afm.nl.

Per 31 December 2010 waren de substantiële deelnemingen van aandeelhouders als volgt:

- R.J.M. van Veldhoven, middellijk reëel 35,49% en middellijk potentieel 105,05% (Vero Holding B.V.).
- E.S.B. van der Steeg, middellijk reëel 13,3% (Esto B.V. en De Groote Zandschulp B.V.).
- R.L. van Maasakker, middellijk reëel 6,23% (Phantasia B.V.).
- K. Greeve, rechtstreeks reëel 5,9%.
- J. van Thillo, , rechtstreeks reëel 5,9%.
- H. Ongena, rechtstreeks reëel 5,9%.

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

Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 1. hierboven.

Statutenwijziging

Hiervoor wordt verwezen naar 'Aandelen- en juridische structuur'.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

Hiervoor wordt verwezen naar 'Aandelen- en juridische structuur'.



VERHUISBERICHT

Wij zijn verhuisd! groetjes, Rob e
Diependaalselaan 300, N

Dit verhuisbericht wordt u aangeboden via

Factotum

Factotum
DEMOMAK

Factotum
DEMOMAK

► 5. VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

5.1 JAARREKENING EN DECHARGE

De Raad van Commissarissen legt hierbij het jaarrapport 2010 voor aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het jaarrapport is opgemaakt door de directie. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de jaarrekening en het verslag van de directie een goede basis vormen voor de verantwoording die de directie aflegt voor het gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid.

Met Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. is de financiële rapportage over 2010 besproken. De jaarrekening is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controle verklaring voorzien.

De goedkeurende controle verklaring is in dit jaarrapport opgenomen op pagina 79. De Raad van Commissarissen stelt vast dat de externe accountant ten opzichte van Vivenda Media Groep onafhankelijk was. De Raad van Commissarissen stelt voor de jaarrekening vast te stellen en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht op dit beleid.

5.2 SAMENSTELLING EN PROFIEL VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De heer R.M. van Maasakker is per 3 december in de op die dag gehouden Buitengewone AvA afgetreden als president commissaris van de vennootschap. De RvC bestaat thans uit twee leden. Leden van de RvC worden benoemd voor een periode van 4 jaar. Zij kunnen zich na deze periode beschikbaar stellen voor een tweede periode.

De heer P.H.J. Nederlof, 1953, is op 3 december 2010 benoemd tot President Commissaris van de vennootschap. De heer Nederlof was als adviseur

van de verkopende partij Vero Holding reeds enige tijd betrokken, in zijn hoedanigheid als directeur bij Keijser Capital N.V., bij de overname van Zuka.nl door de vennootschap. De heer Nederlof brengt zijn kennis op gebied van kapitaalmarkten, noteringvereisten en financieel management in.

De heer C. Van Versendaal, 1962, is sinds februari 2009 lid van de Raad van Commissarissen, nadat hij daarvoor als bestuurder werkzaam was bij de vennootschap. Hij heeft ervaring opgedaan in de ICT, Media en Uitgeverij markt en werkte sinds 2002 in de Media en ICT dienstverlening gericht op de onroerend goed markt.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen waarborgt dat de Raad zijn taak naar behoren kan vervullen (Principe III.3 van de Corporate Governance Code). Daarbij dienen alle commissarissen het totale beleid van de onderneming op hoofdlijnen te kunnen beoordelen.

5.3 ONAFHANKELIJKHEID

De Raad van Commissarissen verklaart dat al zijn leden onafhankelijk zijn als bedoeld in de Nederlandse Corporate Governance (principe III 2.2).

5.4 WERKZAAMHEDEN

De Raad van Commissarissen van Vivenda Media Groep heeft in 2010 acht keren regulier vergaderd, daarbij stond de herstructurering en het toezicht daarop centraal.

5.5 DIRECTIE

Op de Buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders van 3 december 2010 is de enige bestuurder, de heer A.M. Mirck afgetreden en is het dienstverband met de vennootschap beëindigd. De directie bestaat thans uit een lid in de persoon van de heer R. van Veldhoven (1967) die benoemd is voor onbepaalde tijd.

5.6 EXTERNE ACCOUNTANT

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat de externe accountant de Financiële informatie heeft ontvangen die ten grondslag ligt aan de vaststelling van de jaarcijfers en in de gelegenheid is gesteld daarop te reageren.

De externe accountant was aanwezig bij de jaarlijkse AvA op 8 juni 2010. De Raad van Commissarissen heeft in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2010 en aan de hand van een rapportage van de directie de relatie met de externe accountant beoordeeld.

Gezien de goede ervaringen die de raad met de externe accountant heeft ziet de Raad van Commissarissen geen aanleiding om aandeelhouders voor te stellen om van externe accountant te wisselen. De aandeelhoudersvergadering wordt voorgesteld om Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. wederom te benoemen tot externe accountant, verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening 2011 van Vivenda Media Groep.

5.7 HERSTRUCTURERING 2010

Vanaf de zomer zijn bestuur en commissarissen bezig geweest met de toekomst van Vivenda. De effecten van regelgeving en kosten die behoren bij een beursnotering, waren in relatie tot de omvang en de resultaten die de werkmaatschappijen behaalden, te groot. De ontwikkelingen in de branche boden voor organische groei te weinig ruimte.

Teneinde de balans en resultaat verhoudingen te verbeteren was en is een uitbreiding van activiteiten en commerciële slagkracht noodzakelijk. Daarnaast was dringend behoefte aan extra financiering ter dekking van lopende operationele verplichtingen en schuldposities. De permanente aandacht voor financiering resulteerde in afnemende aandacht voor de operationele activiteiten.

In het najaar van 2010 zijn onderhandelingen gestart met Vero Holding B.V. voor de koop van Zuka B.V., de herfinanciering van de door De Groote Zandschulp I B.V. en Phantasia B.V. gehouden converteerbare obligatie lening alsmede het verstrekken van financiering voor korte termijn betalingsverplichtingen.

Onderdeel van de afwikkeling was het afstoten van overige non core deelnemingen aan De Groote Zandschulp I B.V.

Afspraken tussen partijen resulteerde in het sterk vereenvoudigen van de complexe financieringsstructuur van de onderneming waarbij meerdere financiële verbanden met direct dan wel indirect betrokkenen zijn beëindigd.

Door te focussen op de potentie van de bedrijfsstrategie heeft het nieuwe bestuur kans gezien de eerste fase van genoemde reorganisatie met succes af te ronden. In het verslag van de Raad van Bestuur wordt uitgebreider aandacht besteed aan dit traject.

Het resultaat is een thans volledig opgeschoonde activiteit bestaande uit drie entiteiten die een transparante bedrijfscultuur mogelijk maken, potentie hebben in de desbetreffende markten en uiteindelijk op waarde beoordeeld moeten kunnen worden.

De Raad van Commissarissen is dan ook van mening dat de vennootschap een stabiele basis heeft gevonden waarop de beoogde strategie kan worden uitgerold.

TOT SLOT

De Raad van Commissarissen spreekt zijn dank uit aan haar medewerkers voor hun inzet en loyaliteit.

Luchthaven Schiphol, 10 Juni 2011

P.H.J. Nederlof
C. van Versendaal



▶ 6. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Voor Vivenda Media Groep was 2010 een jaar waarin een aantal belangrijke veranderingen zijn doorgevoerd zowel in operationele als in financiële zin.

Ook op bestuursniveau hebben zich belangrijke wijzigingen voorgedaan, welke op 3 december hun beslag hebben gekregen. Het nieuwe management heeft gekozen voor een sterk afgeslankte activiteit met duidelijke focus.

Gedurende het jaar hebben zich de volgende zaken voorgedaan:

6.1 UITGEEF ACTIVITEITEN

Door de sterk stagnerende advertentiemarkt en de achterblijvende resultaten van de uitgeefontwikkelingen zijn de uitgeef activiteiten tijdelijk gestopt. Daarbij werden de uitgeefactiviteiten van Esto B.V. op 16 april verkocht via een management buy-out. De achterblijvende uitgeefontwikkelingen en de verkoop van Esto B.V.

hebben een negatief effect op de omzet 2010 van afgerond € 1 miljoen ten opzichte van 2009. Door het tijdig afstoten van Esto B.V. en tijdelijk opschorten van de uitgave van het magazine Vivenda, was daarentegen het effect op het bedrijfsresultaat en de cash flow nagenoeg beperkt.

6.2 PPN CLAIM

De reeds jaren slepende procedure rondom de door Vivenda bestreden claim van Publishing Partners Nederland B.V. (PPN) is afgerond.

De procedure met de curator van PPN had een cruciaal negatief effect op de toekomstige ontwikkelingen van Vivenda. Deze beperkende factor is nu niet meer aanwezig. Alle conservatoir beslagen tot een totaal bedrag van € 17,5 miljoen zijn daarmee opgeheven.

Daarvoor heeft Vivenda haar aandelen in Newconomy Ventures B.V. en daarmee ook haar indirecte belangen in Newconomy Publishing B.V., Apollo Invest S.A., OOiP Syncation B.V. en Quova Inc. verkocht aan de Curator van PPN.

6.3 HERSTRUCTURERING

De schuldposities ontstaan uit de acquisities van Factotum B.V., Microweb Home B.V. en Factotum Kantoorautomatisering B.V. ('Vivenda Uitgeverij'), de slechte OG markt (en daardoor gedaalde omzet uit online en offline diensten voor makelaars in de hoofdzakelijk particuliere OG markt) hebben geresulteerd in de situatie dat Vivenda haar werkkapitaal niet meer kon financieren uit eigen cash flow.

Dit maakte het noodzakelijk dat gedurende 2010 de liquiditeitspositie verstrekt diende te worden. Daarvoor is met een 3-tal banken gesproken en onderhandeld, hetgeen geen resultaat heeft opgeleverd, waarna door de groot aandeelhouders een overbruggingskrediet beschikbaar is gesteld.

Teneinde de balans en resultaat verhoudingen te verbeteren was een uitbreiding van activiteiten en commerciële slagkracht noodzakelijk. Daarnaast was behoefte aan extra financiering ter dekking van uitstaande operationele verplichtingen en schuldposities.

Om continuïteit te waarborgen zijn diverse mogelijkheden onderzocht. In het najaar van 2010 zijn door betrokken partijen onderhandelingen gestart met Vero Holding B.V. voor de koop van Zuka B.V. en de herfinanciering van de door De Groote Zandschulp I B.V. en Phantasia B.V. gehouden converteerbare obligatie lening.

6.4 CONVERTEERBARE OBLIGATIE LENING 8 DECEMBER 2009

Dit resulteerde in de volgende transacties en contractuele afspraken:

- Alle 70 obligaties uit de converteerbare obligatielening van 8 december 2009 zijn door De Groote Zandschulp I BV en Phantasia B.V. tegen € 3,5 miljoen verkocht aan Vero Holding B.V. op 11 september 2010.
- Op 12 november 2010 zijn de aandelen van Zuka B.V. verworven tegen een euro met een earn out clause.
- Teneinde de olopemde schuldposities jegens de Groote Zandschulp I B.V. en Phantasia B.V. te verlagen zijn de opbrengsten van de vordering uit hoofde van de verkoop van het aandelenbelang in 2007 van Virtual Industries Online Marketing Solutions B.V. ('VIOMS'), de verkoop van de aandelen in Meyer Monitor B.V. en de earn out vergoeding van de in 2007 verkochte participatie in Reddion B.V. aangewend voor aflossing.
- De latente earn out betalingsverplichting van maximaal € 7 miljoen uit hoofde van de overname van Factotum B.V. en Vivenda Uitgeverij in 2008 ten opzichte van De Groote Zandschulp I B.V. is komen te vervallen en de verpandingen op de activa en software van Vivenda aan De Groote Zandschulp I B.V. is opgeheven.
- Verstrekken van lening van in totaal € 750 duizend.

6.5 ZUKA.NL

Zuka is opgericht in 2007 en heeft een substantiële groei doorgemaakt. De internet site Zuka.nl biedt circa 260.000 woningen aan, een vervijfvoudiging ten opzichte van de start. Zuka.nl speelt in op de trend dat steeds meer huiseigenaren ervoor kiezen om de

verkoop van hun woning in eigen hand te houden. Zuka heeft een eenvoudig doch doeltreffend online platform om woningen te koop aan te bieden en daarmee verband houdende diensten aan te bieden.

Met de overname van Zuka.nl voegt Vivenda een online onroerend goed makelaar toe, die beschikt over een landelijk internet-platform, operationele multifunctionele CRM-interface en een actief netwerk van lokale makelaars.

Het management van Vivenda is ervan overtuigd dat door de overname van Zuka.nl Vivenda een sterk multi-media platform voor (online) makelaars en aanverwante bedrijven zal creëren, dat een goede cash flow zal genereren op basis van vaste maandelijkse vergoedingen alsmede op volume gerelateerde betalingen. In de toekomst zal Vivenda haar database van (potentiële) huiseigenaren ook gaan gebruiken voor het aanbieden van gerelateerde diensten en producten.

Zuka B.V. is in de afgelopen jaren verlieslatend geweest, mede door de terugval in advertentie opbrengsten. De winstpotentie is echter aanwezig, gezien de vraag van particulieren om zelf sturing te hebben over het verkoopproces van een woning. In 2011 zal het online diensten pakket uitgebreid worden met online makelaarsdiensten.

Bij de overname is de afwikkelingsprocedure tussen Vitesse en Zuka B.V. uit hoofde van de shirt sponsoring als aandachtspunt aangemerkt. Inmiddels is de procedure naar tevredenheid opgelost.

6.6 RESULTAAT 2010 EN RISICO'S

De omzet in Software & Services werd in 2010 negatief beïnvloed door de ontwikkelingen in de onroerendgoedmarkt. Ondanks een daling van 17% in de omzet, kon het negatieve resultaat uit normale bedrijfsvoering (€ 0,7 miljoen) ten opzichte van 2009 (€ 1,3 miljoen) beperkt worden als gevolg van doorgevoerde kostenreducties. Gecorrigeerd voor eenmalige lasten kwam het resultaat van Software & Services uit op een verlies van € 0,7 miljoen.

De Uitgeverij activiteiten lieten in 2010 een forse daling zien van € 1,6 miljoen in 2009 tot € 0,4

miljoen in 2010. De stagnerende advertentiemarkt heeft VMG doen besluiten deze activiteiten tijdelijk te staken en de uitgeefactiviteiten van Esto BV te verkopen.

Het bedrijfsresultaat is mede door extra reorganisatie kosten, hoge financieringskosten en een extra waardevermindering op de betaalde goodwill negatief beïnvloed.

Voor een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden wordt verwezen naar hoofdstuk III. van de geconsolideerde jaarrekening van Vivenda.

6.7 EIGEN VERMOGEN EN FINANCIERING

In 2010 zijn de aandelen van Vivenda afgestempeld van € 2 naar € 0,20 nominaal per aandeel. Om de uitgifte van nieuwe aandelen mogelijk te maken was een statuten wijziging noodzakelijk.

Op 5 juli 2010 is de statutenwijziging doorgevoerd nadat daartoe in de AvA op 8 juni 2010 de vereiste goedkeuring was verkregen. Met deze wijziging is het maatschappelijk kapitaal vastgesteld op € 3,4 miljoen, onderverdeeld in 17 miljoen aandelen van € 0,20 elk.

Na verkoop van de converteerbare obligaties aan Vero Holding B.V. - zoals hiervoor omschreven - zijn op 13 september 2010 25 obligaties geconverteerd in 5.083.367 aandelen tegen een conversie koers van € 0,2459 per aandeel waardoor het uitstaande bedrag van de converteerbare obligatie op € 2.250 duizend uitkwam.

In het kader van de afwikkeling van kortlopende schulden en de doelstelling de balansverhoudingen te herstellen zijn op 12 november 2010 de voorwaarden van de converteerbare obligatielening gewijzigd en oa verhoogd met € 750 duizend naar € 3,0 miljoen door middel van uitgifte van 15 nieuwe obligaties uitgegeven aan Vero Holding B.V. De daarmee ontvangen liquide middelen zijn hoofdzakelijk aangewend voor het betalen van kortlopende schulden. Van deze 15 obligaties heeft op 13 december 2010 een conversie van 9 obligaties plaatsgehad in 1.830.012 aandelen. Per 31 december 2010 bedraagt daarmee het aantal geplaatste aandelen afgerond 10,346 miljoen aandelen.

De gewijzigde voorwaarden zijn nader toegelicht in de jaarrekening. De nieuwe voorwaarden maken van de obligatie lening een hybride rente dragend (6%) financieringsinstrument waarbij de conversie in kapitaal uiterlijk in 2015 zal plaatsvinden. Derhalve is de leningscomponent verantwoord als eigen vermogen in de jaarrekening, waarbij de vreemd vermogen component is gewaardeerd als een verplichting, waarbij de contante waarde is berekend met een 15% disconteringsvoet. Dit percentage is een huidige reflectie van het risico profiel van het fonds en is bepaald op basis van vergelijkbare financiële instrumenten in de Nederlandse kapitaalmarkt.

De Debt Equity Ratio per 31 december 2010 bedraagt 0,36. Gezien de herfinanciering van de balans en de samenstelling van de activa (hoofdzakelijk goodwill) is deze ratio een solide vertrekpunt in het realiseren van de strategie in de komende jaren, waarbij de doelstelling van een Debt Equity Ratio van 1 onderdeel zal zijn van het financieel beleid.

Ondanks de extra liquiditeit is gedurende het 1e kwartaal van 2011 gebleken dat de afwikkeling van de kortlopende schulden, waaronder de afwikkeling van de huurverplichtingen van het oude hoofdkantoor en de afbetaling van belastingaanslagen uit hoofde van Omzetbelasting en Loonbelasting uit 2009 en begin 2010, additionele financiering behoeft.

Op 21 april 2011 is met Vero Holding B.V. overeenstemming bereikt over een additionele financiering van € 1,0 miljoen. Voor wat betreft de vorm van deze financiering bestaat het voornemen een nieuwe obligatielening uit te geven met een looptijd tot 31 december 2012 en een conversiekoers gelijk aan het gemiddelde van de beurskoersen van 10 dagen voorafgaande aan de overeenkomstdatum van 13 april jl., zijnde € 0,2880. De overige voorwaarden zijn gelijk aan de voorwaarden van de obligatielening van 12 november 2010.

6.8 BESTUUR

In het kader van de herstructurering zoals hierboven omschreven is de heer R. Van Veldhoven per 3 december 2010 benoemd als CEO van het fonds en de heer A. Mirck als CEO terug getreden per deze datum.

Gedurende het 1e kwartaal 2011 is het financieel management overgedragen.

Tijdens de overdracht zijn aanzienlijke vertragingen opgetreden mede door het oplossen van de acute liquiditeitsvraag en het beschikbaar krijgen van de financiële administratie onder eigen beheer. De belangrijkste informatie is inmiddels overgedragen maar verwacht wordt dat in 2011 nog enig werk verzet moet worden om de financiële administratie en interne controle verder aan te scherpen.

Het inwerken in en begrip krijgen van de (financiële) organisatie, terwijl management volledig is vervangen heeft bovendien meer tijd gekost dan verwacht.

6.9 TOEKOMST

Daarmee is een basis verkregen om de focus te richten op de uitvoering van de product/markt en acquisitie strategie van het fonds.

6.10 STRATEGIE

De belangrijkste - strategische – doelstellingen kunnen als volgt samengevat worden:

- De bewezen technologie en opgebouwde kennis rond de internetapplicatie Media WebHome MediaManager in de vastgoedsector aanbieden in nieuwe geografische business to business markten (zoals België, Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland) en in niet vastgoed gerelateerde sectoren zoals de food en non-food retailmarkt.
- De e-commerce activiteiten via de online woning zoekmachine Zuka.nl verbreden (waaronder de site Verhuisberichten.nl) en de technologie en knowhow uitrollen naar andere, niet-vastgoed business to consumer markten en producten.

- De merknaam Vivenda in de uitgeefbranche opnieuw vermarkten in het meer exclusieve woningsegment via de uitgave van het maandelijks woningmagazine Vivenda en Vivenda.nl.

De doelstellingen zullen resulteren in een meer evenwichtig product- en dienstenportfolio en verdienmodel waarbij de online en offline mediaplatformen een dusdanige mix en bezoekersvolume vertegenwoordigen dat zij attractief zijn voor adverteerders in de vastgoed en niet-vastgoed branches.

Naast verbreding van de activiteiten in de onroerendgoed markt en benutten van de aanwezige kerncompetenties, onderzoekt Vivenda Media Groep de mogelijkheden om haar portfolio te verbreden om de risicospreiding te vergroten en te komen tot een meer solide bedrijfsvoering.

6.11 ACQUISITIES

Vivenda voert een pro actief beleid naar mogelijke acquisities in bedrijven actief in de online en offline media markt om haar strategie verder invulling te geven.

Naast de acquisitie van Zuka B.V. zijn in de periode december 2010 tot en met april 2011 zijn diverse acquisitie mogelijkheden onderzocht met Koophuis Nederland B.V. en Applisive International B.V.

Op 19 november 2010 is een exclusieve samenwerkingsovereenkomst gesloten met Huizentweets. Daarbij heeft Zuka B.V. de exclusieve rechten verworven om tot 31 december 2011 het huizenaanbod van huur en koopwoningen van het huizenportaal www.zuka.nl te koppelen aan alle Twitter accounts die door Huizentweets worden geëxploiteerd met meer dan 50.000 volgers. Vivenda heeft het optierecht verworven om gedurende de looptijd van de samenwerking en de verlenging daarvan, na een periode van twaalf maanden de onderneming Huizentweeds te kopen. Voor 2011 voorziet het acquisitie beleid ook in de mogelijkheid om haar software expertise en mogelijkheden aan te wenden voor de Vastgoed en Media markt in de Europese markt.

6.12 SOFTWARE , OFFLINE EN ONLINE PRODUCT / MARKTEN ONTWIKKELINGEN

In tegenstelling tot de initiële planning om in het na-jaar van 2010 uit te komen met een nieuwe release (V.3) van de Webhome MediaManager software heeft deze release in mei 2011 plaatsgehad. Deze versie geeft betere mogelijkheden om de software verder uit te breiden met nieuwe online diensten en offline producten.

De nieuwe versie zal de toegang tot de Duitstalige onroerend goed markten in Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland ondersteunen. In deze markten opereert Vivenda onder de naam Vivenda International.

Daartoe is een juridisch vehikel opgericht te weten Vivenda Deutschland GmbH waarin Vivenda een 50% belang heeft in de aandelen.

6.13 UITROL NAAR DUITSTALIGE MARKTEN

De heer S. Hylkema is als mede aandeelhouder van deze GmbH belast met het landen- en commerciële management. De heer Hylkema was algemeen directeur van Factotum B.V. tot en met medio December 2010. De eerste resultaten zijn hoopgevend. Inmiddels zijn in het eerste kwartaal van 2011 een aantal grote franchise makelaarsorganisaties waaronder RE/MAX en ERA aangesloten op onze software.

Met de Webhome Mediamanager van Factotum kunnen ondernemers diverse media uitingen (presentaties) via internet bestellen. Voorbeelden hiervan zijn: geprinte folders, brochures, visitekaartjes en digitale raampresentaties.

De ontwikkeling van Webhome Mediamanager van Factotum is een continue proces om tijdig in te spelen op de wensen van onze klanten. Om die reden beoogt Vivenda een nieuwe release van de Webhome Mediamanager te ontwikkelen.

Eindgebruikers moeten bij deze versie meer mogelijkheden krijgen om de presentaties aan te passen. Zo moeten bijvoorbeeld bij raampresentaties in etalages van makelaars de animaties, fade in/fade out van foto's en de snelheid van presentaties, naar wens kunnen worden aangepast. Daarnaast moet de nieuwe versie van de Webhome Mediamanager ook geschikt worden gemaakt voor andere doelgroepen dan makelaars. Zo moeten bijvoorbeeld ook winkeliers gebruik kunnen gaan maken van de nieuwe versie van de Webhome Mediamanager.

6.14 VERDER ONTWIKKELEN

Momenteel vinden gesprekken plaats met grote retail en franchise organisaties voor het gebruik van onze software oplossingen waarmee deze organisaties hun huisstijl op consistentie tegen een lage kostprijs kunnen bewaken en managen.

6.15 VISIE 2011

MEER MET MINDER

Als de huidige financieel-economische crisis één ding heeft bewerkstelligd (zoals elke periode van laagconjunctuur dat doet), is het dat bedrijven en organisaties weer extra alert zijn geworden op kostenbeheersing. 'Meer doen met minder' is de nieuwe norm. Werkprocessen worden tegen het licht gehouden en getoetst op doelmatigheid en efficiency.

SLIMMER ORGANISEREN

In een competitieve markt kunnen bedrijven niet zonder PR en marketing, maar ook hier kun je jezelf afvragen of deze inspanningen niet slimmer georganiseerd kunnen worden? Vivenda heeft in de onroerend goed sector die vraag al overtuigend beantwoord met haar marketing on demand-concept.

IN EIGEN HAND HOUDEN

Dochteronderneming Factotum levert software aan makelaars waarmee zij hun marketingproces in eigen hand houden. Dit in combinatie met een uitgebreid en professioneel netwerk achter de schermen maakt dat zij razendsnel drukwerk op maat kunnen bestellen (en aangeleverd krijgen) of hun website laten ontwerpen (dan wel actualiseren)

HONDERDEN MAKELAARS

Dat is niet alleen uiterst kostenefficiënt en gemakkelijk, deze oplossing staat ook garant voor kwaliteit. Niet voor niets werken al honderden makelaars met de WebHome MediaManager. Koop en verkoop van onroerend goed zijn de reden van bestaan van makelaars, marketing is daarbij onontbeerlijk. Hoe dat proces in te richten, is voor hen een weloverwogen keuze.

UNIVERSELE MARKETINGWET

Marketing is marketing. De inhoud van de boodschap verschilt per gelegenheid, bedrijf en branche, maar de kanalen waarlangs hij verzonden wordt zijn hetzelfde. Bovenal is een universele marketingwet in deze tijd dat wie het scherpst reageert op nieuwe ontwikkelingen in de markt, het meest succesvol is.

EENHEID MAAKT MACHT

Snel, eenvoudig, kostenefficiënt en kwalitatief hoogwaardig; daar gaat het om. Dat maakt dat de formule en software van Factotum ook 'geëxporteerd' kunnen worden naar andere (retail)markten, zelfs over de grens. Sterker nog, hoe meer bedrijven zich met hun marketingbehoeften aansluiten, hoe groter de vuist die Vivenda Media Groep kan maken naar leveranciers, hoe meer inkoopvoordeel dat oplevert.

STERKE KERN

Vivenda gaat 'branchevreemd'. Dat doet het vanuit een sterke kern van activiteiten voor de onroerend goed consument. Ook daar zal de komende jaren nog veel in geïnvesteerd worden. De raakvlakken tussen Zuka.nl en Factotum zijn evident. De makelaar die als onderdeel van zijn marketingbeleid zijn bezit plaatst op Zuka.nl. de consument die via Zuka.nl een order plaats voor te koop borden bij ons netwerk. De komende jaren wordt deze krachtenbundeling verder uitgediept en versterkt ten gunste van klanten. Daar is ook een rol weggelegd voor het magazine Vivenda en Vivenda.nl.

De schelp gaat steeds verder open. Iedereen zal verbaasd staan welke parels nog tevoorschijn zullen komen.

PERSONEEL

Op het vlak van productiviteit en efficiency verdienen de medewerkers een compliment; in 2010 waren pijnlijke maatregelen onontkoombaar, maar in 2011 heeft iedereen geleerd met minder mensen opnieuw groei te bereiken en kwaliteit te verbeteren. Aan de ontwikkeling van de omzet en toegevoegde waarde per medewerker zal iedere medewerker zijn eigen bijdrage moeten leveren.

Luchthaven Schiphol, 10 Juni 2011

R.J.M. van Veldhoven, CEO

▶ 7. 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 Vivenda Media Groep 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 Vivenda Media Groep 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 Vivenda Media Groep N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Luchthaven Schiphol, 10 Juni 2011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'R.J.M. van Veldhoven', with a long horizontal stroke extending to the right.

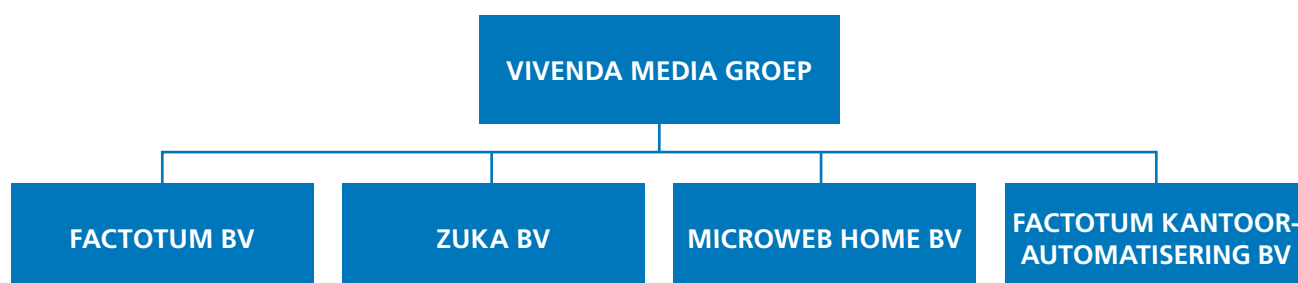
R.J.M. van Veldhoven, CEO

▶ 8. JURIDISCHE STRUCTUUR EN AANDELENKAPITAAL

De aandelen van Vivenda zijn genoteerd op de NYSE Euronext te Amsterdam. Dientengevolge valt Vivenda onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten AFM.

JURIDISCHE STRUCTUUR

Per 31 december 2010 was de juridische structuur als volgt:



In het kader van de herstructurering zijn in 2010 de navolgende participaties en deelnemingen verkocht:

- Esto B.V.
- Newconomy Ventures B.V. (100%), Amsterdam, met belangen in,
 - Newconomy Publishing B.V. (100%)
 - Apollo Invest S.A. (12%)
 - OOiP Syndication B.V. (16,3%)
 - Quova Inc. (0,7%)
- Meijer Monitor B.V. (14,3%), Amsterdam

UITGIFTE EN VERKRIJGING VAN AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 3.4 miljoen en is verdeeld in 17 miljoen aandelen met een nominale waarde van twintig eurocent elk. De aandelen luiden op naam of aan toonder, ter keuze van de aandeelhouder. Vivenda kan medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten van haar aandelen.

Voor een gedetailleerde beschrijving van de statuten van Vivenda wordt verwezen naar de website.

9 JAARREKENING 2010

GECONSOLIDEERDE BALANS

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2010

GECONSOLIDEERDE BALANS

Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2010			
<i>(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld, voor resultaatbestemming)</i>			
	Per 31 december		
	Noot	2010	2009
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	V.	5.811	6.569
Materiële vaste activa	VI.	113	83
Participaties	VII.	0	183
Leningen en vorderingen	VII.	0	353
		<u>5.924</u>	<u>7.188</u>
Vlottende activa			
Handels- en overige vorderingen	VIII.	335	1.313
Liquide middelen	IX.	20	11
		<u>355</u>	<u>1.324</u>
Activa van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	X.	0	175
		<u>355</u>	<u>1.499</u>
Totaal activa		<u>6.279</u>	<u>8.687</u>
EIGEN VERMOGEN			
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap			
Gewone aandelen	XXVI.	2.069	6.866
Agioreserve		129.020	122.523
Gecumuleerde verliezen		(125.008)	(118.763)
Converteerbare obligatielening	XI.	1.937	0
Verlies boekjaar		(3.767)	(6.304)
		<u>4.252</u>	<u>4.322</u>
VERPLICHTINGEN			
Langlopende verplichtingen			
Converteerbare obligatielening	XI.	488	0
Latente belastingen	XII.	0	87
		<u>488</u>	<u>87</u>
Kortlopende verplichtingen			
Converteerbare leningen	XI.	0	2.705
Handels- en overige verplichtingen	XIII.	1.188	860
Belastingenschulden	XIV.	351	433
		<u>1.539</u>	<u>3.998</u>
Passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	X.	0	280
Totaal verplichtingen		<u>1.539</u>	<u>4.278</u>
Totaal passiva		<u>6.279</u>	<u>8.687</u>

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2010

 (Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,
 voor resultaatbestemming)

	Jaar geëindigd op 31 december		
	Noot	2010	2009
Gewone bedrijfsuitoefening			
Opbrengsten	XV.	1.841	3.396
Kostprijs van de omzet		(783)	(1.781)
Bruto-omzetresultaat		<u>1.058</u>	<u>1.615</u>
Overige opbrengsten		0	67
Personeelskosten	XVI.	1.063	1.321
Afschrijvingen op vaste activa		406	494
Bijzondere waardevermindering vaste activa	V.	400	3.963
Overige bedrijfskosten		<u>1.986</u>	<u>1.362</u>
Netto-omzet resultaat		(2.797)	(5.592)
Financiële baten		20	47
Financiële lasten		(1.072)	(864)
Netto financiële lasten	XVII.	<u>(1.052)</u>	<u>(817)</u>
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen		0	65
Resultaat voor belastingen		<u>(3.849)</u>	<u>(6.344)</u>
Belastingen		87	583
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		<u>(3.762)</u>	<u>(5.761)</u>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen		(5)	(654)
Resultaat liquidatie dochteronderneming	XVIII.	0	111
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		<u>(5)</u>	<u>(543)</u>
Netto verlies		<u><u>(3.767)</u></u>	<u><u>(6.304)</u></u>
Verlies per aandeel per aandeel ^{x€1}	XIX.	(0,75)	(3,73)
Verwaterde verlies per aandeel ^{x€1}		(0,75)	(3,73)

GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2010

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,
voor resultaatbestemming)

	<u>Jaar geëindigd op</u> <u>31 december</u>	
	2010	2009
Netto verlies	(3.767)	(6.304)
Niet gerealiseerde resultaten verwerkt via het eigen vermogen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	(3.767)	(6.304)
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	(3.767)	(6.304)
Minderheidsbelang	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultaat over het boekjaar	(3.767)	(6.304)

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2010 <i>(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld)</i> <i>Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.</i>	Jaar geëindigd op 31 december	
	2010	2009
Netto verlies	(3.767)	(6.070)
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Resultaat deelnemingen	-	(111)
Waardemutatie participaties	-	589
Afschrijvingen immateriële vaste activa	366	449
Afschrijvingen materiële vaste activa	39	45
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	400	3.963
Impairment van vordering	-	1.131
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>		
Mutatie vorderingen	458	(276)
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	246	(65)
	<u>(2.258)</u>	<u>(345)</u>
Rente en conversie vergoeding	1.030	(37)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(1.228)	(382)
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	(77)	(25)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	-	6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(77)	(19)
Financieringsactiviteiten		
Kosten uitgifte aandelen	-	(57)
Inkoop eigen aandelen	-	(59)
Storting op nieuwe obligatielening	625	-
Opname langlopende schulden	676	942
Afname langlopende schulden	-	(447)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.301	379
Netto kasstroom	(3)	(22)
Liquide middelen:		
Stand 31 december	8	11
Stand 1 januari	11	33
Mutatie	<u>(3)</u>	<u>(22)</u>
Verwerving liquide middelen door acquisitie dochterondernemingen	12	-
Afname/toename liquide middelen	<u>9</u>	<u>(22)</u>

De afwikkeling van de converteerbare obligatielening zoals toegelicht onder XI. Betreft een aantal transacties zonder liquide middelen effect

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN

<i>(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld)</i>	Aandelen kapitaal	Agio	Conver- teerbare lening	Overige reserves	Resultaat	Totaal
Per 1 januari 2009	10.653	4.505	84	(11.322)	(1.183)	2.737
Transacties met niet-aandeelhouders:						
Statutenwijziging 31 maart 2009	(9.588)	9.588	-	-	-	-
Verlies bestemming 2008	-	-	-	(1.183)	1.183	-
Netto verlies 2009	-	-	-	-	(6.304)	(6.304)
Transacties met aandeelhouders:						
Aandelenuitgifte; 15 april 2009	435	413	(84)	-	-	764
Aandelenuitgifte; 28 mei 2009	840	811	-	-	-	1.651
Aandelenuitgifte; 1 september 2009	4.526	1.064	-	-	-	5.590
Kosten uitgifte aandelen	-	(57)	-	-	-	(57)
Juridische fusie	-	106.199	-	(106.199)	-	-
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	(59)	-	(59)
Per 31 december 2009	6.866	122.523	-	(118.763)	(6.304)	4.322
Transacties met niet-aandeelhouders:						
Verlies bestemming 2009	-	-	-	(6.304)	6.304	-
Netto verlies 2010	-	-	-	-	(3.767)	(3.767)
Transacties met aandeelhouders:						
Levering eigen aandelen	-	-	-	59	-	59
Afstempeling kapitaal; 8 juni 2010	(6.180)	6.180	-	-	-	-
Conversie van 34 obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	1.383	317	-	-	-	1.700
Eigen vermogen component converteerbare obligatielening	-	-	1.937	-	-	1.937
Per 31 december 2010	2.069	129.020	1.937	(125.008)	(3.767)	4.252

De in 2009 ingekochte eigen aandelen voor € 59 zijn in 2010 geleverd aan de curator van PPN als onderdeel van de vaststellingsoverkomst.

▶ TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

I. ALGEMEEN

De geconsolideerde jaarrekening van Vivenda Media Groep N.V. ("Vivenda") is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard in de Europese Unie (IFRS) en van toepassing met ingang van 1 januari 2010. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op historische kosten en kostprijzen. Voor verkoop beschikbare financiële activa en financiële activa en verplichtingen (waaronder afgeleide financiële instrumenten) zijn gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Het opmaken van een jaarrekening conform IFRS brengt het gebruik van bepaalde belangrijke schattingen met zich mee. Ook wordt bij het toepassen van waarderingsgrondslagen in de jaarrekening van de Vennootschap het bestuur veelal gevraagd oordelen te geven. Indien dergelijke oordelen significant of complex zijn, of indien de invloed van schattingen of oordelen significant is voor de jaarrekening, worden deze toegelicht.

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen met uitzondering van bedragen per aandeel, tenzij anders is vermeld.

De vergelijkende cijfers zijn aangepast voor de activa en passiva gehouden voor verkoop ultimo 2009. Dit omwille van inzicht en vergelijkbaarheid.

De geconsolideerde jaarrekening is per 10 Juni 2011 door de Raad van Bestuur opgemaakt en per dezelfde datum door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De jaarrekening zal voor vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

II. BELANGRIJKSTE WAARDE- RINGSGRONDSLAGEN

Continuïteitsveronderstelling

Het Bestuur heeft bij het opstellen van de jaarrekening, de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. De belangrijkste redenen hiervoor zijn:

a. **Claim Publishing Partners Nederland B.V. (hierna "PPN") opgeheven en Newconomy Ventures B.V. verkocht**

De procedure tussen de curator van PPN en Vivenda had een cruciaal effect op de toekomstontwikkelingen. Door de procedure was het converteren van de obligatie lening onmogelijk ten gevolge van de door de curator ten laste van Vivenda gelegde conservatoire beslagen. Door de publiciteit rondom deze procedure werd financiering van de bedrijfsactiviteiten in belangrijke mate negatief beïnvloed.

Op 28 juli 2010 is met de curator van PPN overeenstemming bereikt waarbij alle ten laste van Vivenda gelegde conservatoire beslagen met een bedrag van € 17,5 miljoen zijn opgeheven en zijn alle vorderingen van PPN en de procedure tegen Vivenda ingetrokken. Als onderdeel van het bereikte akkoord zijn de door Vivenda gehouden aandelen in Newconomy Ventures B.V. inclusief de gehouden financiële deelnemingen van Newconomy verkocht en overgedragen aan de curator. Daarnaast is door Vivenda een bedrag van € 100 betaald en 49.900 aandelen in het kapitaal van Vivenda geleverd aan de curator.

Daarmee is een belangrijke onzekerheid weggenomen in de bedrijfsvoering. Voor de claim was geen voorziening getroffen in de 2009 jaarrekening.

b. Latente verplichting Earn-out betalingen vervallen en verpandingen activa opgeheven

Met De Grootte Zandschulp I B.V. is overeenstemming bereikt waarbij de latente earn-out betalingsverplichting van maximaal € 7.000 (€ 5.849 geamortiseerd) ter zake van door deze partij in 2008 ingebrachte vennootschappen Factotum B.V. en Microweb Home B.V. is vervallen en zijn alle verpandingen op de vorderingen, merkrechten, software, voorraden en inventaris van Vivenda opgeheven.

c. Deelnemingen Meijer Monitor, vordering VIOMS en earn-out Reddion verkocht

Vivenda heeft de aandelen Meijer Monitor en de opbrengsten uit deze aandelen, alsmede de vordering op VIOMS en uithoofde van de verkoop van Reddion B.V. verkocht aan De Grootte Zandschulp I B.V. Daarmee is de verpanding van op de aandelen en vorderingen opgeheven en zijn de opbrengsten uit deze verkoop aangewend tot vermindering van de schulden aan De Grootte Zandschulp I B.V.

d. Reorganisatie en financiering van Vivenda

In het najaar van 2010 is gestart met de reorganisatie. De reorganisatie heeft als belangrijkste doelstellingen:

- De bewezen technologie en opgebouwde kennis van de internet applicatie van Webhome MediaManager in de vastgoedsector aanbieden in nieuwe geografische makten (zoals België, Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland) en in niet vastgoed gerelateerde sectoren zoals de food en non food retail markt door middel van nationale en internationale business to business brand centers,
- De e-commerce activiteiten via de internet woning zoekmachine Zuka.nl verbreden (waaronder de site Verhuisberichten.nl) en de technologie en knowhow uitrollen naar andere niet vastgoed business to consumer markten en producten,

- De merknaam Vivenda in de uitgeef branche opnieuw vermarkten in het meer exclusieve woningsegment via uitgifte van het twee maandelijks Vivenda woning magazine en de website Vivenda.nl.

De doelstellingen zullen resulteren in een meer evenwichtige markt en product portfolio van het verdienmodel waarbij de on- en offline media platformen een goede mix en bezoekersvolume hebben om ook attractief te zijn voor adverteerders in de vastgoed en niet vastgoed branches.

e. Financiering

De operationele activiteiten vanaf december 2010 genereerden in het eerste kwartaal van 2011 onvoldoende cash flow om de vaste en variabele kosten, waaronder met name de bestaande financiële verplichtingen uit het verleden, te dekken. Op 13 april 2011 is met Vero Holding B.V. overeenstemming bereikt over een additionele financiering met een omvang van € 1 miljoen in de vorm van een nieuw uit te geven converteerbare obligate lening door Vivenda en welke volledig geplaatst wordt bij Vero Holding B.V. De te verkrijgen cash flow kan aangewend worden om de bestaande financiële verplichtingen – waaronder de beëindiging en financiële afwikkeling van de hoofdsponsorovereenkomst tussen Vitesse en Zuka B.V. per 29 april 2011 – te voldoen en dekt de werkkapitaal behoefte op basis van de geprognosticeerde resultaat en cash flow horende bij de strategie van Vivenda.

De looptijd van de nieuwe financieringsfaciliteit eindigt per 31 december 2012 met een conversiekoers van € 28,8 cent per normaal aandeel. De obligatie lening heeft een nominale rente van 6 per cent op jaar basis. De conversiekoers is gebaseerd op een prijs per nieuw uit te geven aandeel Vivenda gelijk aan de gemiddeld slotkoers van de laatste tien handelsdagen met een discount van 15%.

WIJZIGINGEN IN DE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING MET INGANG VAN 1 JANUARI 2010

a) Wijzigingen

- IFRS 3r Bedrijfscombinaties,
- IAS 27r Geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekening,
- IFRIC 12,15,16, 17 en 18,
- Improvements gepubliceerd in mei 2008 en april 2009.

De wijzigingen hebben geen effect op de financiële positie van Vivenda.

b) Improvements

- IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen,
- IAS 27 Geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekening,
- IAS 39 Financiële instrumenten.

De improvements in bovengenoemde grondslagen hebben geen effect op de financiële positie.

c) Toekomstige wijzigingen en de grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De volgende wijzigingen en improvements worden per 1 januari 2011 of daarna doorgevoerd:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen,
- IFRS 9 Financiële instrumenten: classificatie en waardebeoordeling,
- IAS 12 Winstbelasting,
- IAS 24 Informatie verschaffing over verbonden partijen,
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie,
- IFRIC 14 amendement vooruitbetaling op een minimum dekkingsvereiste,
- IFRIC 19 Betalen van verplichtingen door uitgifte van eigen vermogen,
- Improvements gepubliceerd in mei 2010.

CONSOLIDATIE

(a) Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Ondernemingen (waaronder voor een speciaal doel opgerichte ondernemingen) waarover Vivenda, direct of indirect, beslissende zeggenschap uitoefent op het zakelijke en financiële beleid worden gewaardeerd overeenkomstig de equity - methode (reële waarde) volgens IFRS. Ondernemingen (hierna "groepsmaatschappijen") worden in de balans en de consolidatie opgenomen vanaf het moment van verwerving, waarbij het resultaat van de groepsmaatschappij eveneens vanaf het moment van verwerving in het resultaat van Vivenda wordt opgenomen. Deconsolidatie vindt plaats op het moment dat beslissende zeggenschap niet meer van toepassing is.

Indien de reële waarde van de groepsmaatschappij bij eerste waardering lager dan wel hoger is dan de verkrijgingprijs vormt het verschil positieve dan wel negatieve goodwill.

Intercompany transacties, balansposten en ongerealiseerde winsten op transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd. Waar noodzakelijk worden waarderinggrondslagen van dochterondernemingen in overeenstemming gebracht met die van Vivenda.

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

Entiteit	Belang 2010	Belang 2009
Factotum BV	100%	100%
Zuka BV, vanaf 12 november 2010	100%	-
Microweb Home BV	100%	100%
Factotum Kantoorautomatisering BV, vanaf 1 september 2009	100%	100%
De volgende dochters zijn in 2010 afgestoten:		
Esto BV	-	100%
Newconomy Ventures BV	-	100%
Newconomy Publishing BV (kleindochter)	-	100%

(b) Transacties en minderheidsdeelnemingen

Vanaf 1 januari 2010 past de Vennootschap voor de verwerving van het aandeel derden IAS 27 Consolidated and Company Financial Statements toe. De wijziging in waarderingsgrondslagen had geen terugwerkende kracht en geen invloed op het verlies per aandeel.

Onder deze nieuwe waarderingsgrondslagen wordt de verwerving van een aandeel derden geboekt als een transactie met eigenaren in hun hoedanigheid als eigenaren en wordt er daarom geen goodwill verantwoord als gevolg van een dergelijke transactie. De aanpassingen in het aandeel derden zijn gebaseerd op een proportioneel deel van de netto activa van de groepsmaatschappij. Voorheen werd goodwill bij de verwerving van een aandeel derden in een groepsmaatschappij bepaald als het verschil tussen de kostprijs van de additionele investering en de verkregen boekwaarde van de netto activa op de transactiedatum.

(c) Geassocieerde deelnemingen

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

De waardering van geassocieerde deelnemingen is inclusief goodwill, onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen, zoals bepaald op de overnamedatum. Het aandeel in het resultaat van de geassocieerde deelneming dat aan Vivenda wordt toegerekend, wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening. Het aandeel van de mutaties in de reserves van een geassocieerde deelneming die na overnamedatum aan Vivenda toerekenbaar zijn, wordt opgenomen in reserves van Vivenda.

De cumulatieve correcties op de op overname bepaalde reële waarde van de overgenomen geassocieerde deelnemingen worden in de boekwaarde van de geassocieerde deelneming verwerkt. Indien het aandeel van verliezen toerekenbaar aan Vivenda de boekwaarde van de geassocieerde deelneming (inclusief overige niet door zekerheden gedekte vorderingen) overschrijdt, worden verdere verliezen niet meer opgenomen tenzij door Vivenda zekerheden zijn gesteld ten behoeve van de geassocieerde deelneming dan wel dat verplichtingen zijn aangegaan of betalingen namens de geassocieerde deelneming zijn verricht.

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

Transacties onder gemeenschappelijke leiding
Een fusie en/of overname uitgevoerd onder

gemeenschappelijke leiding ('common control transactions') wordt verwerkt volgens de 'pooling of interest' methode. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling onder toepassing van IFRS 3 kennen geen bepalingen voor Business Combinations onder common control. Voor transacties onder gemeenschappelijke leiding worden de vergelijkende cijfers aangepast vanaf het moment dat de gemeenschappelijke leiding ontstaat.

VREEMDE VALUTA

De posten in de jaarrekeningen worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (de functionele valuta). Transacties, vorderingen en schulden in vreemde valuta zijn niet van toepassing. Vivenda streeft naar het vermijden van het gebruik van vreemde valuta. De activiteiten en transacties van Vivenda vinden alle plaats in de Euro zone.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa omvatten met name activa die door Vivenda worden aangehouden in het kader van de ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten, zoals kantoormeubilair en computerapparatuur. De materiële vaste activa worden gewaardeerd op kostprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Afschrijvingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening volgens de lineaire afschrijvingsmethode rekening houdend met de verwachte gebruiksduur en restwaarde van de desbetreffende activa. De verwachte gebruiksduur wordt op vijf jaren ingeschat.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(a) Goodwill

Goodwill ontstaat als de verkrijgingprijs van een acquisitie hoger is dan het aan Vivenda toe te rekenen deel van de reële waarden van de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen dochterondernemingen op de overnamedatum. Goodwill die ontstaan is bij de acquisitie van dochterondernemingen wordt verantwoord als immaterieel actief. Goodwill wordt jaarlijks getest voor bijzondere waardeverminderingen, wordt

gewaardeerd tegen kostprijs, onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Waardeverminderingen op goodwill zijn niet omkeerbaar. Bij verkoop van een entiteit wordt de boekwaarde van de goodwill in het resultaat verwerkt.

Ten behoeve van de test op een bijzondere waardevermindering wordt de goodwill toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. Deze toerekening vindt plaats aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel hebben van de bedrijfsovername waarbij de goodwill is ontstaan.

(b) Klantenbestand, Merknaam, Advertentie contracten

Klantenbestanden, merknamen en advertentie contracten welke zijn verkregen als onderdeel van een overname ('business combinatie') worden gewaardeerd tegen de reële waarde op het moment van verkrijgen. Klantenbestanden, merknamen en advertentie contracten hebben een beperkte economische levensduur en worden gewaardeerd tegen de oorspronkelijke kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen. Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief zijnde 10 jaar voor klantenbestand en merknaam en 0,5 jaar voor advertentie contracten.

(c) Software (aangekocht en/of intern ontwikkeld)

De software welke is verkregen als onderdeel van een business combinatie wordt gewaardeerd tegen de reële waarde, gesteld op de her productiekosten, op het moment van verkrijgen. Onderhoudskosten van computersoftware worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Ontwikkelingskosten welke direct zijn toe te rekenen aan het ontwerpen en testen van identificeerbare en unieke softwareproducten waarover Vivenda beschikkingsmacht heeft, worden onder, de navolgende, bepaalde voorwaarden verantwoord onder immateriële vaste activa:

- de technische uitvoerbaarheid om het immaterieel vast actief te voltooien, zodat het beschikbaar zal

- zijn voor gebruik of verkoop;
- haar intentie om de software actief te voltooien en het te gebruiken of te verkopen;
- haar vermogen om de software te gebruiken of te verkopen;
- hoe de software waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren;
- de beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en de software te gebruiken of te verkopen; en
- het vermogen om de uitgaven gedurende de ontwikkeling de software betrouwbaar vast te stellen.

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

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

Geactiveerde ontwikkelingskosten van de computersoftware worden afgeschreven gedurende de geschatte economische gebruiksduur (maximaal 2 jaar).

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Leningen en vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve rentemethode. Presentatie geschiedt onder vlottende activa, behalve wanneer de vervaldatum meer dan 12 maanden na de balansdatum ligt.

Winsten en verliezen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt via het amortisatieproces.

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode en onder aftrek van de voorziening voor oninbaarheid. Deze voorziening wordt gevormd indien er indicaties zijn voor mogelijke oninbaarheid. Significante financiële moeilijkheden van de debiteur, de waarschijnlijkheid dat de debiteur failliet gaat of een financiële reorganisatie ondergaat, en het niet voldoen dan wel een achterstand in betalingen zijn indicaties dat de handelsvordering oninbaar is. Het bedrag van de voorziening bedraagt het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rente. De boekwaarde van het actief wordt verlaagd door het vormen van een voorziening, het bedrag van het verlies wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt in de verkoopkosten.

Wanneer een handelsvordering oninbaar is, wordt deze afgeschreven ten laste van de voorziening op handelsvorderingen. Latere ontvangsten uit eerder afgeschreven bedragen worden als bate verantwoord onder de verkoopkosten in de winst en verliesrekening.

LIQUIDE MIDDELEN

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

VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA

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

VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN/OF GROEPEN VAN ACTIVA DIE WORDEN AFGESTOTEN

Voor verkoop beschikbare vaste activa of groepsonderdelen worden als zodanig geclassificeerd indien de boekwaarde ervan hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan, en een verkoop is zeer waarschijnlijk. Waardering vindt plaats tegen de laagste van de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, en de bedrijfswaarde.

EIGEN VERMOGEN

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

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.

Indien enig jaar een verlies is geleden zal over dat jaar geen dividend worden uitgekeerd. Geen dividend zal in latere jaren worden uitgekeerd tot dat het verliessaldo is gedelgd door verrekening met behaalde winsten. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan echter op voorstel van de Raad van Bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten een verliessaldo geheel of ten dele te delgen ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen of ook dividend uit te keren ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen.

LENINGEN

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

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

Voor de verwerking van een converteerbare obligatielening in de jaarrekening is IAS 39 van toepassing, indien sprake is van een verplichte conversie in aandelen en het financieringsinstrument rente dragend is, wordt de eigen vermogen component van de lening verantwoord in eigen vermogen en het rentedragende component tegen de reële waarde verantwoord als verplichting.

ACUTE EN LATENTE BELASTINGEN

Belastingen over het resultaat bevatten acute en latent verschuldigde belastingen. Belastingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt in de verslagperiode, behoudens voor zover de belasting het gevolg is van een transactie of gebeurtenis die, in dezelfde of een andere periode, direct in het eigen vermogen wordt verwerkt. In dat geval worden belastingen ook direct in het eigen vermogen verwerkt.

Belastingen over het resultaat zijn berekend op basis van de op balansdatum geldende fiscale wetgeving in de landen waarin dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen opereren en belastbare resultaten genereren. Het management beoordeelt periodiek de aangifteposities als er interpretatie van de geldende fiscale wetgeving heeft plaatsgevonden. Indien dit noodzakelijk is, vormt het management voorzieningen op basis van de bedragen die naar verwachting aan de fiscus moeten worden voldaan.

Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van activa en verplichtingen en de boekwaarden daarvan in de geconsolideerde jaarrekening. Indien

een latentie ontstaat bij de eerste verwerking in de jaarrekening van een actief of verplichting voortvloeiend uit een transactie (anders dan een bedrijfscombinatie) die noch de commerciële noch de fiscale winst (verlies) beïnvloedt, wordt deze latentie niet verwerkt. Een latentie wordt berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven (en wetten) die van toepassing zijn of waartoe materieel al op balansdatum besloten is en die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het moment dat de gerelateerde latente belastingvorderingen gerealiseerd worden of de latente belastingverplichtingen betaald worden.

Latente belastingvorderingen worden verwerkt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen benut kunnen worden.

PENSIOENEN

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

VOORZIENINGEN

Voorzieningen voor kosten voor reorganisatiekosten en voor juridische claims worden opgenomen zodra een wettelijke of feitelijke verplichting bestaat die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden om aan de verplichting te voldoen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Voorzieningen voor reorganisatiekosten omvatten ook kosten voor vroegtijdige beëindiging van lease en huur overeenkomsten en ontslagvergoedingen. Voorzieningen voor toekomstige exploitatieverliezen worden niet in aanmerking genomen. Indien sprake is van meerdere gelijksoortige verplichtingen wordt de waarschijnlijkheid dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden voor het afwikkelen ervan vastgesteld door deze verplichtingen als geheel te beoordelen. Een voorziening wordt opgenomen, ook als de waarschijnlijkheid van een

uitstroom van middelen voor het afwikkelen van een individuele verplichting binnen deze groep klein is.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de te verwachten kosten voor het voldoen aan de verplichting. De voorziening wordt contant gemaakt tegen een percentage voor belasting rekening houdende met de tijdswaarde van geld in de huidige markt en de risico's specifiek voor de verplichting. De toename in de voorziening door het verstrijken van de tijd is verwerkt als rentekosten.

CREDITEUREN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN

Crediteuren worden initieel op reële waarde verantwoord en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve rentemethode.

OPBRENGSTVERANTWOORDING

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

Vivenda verantwoordt opbrengsten indien het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald, het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de entiteit zullen vloeien en indien wordt voldaan aan de specifieke criteria voor elke activiteit van de Groep, zoals hierna beschreven. Het bedrag van de opbrengst wordt niet geacht betrouwbaar te kunnen worden bepaald totdat alle onzekere factoren met betrekking tot de verkoop zijn weggenomen. Vivenda baseert haar inschattingen op historische resultaten, waarbij het type afnemer, het type transactie en de specifieke bepalingen van elke overeenkomst in aanmerking worden genomen.

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

a) Verkoop Webhome MediaManager online diensten

Het licentie tarief voor het gebruik van de Webhome MediaManager wordt gedurende de looptijd van een contract op maandbasis gefactureerd en als omzet verantwoord.

Eventuele kortingen worden direct in mindering op de opbrengsten gebracht op het moment van verkoop.

Opbrengsten uit online en offline print- en drukwerk worden verantwoord in de maand van aflevering.

b) Verkoop van website ontwikkeling en huisstijl ontwerpdiensten

Opbrengsten uit prijscontracten voor ontwerpdiensten worden verantwoord op het moment nadat de studiewerkzaamheden zijn afgerond.

c) Verkoop online diensten en producten Zuka.nl

Zuka.nl online diensten en producten (zoals advertentieruimte) worden als omzet verantwoord op het moment dat de betaling voor de internet diensten (op maand basis) door middel van Ideal is ontvangen. Opbrengsten uit reclame en media internet uitingen worden verantwoord op het moment van internet plaatsing , onder aftrek van commissies.

d) Opbrengsten uit uitgaven van Vivenda magazine en andere bladen

Opbrengsten uit advertentie plaatsingen in Vivenda magazine worden verantwoord op het moment van uitgave.

Opbrengsten uit losse verkoop minus een voorziening retouren worden verantwoord in de periode van uitgave.

Retouren uit de losse verkoop worden in mindering op de opbrengsten gebracht op het moment dat de uitgiftetermijn van het nummer is verstreken en de resterende bladen als retouren via het distributienetwerk worden teruggeleverd c.q. vernietigd.

KOSTPRIJS VAN DE OMZET

Inkoop- en productiekosten met name kosten van drukwerkleveranciers en postdistributeurs worden toegerekend aan de periode waarin de daarmee verbandhoudende opbrengst is verantwoord.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

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

RESULTAAT VERKOOP PARTICIPATIES EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

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

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

Resultaat behaald door geassocieerde deelnemingen worden verantwoord onder de operationele activiteiten.

Overige resultaten bestaande uit de niet aan de kernactiviteiten gerelateerde resultaten ('incidentele resultaten') behaald op deelnemingen worden verantwoord onder niet operationele activiteiten.

SEGMENTATIE

De segmenten van Vivenda zijn als volgt:

- Uitgeverij,
- Software & Services en
- Participaties en Overige.

Voor de bepaling van het resultaat en vermogen per segment wordt zoveel mogelijk aangesloten met de juridische structuur van de groep van ondernemingen van Vivenda. Onder "Overige" vallen posten met name uit corporate overhead en bijzondere en incidentele baten en lasten.

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van immateriële vaste activa worden toegerekend aan de segmenten waarvoor deze activa zijn verworven of ontstaan.

bedrijfswaarde blijft de bedrijfswaarde van toepassing en worden eerder genomen verliezen niet teruggenomen om te komen tot de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen kunnen niet worden teruggenomen op goodwill.

GRONDSLAGEN VOOR LEASE OVEREENKOMSTEN

Betaling op grond van operationele leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele vergoedingen ontvangen van de lessor) worden gedurende de leaseperiode direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

GRONDSLAGEN VOOR HET KAS STROOMOVERZICHT

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

WINST PER AANDEEL

De winst (of verlies) per aandeel wordt berend door het netto resultaat te delen door het rekenkundig gewogen gemiddelde van het aantal geplaatste aandelen gedurende het boekjaar. Om tot een verwaterd resultaat per aandeel te komen, wordt rekening gehouden met potentiële aandelen uit hoofde van onder meer converteerbare obligatieleningen uitgegeven door Vivenda.

GESCHATTE BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De boekwaarde van immateriële vaste activa worden jaarlijks getoetst door middel van een zogeheten impairment test voor het bepalen van de reële waarde. Deze berekeningen brengen het gebruik van schattingen met zich mee. Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. Indien de toets op bijzondere waardevermindering een hogere waarde aangeeft dan de



III RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

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

ALGEMEEN

Waarde fluctuaties kunnen worden veroorzaakt door algemeen economische ontwikkelingen, bedrijfstakgewijze ontwikkelingen,

ondernemings specifieke factoren, (geo)politieke en fiscale ontwikkelingen en de ontwikkelingen van vraag en aanbod op de financiële markten.

MARKTRISICO'S

De economische ontwikkeling heeft invloed op de gemiddelde verkooptijd van huizen. De onzekerheid op de financiële markten door de ontwikkelingen rondom vastgoedfinancieringen, onduidelijke verwachtingen omtrent de rentepercentages en kritische screening van potentiële klanten, resulteert in verminderde beschikbaarheid van gelden voor nieuwe hypothecaire leningen. Dit zorgt voor onrust op de huizenmarkt, hetgeen onder andere resulteert in langere verkooptijden. De tragere huizenmarkt resulteert ook in toenemende prijsconcurrentie tussen makelaars. De introductie van nieuwe (internet

gebaseerde) verkoopconcepten en de rol van financiële dienstverleners, heeft tot gevolg dat de markt verdeeld moet worden onder meer partijen. Zolang de discussie over de hypotheekrenteaf trek in Nederland gevoerd wordt, zal ook dit de onzekerheid in de huizenmarkt in stand houden.

Anderzijds speelt Vivenda op deze situatie in door het aanbieden van haar zoekmachine Zuka.nl waar consumenten hun huisverkoop kunnen ondersteunen. De uitgeefsector waarin Vivenda opereert is erg competitief en de advertentiemarkt is traditioneel conjunctuurgevoelig. Diverse aanbieders bieden vergelijkbare producten aan. De softwaresector waarin Vivenda opereert met WebHome MediaManager is erg competitief en nieuwe ontwikkelingen op software gebied en in de media kunnen de markt in korte tijd sterk beïnvloeden en doen veranderen.

OPERATIONELE RISICO'S

De operationele activiteiten van Vivenda kunnen mogelijk effect ondervinden van papierprijzen, die verhoogd kunnen worden. Een dergelijke kostenstijging kan niet altijd worden doorberekend, hetgeen een margedruk tot gevolg zal hebben. Het produceren van de uitgaven van Vivenda is gebaseerd op geautomatiseerde processen en onderliggende databases. Verder maakt Vivenda gebruik van diverse leveranciers, zoals drukkerijen. Fouten of uitval in dit proces of fouten van derden kunnen resulteren in claims van afnemers. Vivenda werkt met meerdere drukkerijen om de afhankelijkheid bij uitval te beperken.

Door de relatieve kleinschaligheid en zelfstandigheid van de vennootschappen is de afhankelijkheid van het management relatief groter dan bij grote, sterk gedecentraliseerde ondernemingen. Het commitment en de kwaliteit van het management en personeel is van belang om de (winst)prognoses en toekomstplannen te realiseren. In het algemeen is Vivenda door haar omvang kwetsbaar voor en afhankelijk van eventuele wisselingen of uitval van mensen.

Stijgende tarieven voor het inhuren van ICT personeel (of het uitbesteden van werkzaamheden) en een tekort aan capaciteit op het gebied van (nieuwe) media en (online) publishing diensten kunnen leiden tot hogere investeringen dan begroot in software

toepassingen. De ontwikkelingskosten van deze projecten kunnen bij uitbesteding hoger uitvallen dan op dit moment wordt ingeschat, waardoor deze projecten mogelijk pas in een later stadium positief bijdragen aan de resultaten van de onderneming. Moeten we nog iets melden over de financiële gevolgen van de kleine schaal vd onderneming bij slechte markt: de afhankelijkheid van externe financiering.

AFHANKELIJKHEID VAN DE KAPITAALMARKTEN

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

VALUTA RISICO

De activiteiten van Vivenda geschieden volledig in euro's in de euro zone. Vivenda maakt derhalve geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valuta risico's af te dekken. Op balansdatum staan geen termijncontracten in vreemde valuta uit.

IV BELANGRIJKSTE SCHATTINGEN IN DE JAARREKENING

Schattingen en beoordelingen zijn gebaseerd op in het verleden opgedane ervaringen en andere factoren, waaronder ook verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen zoals deze zich, naar de huidige stand van zaken, redelijkerwijs kunnen voordoen. Schattingen en beoordelingen worden continu geëvalueerd. De belangrijkste schatting in de jaarrekening betreft de waarde bepaling van de immateriële vaste activa. Alsmede de inschatting of fiscale verliezen uit het verleden gecompenseerd kunnen worden met toekomstige fiscale winsten

V. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	O&O	Goodwill	Merk- naam	Contract	Klanten- bestand	Software	Totaal
Per 1 januari 2009							
Reële waarde / kostprijs	63	9.786	177	92	1.980	500	12.598
Cumulatieve waardevermindering	-	(1.113)	-	-	-	-	(1.113)
Cumulatieve afschrijvingen	(18)	-	(10)	(92)	(116)	(292)	(528)
Boekwaarde	45	8.673	167	-	1.864	208	10.957
2009							
Boekwaarde 1 januari	45	8.673	167	-	1.864	208	10.957
Desinvesteringen	(8)	(1.113)	-	-	-	-	(1.121)
Verwerving dochteronderneming	-	32	-	-	-	-	32
Bijzondere waardevermindering	-	(1.378)	(81)	-	(1.391)	-	(2.850)
Afschrijvingen	(22)	(3)	(18)	-	(198)	(208)	(449)
Boekwaarde 31 december 2009	15	6.211	68	-	275	-	6.569
Per 31 december 2009							
Reële waarde / kostprijs	55	8.705	177	92	1.980	500	11.509
Cumulatieve waardevermindering	-	(2.491)	(81)	-	(1.391)	-	(3.963)
Cumulatieve afschrijvingen	(40)	(3)	(28)	(92)	(314)	(500)	(977)
Boekwaarde	15	6.211	68	-	275	-	6.569
2010							
Boekwaarde 1 januari	15	6.211	68	-	275	-	6.569
Nieuw in consolidatie	-	-	-	-	-	8	8
Afschrijvingen	(15)	-	(18)	-	(198)	(8)	(239)
Bijzondere waardevermindering	-	(400)	(50)	-	(77)	-	(527)
Boekwaarde 31 december 2010	-	5.811	-	-	-	-	5.811
Per 31 december 2010							
Reële waarde / kostprijs	55	8.705	177	92	1.980	500	11.509
Nieuw in consolidatie	-	-	-	-	-	8	8
Cumulatieve waardevermindering	-	(2.891)	(131)	-	(1.468)	-	(4.490)
Cumulatieve afschrijvingen	(55)	(3)	(46)	(92)	(512)	(508)	(1.216)
Boekwaarde	-	5.811	-	-	-	-	5.811

O&O; Onderzoek en ontwikkeling

De goodwill die ontstaan is bij de overname van Factotum B.V. en Microweb Home B.V. in 2008 is volledig toegerekend aan de kasstroomgenererende activiteiten ("KGE") welke ontstaan uit de exploitatie van de Media Webhome MediaManager (Factotum B.V.) in Nederland en Duitsland.

In 2009 is de allocatie van de overname waarde aan de merknaam Factotum en het klantenbestand afgewaardeerd omdat de merknaam Factotum uitsluitend in Nederland wordt gebruikt in de benadering naar de klanten. In het buitenland en met name in de Duitstalige markten vinden de commerciële en operationele activiteiten met betrekking tot de Webhome MediaManager applicatie plaats onder de naam Vivenda International. Om deze reden is in 2009 de waarde van het klantenbestand verminderd.

In 2010 zijn de toegekende waarden aan de merknaam en het klantenbestand van Factotum B.V. volledig afgeschreven. De waardevermindering van de goodwill in 2009 was het gevolg van een vertraging in de bedrijfsontwikkeling ten gevolge van de banken crisis, de economische ontwikkelingen in de vastgoed sector en de strategische herbezinning van het toenmalige bestuur. In 2010 is de toegekende waarde getoetst aan de herijkte strategie. Op basis daarvan is een extra waardevermindering verwerkt van € 400 in de 2010 jaarcijfers.

De realiseerbare waarde van een KGE wordt bepaald aan de hand van de bedrijfswaarde, waarbij gebruik gemaakt is van de Adjusted Present Value – methode. Voor de berekening daarvan wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties voor belasting, gebaseerd op financiële budgetten die door het management goedgekeurd zijn over een periode van vijf jaar.

De gehanteerde kostenvoet van het eigen vermogen is berekend op 17,08 % (2009: 16,80 %). Voor de Duitstalige markten is een kostenvoet van 30% verondersteld gezien deze activiteiten in een start-up fase bevinden.

GEVOELIGHEID

De gebudgetteerde brutomarge is door het management vastgesteld op basis van de verwachte marktstrategie. In de berekening van de bedrijfswaarde van € 5.800 is uitgegaan van een brutomarge van 65% (de base case).

	Base case	Gevoeligheid	
Parameters:			
Omzet		-	- 15%
Bruto marge % - van de omzet	65%	50%	50%
Gemiddelde groei % - 6 jaren periode	92%	-	-
Gemiddelde groei % - restperiode	2%	-	-
Bedrijfswaarde	5.800	2.700	1.100

Indien de realisatie 15 % minder is ten opzichte van de base case en de bruto marge 50% zou zijn dan bedraagt de bedrijfswaarde € 1.100 en zou een waardevermindering op de goodwill moeten plaatsvinden van € 4.700.

VI. MATERIËLE ACTIVA

De mutaties in de materiële vaste activa zijn als volgt:

	Gebouwen	Inventaris Computers	Totaal
Per 1 januari 2009			
Kostprijs	44	88	132
Cummulative afschrijvingen	(19)	(15)	(34)
Boekwaarde	25	73	98
Boekwaarde 1 januari 2009	25	73	98
Investeringen	-	34	34
Desinvesteringen	-	(4)	(4)
Afschrijvingen	(9)	(36)	(45)
Boekwaarde 31 december 2009	16	67	83
Per 31 december 2009			
Kostprijs	44	116	160
Cummulative afschrijvingen	(28)	(49)	(77)
Boekwaarde	16	67	83
Boekwaarde 1 januari 2010	16	67	83
Investeringen	-	54	54
Verwerving dochteronderneming	-	15	15
Afschrijvingen	(7)	(32)	(39)
Boekwaarde 31 december 2010	9	104	113
Per 31 december 2010			
Kostprijs	44	185	229
Cummulative afschrijvingen	(35)	(81)	(116)
Boekwaarde	9	104	113

VII. PARTICIPATIES EN LANGLOPENDE LENINGEN EN VORDERINGEN

In 2010 zijn de aandelen van Newconomy Ventures B.V. en haar participaties, Meyer Monitor B.V. en de vordering op Virtual Industries Online marketing Solutions B.V. ("VIOMS") verkocht. Deze verkopen hebben een positieve bijdrage in het risico profiel van Vivenda.

Op 15 maart 2010 is het aandelen belang van 17,5% in VIOMS verkocht aan PrinsZegers.Com B.V. voor de koopprijs van € 450.000,-, waarvan € 150.000,- in contanten en € 300.000,- tegen inbreng van een schuldbekentenis in de vorm van een leningsovereenkomst. Het langlopende deel van de vordering uit hoofde van de leningsovereenkomst is ultimo 2009 contant gemaakt tegen een discontovoet van 4,6%.

De aandelen van en de participaties gehouden via Newconomy Ventures B.V. zijn in het kader van de afwikkeling van de juridische procedure met de curator van het failliete PPN in juli 2010 verkocht, zoals nader is toegelicht onder II. (a).

Op 24 augustus 2010 zijn de 142.958 aandelen gehouden in het kapitaal van Meyer Monitor B.V. verkocht en is de verpanding op de aandelen doorgehaald.

De vorderingen uit de verkoop van de participaties, de langlopende en kortlopende vorderingen op VIOMS zijn niet in contanten ontvangen maar verrekend met de schulden aan DGZ (verbonden partij).

		2010	2009
Participaties:			
Meyer Monitor B.V.	I.	-	114
Via Newconomy Ventures B.V.:			
Apollo Invest S.A.	II.	-	2
OOiP Syndication B.V.	III.	-	52
Quova Inc.	IV.	-	15
		-	183
Langlopende vorderingen:			
lening VIOMS	V.	-	278
Overige		-	75
			353
Totaal		-	814

		2010	2009
Lening VOMS:			
Langlopend deel	V.	-	278
Kortlopend deel (kortlopende vorderingen)	V.	-	150
Totaal		-	428

Mutatie overzicht						
	I.	II.	III.	IV.	V.	Totaal
1 januari, 2009	114	230	109	15	1.558	2.026
Terugbetaling kapitaal	-	(233)	-	-	-	(233)
Reële waarde mutatie	-	5	(57)	-	-	(52)
Impairment verlies	-	-	-	-	(1.130)	(1.130)
1 januari, 2010	114	2	52	15	428	611
Verkoop vordering VIOMS	-	-	-	-	(428)	(428)
Verkoop aandelen Esto B.V.	-	-	-	-	-	-
Verkoop Newconomy B.V.	-	(2)	(52)	(15)	-	(69)
Verkoop Meyer Monitor B.V.	(114)	-	-	-	-	(114)
31 december, 2010	-	-	-	-	-	-

Uit de verkoop is geen boekwinst gerealiseerd.

VIII. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	2010	2009
Handelsvorderingen	113	239
Af: bijzondere waardeverminderingen	(3)	(20)
Handelsvorderingen - netto	110	219
Garantie De Grootte Zandschulp I B.V.	-	428
Lening Yesco Immo-it	33	48
Vero Holding B.V. rekening courant	77	-
Overige vorderingen en overlopende activa	115	618
Totaal handels- en overige vorderingen	335	1.313
Mutaties voorziening voor oninbare debiteuren:		
	2010	2009
Per 1 januari	20	147
Voorziening voor waardevermindering vorderingen		
Gedurende het boekjaar als oninbaar afgeschreven vorderingen	-	(127)
Teruggeboekte, niet gebruikte bedragen	(17)	-
Per 31 december	3	20

Het relatief grote aantal debiteuren (230 posten) zorgt voor voldoende risicospreiding en 80 % van de uitstaande vorderingen op debiteuren wordt geïnd middels automatische incasso. Onder de uitstaande vorderingen staan geen posten open met een bedrag groter dan € 5. Alle handels- en overige vorderingen zijn uitgedrukt in Euro. De ouderdom van de handelsvorderingen is als volgt:

	2010	2009
0 tot en met 3 maanden	80	219
3 tot 6 maanden	30	0
ouder dan 6 maanden	3	20
	113	239

IX LIQUIDE MIDDELEN EN LIQUIDITEITSRISICO

De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Vivenda heeft op balansdatum geen gecommiteerde kredietfaciliteiten. De aanwezige liquiditeiten zijn ondergebracht bij de Rabo Bank. Deze bank heeft een triple A krediet status.

X. ACTIVA EN PASSIVA VAN VOOR VERKOOP BESCHIKBARE GROEPS-ONDERDELEN EN BEËINDIGING VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN

De activa en passiva voor verkoop beschikbaar hebben betrekking op Esto B.V.

Activa gehouden voor verkoop	
Inventaris	4
Handelsvorderingen	113
Belastingen	16
Overige vorderingen en overlopende activa	-
Liquide middelen	42
Boekwaarde per 31 december 2009	<u>175</u>
Passiva gehouden voor verkoop	
Leveranciers	160
Belastingen en premies sociale verzekeringen	75
Overige schulden en overlopende passiva	45
Boekwaarde per 31 december 2009	<u>280</u>

Overeenkomstig het in 2009 genomen besluit tot het desinvesteren in Esto B.V. zijn de aandelen in april 2010 tegen 1 euro verkocht. De vorderingen uit de verkoop van de participaties, leningen en deelneming zijn niet in contanten ontvangen maar verrekend met de schulden aan DGZ (verbonden partij).

XI. CONVERTEERBARE OBLIGATIELENING

	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<i>aantal</i>		
	<i>obligaties</i>		
Balans per 1 januari (kortlopende schuld)	70	2.705	-
Herfinanciering schulden en leningen inclusief verschuldigde rente	-	824	2.705
Verrekening garanties De Grootte Zandschulp I B.V.	-	(475)	-
Overdracht van vorderingen uit verkochte participaties	-	(588)	-
Conversie en verdragingsvergoeding	-	1.034	-
Totaal transacties met DGZ en Phantasia	-	<u>3.500</u>	<u>2.705</u>
Conversie 34 obligaties in aandelen	(34)	(1.700)	-
Uitgifte nieuwe obligaties	15	625	-
Eigen vermogen component	-	(1.937)	-
Balans per 31 december (langlopende schuld)	<u>51</u>	<u>488</u>	<u>2.705</u>

Op 8 december 2009 is door Vivenda een converteerbare obligatielening aangegaan met een nominale waarde van € 3.500 bestaande uit 70 obligaties van elk nominaal groot € 50. De obligaties werden volledig gehouden door DGZ en Phantasia (Verbonden partijen), met als doelstelling deze lening volledig om te zetten in aandelen van Vivenda. Door de lopende procedure tussen de curator van PPN en Vivenda was Vivenda niet in staat de conversie uit te voeren.

Op 29 juli 2010 is tussen de curator van PPN en Vivenda overeenstemming bereikt en is de procedure beëindigd en zijn door de curator opgelegde beslagen opgeheven. Op 11 september 2010 zijn de 70 obligaties gehouden door DGZ en Phantasia overgedragen aan VERO (verbonden partij). Op 13 september 2010 heeft een conversie plaatsgevonden van 25 obligaties in 5.083.367 aandelen tegen een conversiekoers van € 0,2459 per aandeel. De nieuw uitgegeven gewone aandelen zijn ten volle gerechtigd tot het dividend over het boekjaar 2010 en de daarop volgende boekjaren. Op deze aandelen rust geen lock-up.

Om de groei strategie van Vivenda te financieren, de financieringsmogelijkheden te verruimen en de kapitaallasten te verlagen heeft het bestuur van Vivenda in overleg met Vero Holding BV op 12 november 2010 enkele voorwaarden van het nog niet geconverteerde deel, groot € 2.250, van de converteerbare obligatielening van 8 december 2009, gewijzigd. De belangrijkste wijzigingen zijn:

- de obligatielening zal uiterlijk op 30 november 2015 (in plaats van 31 december 2010) in aandelen worden geconverteerd,
- de obligatielening bedraagt maximaal € 3.000,
- gedurende de looptijd van 1 december 2012 tot en met 30 november 2015 kan jaarlijks 20% van de uitstaande obligaties worden afgelost, tenzij de houder hiermee uitdrukkelijk instemt,
- vanaf 1 juni 2012 bestaat het recht de obligatielening te converteren indien de gemiddelde slotkoers van het aandeel Vivenda gedurende 20 aaneengesloten handelsdagen 50% hoger noteert dan de conversiekoers van 0,2459 €/cent per gewoon aandeel.

Alle obligaties van gelijke rang zijn, en constitueren gewone, achtergestelde, schulden van Vivenda. De obligaties zijn slechts onmiddellijk opeisbaar indien sprake is van buitengewoon zwaarwegende omstandigheden.

De obligaties geven een rente van 6% per jaar. De opgelopen rente wordt bijgeschreven bij het nominale bedrag van de obligatie en als zodanig meegerekend bij conversie, tenzij een obligatie

houder expliciet aangeeft aan Vivenda dat uitbetaling van rente in contanten moet plaats vinden. De rente wordt tweemaal per jaar berekend te weten op 30 juni en 30 december.

Op 13 december 2010 heeft een additionele conversie plaatsgevonden van in totaal 1.830.012 aandelen met een nominale waarde van € 0,20 per aandeel. Het betreft 9 obligaties van € 50 van de op 12 november 2010 gewijzigde converteerbare obligatielening, die zijn geconverteerd tegen een uitgifteprijs van € 0,2459 per aandeel. De nieuw uitgegeven gewone aandelen zijn ten volle gerechtigd tot het dividend over het boekjaar 2010 en de daarop volgende boekjaren. Op deze aandelen rust geen lock-up. Het totaal aantal geplaatste gewone aandelen Vivenda bedraagt na deze uitgifte 10.346.611. Vivenda streeft ernaar om een notering van de obligaties op Alternext te realiseren.

Vivenda is op basis van de converteerbare obligatielening verplicht tot het leveren van aandelen op het moment van conversie. Deze conversie zal uiterlijk plaats hebben op 30 november 2015. Gedurende de periode tot conversie is een jaarlijkse rente vergoeding verschuldigd aan de obligatie houders. Deze rente verplichting is onder langlopende schulden opgenomen in de balans tegen de reële waarde met gebruikmaking van een marktrente van 15%.

XII. COMPENSABELE VERLIEZEN VENNOOTSCHAPSBELASTING

Latente belastingvorderingen uit compensabele verliezen worden opgenomen indien en voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst zal worden behaald. De vennootschap en Factotum B.V. hebben tezamen een latente belasting vordering van € 8,424 (2009: € 4.925), die verrekend kan worden met toekomstige fiscale winsten, voor zover er geen sprake is van change in ownership and activity. Deze vordering is niet in de balans verantwoord. Overzicht verliezen:

Belastingjaar:	Te verrekenen t/m	2010	
		Bedrag	VpB
1998 t/m 2002	2011	17.970	4.582
2007	2016	1.968	492
2008	2017	10.720	2.680
2009 (schatting)	2018	1.200	300
2010 (schatting)	2019	2.000	370
		<u>33.858</u>	<u>8.424</u>

Gezien de verliezen uit voorgaande jaren is er onvoldoende grondslag om de latente belasting vorderingen in de balans op te nemen conform IAS 12.

De vennootschap - Vivenda Media Groep N.V.- en Newconomy Ventures B.V. vormden tot en met 2009 samen een fiscale eenheid voor de Vennootschapsbelasting. De vennootschap is hoofdelijk aansprakelijk binnen deze fiscale eenheid. Zie ook hierna onder 'Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen'.

Tussen Vivenda Media Groep N.V. en haar deelnemingen bestaat geen fiscale eenheid voor de Vennootschapsbelasting.

Zuka B.V. heeft uit hoofde van fiscale verliezen een potentiële latente belastingvordering, waarover de hoogte nog onzekerheid bestaat in verband met een lopend belastingonderzoek en de toewijzing daarvan na de uitvoering uit de fiscale eenheid met Vero Holding B.V. (de voormalig eigenaar). De potentiële vordering is niet in de balans verantwoord.

De latente belastingverplichting (2009: € 87) heeft betrekking op geactiveerde merknaam en klantenbestand toegerekend aan Factotum B.V. Ultimo 2010 bedragen de geactiveerde waarden nihil, waardoor er geen latente belastingverplichting meer bestaat.

Voor de Omzetbelasting bestaat een fiscale eenheid tussen Vivenda Media Groep B.V. en Factotum B.V. Vivenda Media Groep N.V. is hoofdelijk aansprakelijk binnen deze fiscale eenheid.

XIII. HANDELS- EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

	2010	2009
Handelscrediteuren	382	438
Huurverplichtingen	177	-
Rekening courant Nationale Nederlanden	91	-
Afkoop sponsorovereenkomst Vitesse	400	-
Overige schulden en overlopende passiva	138	422
	<u>1.188</u>	<u>860</u>

XIV. BELASTINGSCHULDEN

Belastingenschulden bestaan hoofdzakelijk uit over de periode 2009 tot en met augustus 2010 opgelegde aanslagen voor loon- en omzetbelasting voor in totaal € 585. Hiervan is per 31 december 2010 nog een bedrag van € 272 verschuldigd op basis van een met de Belastingdienst overeengekomen betalingsregeling.

XV. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

	Uitgeverij		Software & Services		Participaties & Overige		Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Opbrengsten	367	1.621	1.475	1.775	-	-	1.841	3.396
Resultaat / (Netto verlies):								
Uit normale bedrijfsuitoefening	(28)	(363)	(748)	(1.298)	(1.759)	(4.643)	(2.535)	(6.304)
Incidentele resultaten	-	-	(710)	-	(522)	-	(1.232)	-
	(28)	(363)	(1.458)	(1.298)	(2.280)	(4.643)	(3.767)	(6.304)
Investeringen	-	-	54	66	-	-	54	66
Verplichtingen	-	308	1.107	739	432	3.318	1.539	4.365
Financierings (baten) en lasten	(7)	12	1	8	1.058	844	1.052	864
Bijzondere waardevermindering	-	-	127	-	400	3.963	527	3.963
Afschrijvingen	-	5	278	486	-	3	278	494

In 2010 zijn de activiteiten in het segment Participaties beëindigd. De activiteiten in het segment Uitgeverij zijn in 2010 tijdelijk gestaakt. Tussen de segmenten tot en met datum van beëindiging hebben in 2010 geen onderlinge transacties plaatsgevonden. In 2011 bestaat het voornemen om de het blad Vivenda te herpositioneren in combinatie met een nieuwe website applicatie onder de naam Vivenda.nl. Het blad en de website richt zich op de huizenmarkt van > €5,5 miljoen.

Het 2010 netto verlies uit normale bedrijfsuitoefening uit Participaties & Overige heeft hoofdzakelijk betrekking op financieringslasten en kosten van de holding. De incidentele resultaten hebben hoofdzakelijk betrekking op de herstructurering en in mindere mate de acquisitie van Zuka B.V.

XVI. PERSONEELSKOSTEN EN BELONINGEN MANAGEMENT OP SLEUTELPOSITIES

	2010	2009
Salariskosten	882	998
Sociale lasten	109	119
Pensioenlasten – toegezegde bijdrageregeling	26	31
Overige	47	173
	1.063	1.321
Geen aandelenopties toegekend aan personeel.		
Aantal personeelsleden	20	23

Er is geen sprake van vergoedingen na uitdiensttreding, ontslagvergoedingen of op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen.

Korte termijn beloningen management op sleutelposities			Aandelen belang 31 december	
	2010	2009	2010	2009
Bestuurders:				
R. Van Veldhoven, met ingang van 3 december 2010	8	-	35,49%	-
A. Mirck, tot 3 december 2010	27	3	-	-
C. van Versendaal, CEO tot 1 februari 2009	-	21	-	-
Commissarissen:				
R. van Maasakker, tot 3 december 2010	0	-	6,23%	6,90%
C. van Versendaal, met ingang van 1 februari 2009	15	-	-	-
P. Nederlof	-	-	-	-
	50	24		

De heer R. van Veldhoven beschikt over een additioneel potentieel belang van 105,05% in het kapitaal als houder van een deel van de converteerbare obligaties. De heer A. Mirck is per 3 december 2010 teruggetreden als CEO. Per dezelfde datum is de heer R. van Veldhoven benoemd als CEO van Vivenda. Over de jaren 2009 en 2010 is een restant betaling verschuldigd aan de de heer A. Mirck, welke verplichting door de Groote Zandschulp I BV is overgenomen.

Door de heer R. van Maasakker is afgezien van diens commissarisbeloning als president commissaris over de jaren 2009 en 2010. Over de jaren 2009 en 2010 is een commissarisvergoeding toegekend van € 15 aan de heer C. van Versendaal.

Per 3 december 2010 is de heer R. van Maasakker teruggetreden als president commissaris. Per dezelfde datum is de heer P.H.J. Nederlof aangetreden als president commissaris. De remuneratie van de Raad van Commissarissen is vastgesteld op € 20 voor de president commissaris. De overige leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een jaarlijkse beloning van € 15.

XVII. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

De financiële lasten hebben nagenoeg geheel betrekking op de converteerbare obligatielening van De Groote Zandschulp B.V. en Phantasia B.V. De verschuldigde rente en additionele vergoedingen zijn voorafgaand aan de overdracht van de obligaties aan Vero Holding B.V. op de uitstaande obligatie leningschuld bijgeschreven (zie ook de toelichting bij de Converteerbare obligatielening).

XVIII. RESULTAAT BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

	2010	2009
Resultaat verkoop participaties geassocieerde deelnemingen:		
Virtual Industries Online Solutions		
Markering B.V. (VIOMS)	-	(1.131)
DigiNotar Holding B.V.	-	477
Earn out vergoeding Reddion B.V.	33	-
Esto B.V.	107	-
Newconomy Ventures B.V.	(145)	-
Totaal	(5)	(654)
Resultaat liquidatie dochterondernemingen:		
Resultaat faillissement Vivenda Magazine B.V.	-	111
	(5)	(543)

Het aandelen belang in VIOMS is in 2009 verkocht. De vordering uit hoofde van deze verkoop is in 2010 ontvangen en verrekend met de schuld aan DGZ (verbonden partij).

DigiNotar Holding B.V., waarvan Vivenda 36,8% van de stemrechten hield, is op 20 juni 2009 verkocht.

Vivenda is niet aansprakelijk voor de schulden van de gefailleerde onderneming Vivenda Magazine B.V. en heeft hiervoor ook geen voorziening in haar jaarrekening opgenomen.

XIX. VERLIES PER AANDEEL

Het verlies per aandeel wordt berekend door het totale verlies te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen (te weten 5.030) gedurende het jaar.

De Vennootschap kent in 2010 een categorie van potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden: de converteerbare obligatielening. Bij volledige conversie van de obligatie lening per 31 december 2010 zou het aantal gewogen geplaatste aandelen 15.400 aandelen bedragen.

XX. BEDRIJFSCOMBINATIES

Op 12 november 2010, heeft Vivenda een 100% belang in het aandelenkapitaal van Zuka B.V. De aandelen zijn verworven van Vero Holding B.V., grootaandeelhouder van de groep. Aangezien deze transactie kwalificeert als een transactie onder gemeenschappelijke leiding, is IFRS 3 niet van toepassing op de verwerking van deze transactie. De gemeenschappelijke leiding is ontstaan op 12 November 2010. De acquisitie is derhalve ook verwerkt vanaf deze datum. De overgenomen activa en passiva worden opgenomen tegen de boekwaarden. De resultaten zijn verwerkt in de jaarrekening vanaf 12 November 2010. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast omdat in dat jaar geen sprake van gemeenschappelijke leiding was. Indien de acquisitie op 1 januari 2010 had plaatsgevonden, zou de groep omzet € 226 en het netto verlies € 154 hoger zijn geweest.

Zuka B.V. is een internet bedrijf gericht op het exploiteren van woningsites en het aanbieden van digitale makelaarsdiensten.

Voor de onderneming, waaronder de intellectuele eigendomsrechten, de handelsnaam en de woning website Zuka.nl is een koopprijs betaald van 1 euro te vermeerderen met een earnout van 8 maal de ebitda over het boekjaar 2011, met een maximum van € 500. Indien de ebitda over het 2011 boekjaar van Zuka B.V. minder mocht bedragen dan 10% van het maximum is Vivenda geen earnout betaling verschuldigd. Deze earn-out betaling (voorwaardelijke verplichting) is niet gewaardeerd in de jaarrekening. De huidige inschatting is dat geen earn-out betaling zal worden betaald en derhalve is daarvoor geen verplichting in de jaarrekening opgenomen.

De balans en winst- en verliesrekening van Zuka B.V. per overname datum (12 november 2010) en vergelijkende cijfers is hierna in verkorte vorm weergegeven:

	2010	
	12 november	30 april
Vaste activa	30	22
Vlottende activa	135	25
Totaal activa	165	47
Eigen vermogen	-	(103)
Kortlopende verplichtingen	165	150
Totaal passiva	165	47
	2010	2009
Bruto-omzetresultaat	126	298
Kosten	104	979
Netto-omzetresultaat	22	(681)
Financiële lasten	1	21
Belastingen	-	(178)
Resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Netto winst / (verlies)	21	(524)

2009: 1 mei 2009 tot en met 30 april 2010.

In 2010 is het boekjaar van Zuka B.V. gewijzigd naar een kalenderjaar.

Bij de overname is de latente verplichting uit hoofde van de sponsorovereenkomst met Vitesse overgenomen tot een gemaximeerd bedrag. Met Vitesse bestond een dispuut over de beëindiging van de sponsorovereenkomst. Na balansdatum is hierover overeenstemming bereikt met een finale afkoopsom van € 400. De latente verplichting is niet verwerkt in de overnamebalans, maar als schuld verantwoord in de balans per 31 december 2010 en als last in de resultatenrekening 2010.

XXI. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN

In het kader van de bij de overname van Zuka B.V. overeengekomen mogelijke earn-out betalingsverplichting is door Vivenda Media Group N.V. jegens Vero Holding B.V. zekerheid verstrekt door middel van een eerste pandrecht op de aandelen in het kapitaal van Zuka B.V.

In het kader van de verkoop van de aandelen in Newconomy Ventures B.V. heeft ontvoeging plaatsgevonden van deze vennootschap binnen de fiscale eenheid de vennootschap, waarbij is overeengekomen dat de vennootschap Newconomy Ventures B.V. zal vrijwaren voor fiscale aanslagen, boetes en aansprakelijkstellingen die materieel dateren uit de periode voorafgaand aan de ontvoeging.

Huur verplichtingen ultimo 2010 over de overeengekomen toekomstige huurtermijnen bedragen in totaal € 265 met een looptijd van minder dan 5 jaren. De verplichtingen uit hoofde van operationele lease overeenkomsten bedragen in totaal € 73, met een looptijd van minder dan 5 jaren.



Jurre C. Yntema Financiën

XXII. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Als verbonden partijen zijn aan te wijzen:

- Alle met Vivenda Media Groep N.V. verbonden vennootschappen,
- De leden van het Bestuur en de Raad van Commissarissen in 2010 en 2009,
- Partijen met een direct en indirect aandelenbelang van 5% of meer,
- Partijen met een potentieel aandelenbelang van 5% of meer uit hoofde van het houden van obligaties in Vivenda Media Groep N.V.

De volgende transacties zijn uitgevoerd met verbonden partijen:

	Toel.	2010			2009		
		Activa	Passiva	V&W	Activa	Passiva	V&W
Verkoop participaties	VII.	(611)	-	(100)	-	-	-
Verkoop Esto B.V.	XVIII.	107	-	107	-	-	-
Verwerving Vivenda Uitgeverij		-	-	-	75	-	-
Rekening courant Vero Holding B.V.	VIII.	77	-	-	-	-	-
Converteerbare obligatielening	XI.	-	795	(1.034)	-	2.705	(213)
Conversie 34 obligaties	XI.	-	(1.700)	-	-	-	-
Uitgifte nieuwe obligaties	XI.	-	625	-	-	-	-
Beloning management	XVI.	-	-	(64)	-	-	-
Overname Zuka B.V.	XX.	-	-	-	-	-	-
Afkoop Vitesse	XX.	-	400	(400)	-	-	-
Verstrekte kredieten		-	-	-	-	982	-
		(427)	120	(1.491)	75	3.687	(213)

Voor de beloning van management sleutelfunctionarissen wordt verwezen naar toelichting XVI. Door Keijser Capital N.V., waar de heer Nederlof directeur is, zijn diverse activiteiten verricht ten behoeve van Vivenda, zoals herfinanciering van de bestaande converteerbare obligatie en vervaardiging van de benodigde documentatie. Tevens zijn adviezen verstrekt in relatie tot de (financiële) strategie, overnames en toezichthouders. Voor deze activiteiten en adviezen heeft Keijser Capital € 12 gedeclareerd in 2010.

XXIII. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

a) Financiering

Voor de beschrijving van de additionele financiering wordt verwezen naar hetgeen hierover is toegelicht onder "Continuïteit veronderstelling" en het directieverslag.

b) Vivenda Deutschland GmbH

Op 21 januari 2011 is Vivenda Deutschland GmbH opgericht waarin Vivenda een 50% aandelenbelang heeft. De vennootschap heeft haar zetel in en is gevestigd te Keulen. Het doel is om in Duitsland en de omliggende landen Oostenrijk en Zwitserland de omzet verder uit te breiden van multimediale diensten voor de onroerendgoedsector. Vanaf 2009 is er uitvoerig onderzoek gedaan in Duitsland door Vivenda naar de behoefte op de Duitse markt.

c) In april 2011 zijn 8 obligaties van nominaal elk € 50 omgezet in aandelen Vivenda verhoogd met de van toepassing zijnde bijgeschreven rente. Door de conversie is het geplaatst kapitaal 11.984.539 aandelen per 2 mei 2011.

VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2010			
<i>(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld, voor resultaatbestemming)</i>			
	<i>Per 31 december</i>		
	Noot	2010	2009
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriele activa	V.	5.805	6.212
Deelnemingen	XXVI.	-	242
Leningen en vorderingen		-	278
		<u>5.805</u>	<u>6.846</u>
Vlottende activa			
Handels- en overige vorderingen		4	994
Vorderingen op groepsmaatschappijen		577	69
Liquide middelen		7	3
		<u>588</u>	<u>1.066</u>
Totaal activa		<u>6.393</u>	<u>7.912</u>
EIGEN VERMOGEN			
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap			
Gewone aandelen		2.069	6.866
Agioreserve		129.020	122.523
Gecumuleerde verliezen		(124.901)	(115.195)
Converteerbare obligatielening		1.937	-
Verlies boekjaar		(2.628)	(9.770)
	XXVII.	<u>5.497</u>	<u>4.424</u>
VERPLICHTINGEN			
Langlopende verplichtingen			
Converteerbare obligatielening	XI.	488	-
		<u>488</u>	<u>-</u>
Kortlopende verplichtingen			
Converteerbare leningen		-	2.705
Handels- en overige verplichtingen		280	496
Belastingenschulden		128	115
Schulden aan groepsmaatschappijen		-	172
		<u>409</u>	<u>3.488</u>
Totaal passiva		<u>6.393</u>	<u>7.912</u>

VENNOOTSCHAPPELIJKE RESULTATENREKENING

Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2010

*(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,
voor resultaatbestemming)*

	Jaar geëindigd op 31 december		
	Noot	2010	2009
Overige opbrengsten		-	(161)
Personeelskosten		59	17
Afschrijvingen op vaste activa		6	2
Bijzondere waardevermindering vaste activa		400	6.387
Overige bedrijfskosten		752	881
Netto-omzet resultaat		(1.217)	(7.126)
Financiële baten		10	32
Financiële lasten	XVII.	(1.068)	(845)
Netto financiële lasten		(1.058)	(813)
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	XXVI.	(242)	(1.693)
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen		-	65
Resultaat voor belastingen		(2.518)	(9.567)
Belastingen		-	485
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		(2.518)	(9.082)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen	XXVIII.	(110)	(654)
Resultaat liquidatie dochteronderneming		-	(34)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		(110)	(688)
Netto verlies		(2.628)	(9.770)

TOELICHTING BIJ DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

XXIV. ALGEMEEN

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

XXV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA - DEELNEMINGEN

Deelnemingen in dochterondernemingen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De verslagdata van de groepsmaatschappijen zijn gelijk aan de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

Gezien de negatieve netto vermogenswaarde van de deelnemingen zijn deze in de vennootschappelijke jaarrekening gewaardeerd tot nihil. Vivenda Media Groep N.V. is niet aansprakelijk voor schulden van haar deelnemingen. Er is derhalve geen verplichting in de vennootschappelijke jaarrekening verwerkt.

XXVI. EIGEN VERMOGEN

De aandelen van Vivenda zijn genoteerd op de NYSE Euronext te Amsterdam. Dientengevolge valt Vivenda onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten AFM.

Op 8 juni 2010 is het kapitaal afgestempeld waarbij de nominale waarde per aandeel van € 2,- is verlaagd naar € 0,20. Op 5 juli is het maatschappelijk kapitaal gewijzigd naar € 3.400 bestaande uit 17 miljoen aandelen.

In 2010 zijn in totaal 34 obligaties in twee tranches van respectievelijk 25 en 9 obligaties omgezet in 6.913 duizend aandelen tegen 24,59 €/cent per aandeel. Het meerdere van de conversieprijs boven de nominale waarde per aandeel is verwerkt als agio. Het geplaatst kapitaal per balansdatum is 10.346.611 (niet afgerond) aandelen.

VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

De mutaties in het maatschappelijk kapitaal, de nominale waarde per aandeel en het aantal aandelen zijn als volgt:

	Maat- schappelijk kapitaal	Nominale waarde per aandeel	Aantal aandelen (x 1000)
<i>(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld)</i>			
Per 1 januari 2009	15.000	0,20	53.265
Statutenwijziging 31 maart 2009	(13.500)	0,02	(15)
Aandelenuitgifte; 15 april 2009	-	-	21.733
Aandelenuitgifte; 28 mei 2009	6.000	-	42.020
Verhoging maatschappelijk kapitaal naar € 7.500; 29 mei 2009	-	-	226.303
Aandelenuitgifte; 1 september 2009	-	-	(339.873)
Samenvoeging aandelen naar nominaal € 2,- per aandeel; 18 december 2009	-	2,00	
Per 31 december 2009	7.500		3.433
Afstempeling kapitaal; 8 juni 2010	-	0,20	-
Wijziging maatschappelijk kapitaal per 5 juli 2010	-	-	-
Conversie van 34 obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	-	-	6.913
Per 31 december 2010	3.400		10.346

De aansluiting tussen het geconsolideerde en enkelvoudige vermogen en resultaat is als volgt:

	2010		2009	
	Vermogen	Resultaat	Vermogen	Resultaat
Enkelvoudig	5.497	(2.628)	4.424	(9.770)
Impairment immateriële vaste activa	-	-	-	3.467
Negatief vermogen deelnemingen	(1.244)	(1.244)	-	-
Vermogen Esto B.V.	-	-	(102)	-
Verkoop Esto B.V.	-	105	-	-
Overige	(1)	-	-	-
Geconsolideerd	4.252	(3.767)	4.322	(6.303)

XXVII. RESULTAAT VERKOOP PARTICIPATIES EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

De samenstelling van het resultaat uit verkoop van participaties en geassocieerde deelnemingen is als volgt:

	2010	2009
Earn out vergoeding Reddion B.V.	33	-
Esto B.V.	2	-
Newconomy Ventures B.V.	(145)	-
Resultaat	(110)	-

XXVIII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Voor de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

XXIX. HONORARIA DIENSTVERLENING EXTERNE ACCOUNTANT

De kosten van externe accountants waren marktconform. In 2010 is € 30 betaald inzake de controle van de jaarrekening.

Ondertekening van de jaarrekening
Luchthaven Schiphol, 10 Juni 2011

De directie:
R.J.M. van Veldhoven

Commissarissen:
P.H.J. Nederlof,

C. van Versendaal

▶ 10. OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE RESULTAATBESTEMMING

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

▶ 11. CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2010 van Vivenda Media Groep NV te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, de geconsolideerde winst en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2010, 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 2010 en de enkelvoudige winst en verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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 waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.



Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

OORDEEL BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

OORDEEL BETREFFENDE DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Vivenda Media Groep NV per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

OVERIGE AANGELEGENHEDEN

Wij vestigen de aandacht op de continuïteitsparagraaf in noot II welke is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, waarin uiteengezet is dat er sprake is van een liquiditeitstekort in 2011, waarvoor een converteerbare obligatielening aan de bestaande aandeelhouder zal worden uitgegeven. Het Bestuur ziet de toekomst met vertrouwen tegemoet en geeft hiervoor een aantal redenen. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 10 juni 2011

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS NV

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

