



## JAARVERSLAG 2011

## INHOUDSOPGAVE VAN HET JAARVERSLAG

---

	Bladzijde
1. Profiel Vivenda Media Groep	2
2. Corporate Governance	4
3. Verslag van de Raad van Commissarissen	8
4. Verslag van de Raad van Bestuur	11
5. Bestuursverklaring	15
6. Juridische structuur en aandelenkapitaal	16
7. Geconsolideerde Jaarrekening 2011	
Geconsolideerde balans per 31 december 2011	18
Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2011	19
Geconsolideerde overzicht totaalresultaat	20
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	21
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	22
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	24
8. Vennootschappelijke Jaarrekening 2011	
Vennootschappelijke balans per 31 december 2011	51
Vennootschappelijke resultatenrekening 2011	52
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	53
9. Overige gegevens	
Statutaire bepalingen inzake resultaatbepaling	55
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	56

## 1. PROFIEL VIVENDA MEDIA GROEP N.V. (Vivenda)

---

<b>Ambitie</b>	Vivenda heeft de ambitie het “Huis” te zijn voor Media en ICT bedrijven die samen de <i>next step</i> willen maken.
<b>Portfolio</b>	Vanuit de huidige positie in het onroerend goed segment heeft Vivenda als doelstelling haar portfolio te diversifiëren met activiteiten in meerdere product markt combinaties (“PMC’s”).
<b>Visie</b>	Het creëren van herkenbare merken in B2C en B2B markten door middel van een M&A strategie gericht op innovatieve bedrijven met een sterk management dat betrokken blijft in de <i>next step</i> van productsynergie en groei.
<b>Beursnotering</b>	<p>De beursnotering van Vivenda aan de NYSE Euronext te Amsterdam biedt voordelen voor bedrijven en investeerders die onderdeel willen zijn van het “Huis” Vivenda, te weten:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Onafhankelijke waardering;</li><li>• M&amp;A op basis van betaling en verhandelbaarheid in aandelen Vivenda;</li><li>• <i>Exposure</i> naar media, klanten, pers en investeerders;</li><li>• Transparantie;</li><li>• Beloningsbeleid door middel van aandelen en opties.</li></ul>
<b>Huidige portfolio</b>	<p>Vivenda software &amp; services</p> <p>Factotum B.V., beschikt over software en een back office 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.</p> <p>Factotum B.V. heeft een leidende positie in Nederland. Vivenda heeft meer dan 250 websites voor makelaarskantoren in Nederland ontworpen en verleend online en offline diensten aan makelaars in Nederland.</p> <p>Internationalisatie</p> <p>Factotum B.V. zal zich richten op het gebruik maken van haar krachtige software en back office diensten, op basis van licentie formules in de Europese markt. In 2011 is deze uitrol succesvol gestart in de Duitstalige markten in Europa.</p>
<b>Acquisitiebeleid</b>	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 synergie, het risico/rendementsprofiel, positieve kasstromen en de kwaliteit van management en personeel. De hoogte van de koopsom zal in belangrijke mate gekoppeld zijn aan de werkelijke realisatie van de EBIT in de 3 jaren na acquisitie.

**Financiële doelstellingen** De financiële doelstellingen van Vivenda zijn:

- Cash Conversion Cycle: - 30 dagen
- Solvabiliteit: minimaal 30 – 40%
- EBITDA sales ratio: 15%
- Sales/Revenue Per Employee: 200 duizend euro

## 2. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur bestond in 2011 uit één persoon. In 2012 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 te 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.

De RvB is 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 heeft 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 een ander lid 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.

### **Raad van Commissarissen**

De vennootschap heeft statutair een RvC bestaande uit drie of meer personen en de leden worden benoemd door de AvA op basis van een voordracht door de RvC. 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. Gedurende 2011 heeft de RvC bestaan uit 2 personen.

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 2011 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.

### **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.

### **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 2012 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 ontworpen en zal in 2012 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.

### **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 2 onder 'Overnamerichtlijn'.

## **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](http://www.afm.nl).

Per 31 December 2011 waren de substantiële deelnemingen van aandeelhouders (al dan niet middellijk via rechtspersonen) als volgt:

- R.J.M. van Veldhoven, middellijk reëel 23,62 % en middellijk potentieel 97,78 %
- J. Oerlemans, middellijk reëel 8,49%

**Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur** Hiervoor wordt verwezen naar 'Raad van Bestuur' en 'Raad van Commissarissen'.

**Statutenwijziging** Hiervoor wordt verwezen naar 'Aandelen- en juridische structuur'

**Bevoegdheden van de Raad van Bestuur** Hiervoor wordt verwezen naar 'Aandelen- en juridische structuur'



### 3. VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

---

#### **Jaarrekening en decharge**

De Raad van Commissarissen legt hierbij het jaarrapport 2011 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.

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. Met Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. is de financiële rapportage over 2011 besproken. De jaarrekening is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien.

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.

#### **Samenstelling en profiel van de Raad van Commissarissen**

In 2011 bestond de Raad van Commissarissen uit de volgende personen,  
P.H.J. Nederlof (tot 2 december 2011)  
J. Oerlemans ( van 2 december tot 29 maart 2012)  
C. van Versendaal

De heer P.H.J. Nederlof is per 2 december in de op die dag gehouden Buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders afgetreden, na decharge, als president commissaris van de Vennootschap.

De heer J. Oerlemans is in dezelfde algemene vergadering van aandeelhouders benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bestond per 31-12-2011 derhalve uit twee leden.

De heer Oerlemans was als gedelegeerd commissaris lid van de Raad van Bestuur belast met Mergers & Acquisitions. Op 29 maart 2012 heeft de heer Oerlemans op eigen verzoek zijn functie neergelegd.

De Raad van Commissarissen bestaat op dit moment uit 1 persoon. Het is het uitdrukkelijke streven om de raad zo spoedig mogelijk te versterken met minimaal 1 extra lid.

Leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd voor een periode van 4 jaar. Zij kunnen zich na deze periode beschikbaar stellen voor een tweede periode.

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.

- Onafhankelijkheid** De Raad van Commissarissen verklaart dat al zijn leden onafhankelijk zijn als bedoeld in de Nederlandse Corporate Governance (principe III 2.2).
- Werkzaamheden** De Raad van Commissarissen van Vivenda Media Groep heeft in 2011 tien keren regulier vergaderd, daarbij stond de herstructurering en het toezicht daarop centraal. Naast de formele vergaderingen is veelvuldig informeel overleg gevoerd gericht op de dagelijkse operatie en gerelateerde dossiers.
- 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 algemene vergadering op 12 augustus 2011. 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 de 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 2012 van Vivenda Media Groep.

- Vervolg Herstructurering 2010** In 2011 zijn de uitgangspunten voor de Vivenda Media Groep in vergelijking met 2010 onveranderd. Een verbreding en uitbreiding van de activiteiten blijft noodzakelijk aangezien de bestaande activiteiten onvoldoende omvang hebben om een beursnotering te rechtvaardigen. Diverse gesprekken met kleinere bedrijven resulteerde niet in de gewenste uitbreiding met als belangrijkste reden de onzekere toekomst van het fonds. In de 2<sup>e</sup> helft van 2011 is daarom een bredere strategie geformuleerd. Deze is in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2 december 2011 gepresenteerd. Kort samengevat: structurele financiële continuïteit kan alleen gewaarborgd worden door acquisitie van nieuwe activiteiten met een voldoende omvang om de beursnotering te rechtvaardigen. Mogelijke oplossingsrichtingen zijn gedefinieerd.

De zoektocht heeft geresulteerd in gesprekken met serieuze potentiële kandidaten. In het eerste kwartaal 2012 heeft dit geresulteerd in een overname van Q4 Group B.V. Hiermee wordt een forse stap gezet in het realiseren van de geformuleerde doelstelling van structurele financiële

continuïteit. Vivenda Media Groep krijgt hiermee een hernieuwde toekomst.

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

**Tot slot**

Luchthaven Schiphol, 29 juni 2012

C. van Versendaal

## 4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### Algemeen

Vivenda heeft in 2011, door het uitgebleven herstel van de OG markt, definitief haar strategie moeten aanpassen en doen verschuiven naar Media en aan Media gerelateerde ICT. Ondanks verwoede pogingen van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen heeft Vivenda Media Groep nog niet een zodanige kasstroom weten te genereren dat daarmee een stabiele financiële basis is ontstaan voor de beoogde nieuwe strategie van de komende jaren. Door actief zoeken naar kasstroom positieve vennootschappen uit het hiervoor genoemde segment verwacht Vivenda Media Groep in de loop van 2012 een dergelijke noodzakelijke basis te kunnen creëren. Een eerste stap daartoe is gerealiseerd door de overname van de Q4 Group BV op 23 mei 2012. Q4 Group is een snel groeiende ICT onderneming die actief is in de volgende drie marktsegmenten: het bouwen van internetapplicaties op basis van open source, software development en hosting. Met deze overname geeft Vivenda een substantiële invulling aan haar strategie om de activiteiten te verbreden van uitsluitend onroerendgoedmarkt gerelateerde ICT en software naar meer algemeen inzetbare ICT en softwareoplossingen.

Op bestuursniveau hebben zich wijzigingen voor gedaan binnen de Raad van Commissarissen, welke op 2 december hun beslag hebben gekregen. Gedurende het jaar hebben zich de volgende zaken voorgedaan:

### Internationale activiteiten

Na een voortvarende start van de Duitse activiteiten van Vivenda, welke door middel van een 50% dochtervennootschap werd uitgevoerd, bleken de aanloop investeringen niet toereikend om de potentie van de Duitstalige markten te ontsluiten. Samen met de landenmanager heeft de belangrijkste leverancier het door Vivenda gehouden belang van 50% overgenomen onder het gelijktijdig aangaan van een licentieovereenkomst.

### Kern activiteit

Na afstoting van haar Duitse activiteiten heeft Vivenda zich volledig gericht op afnemers van haar diensten en producten op de Nederlandse markt. In de loop van 2011 werd de binnen dochter bedrijf Factotum geleverde ICT oplossingen voor in de OG markt actieve partijen het meest kansrijk geacht en leverde bovendien de grootste bijdrage in de omzet van 2011. Uitbouw van de concern activiteiten rond deze bewezen kern en in meerdere segmenten is vervolgens de focus geworden van de directie. In 2012 is deze kernactiviteit verder uitgebouwd door de overname van Q4Group.

### Herstructurering

Hoewel grote vorderingen zijn gemaakt met het oplossen van de restant structurele en financiële kwesties die hun oorsprong hebben in 2010 en eerdere jaren is het niet gelukt om deze in dit verslagjaar definitief op te lossen. Door relatief hoge aankoopssommen en aansluitend min of meer gedwongen aanzienlijke afwaarderingen is het Eigen Vermogen tot een kritisch minimum gedaald. Ook in 2011 is de directie genoodzaakt om een aanzienlijke

## Resultaat 2011 en risico's

afwaardering te accepteren op voorgenoemde aangekochte activa. Ook de opgelopen schuld aan de fiscus, die eveneens dateert van voor 2010, is nog niet afgebouwd. Slechts met additionele financieringsoplossingen van Vero Holding is Vivenda in staat gebleken om haar reguliere activiteiten te financieren gedurende 2011.

Door achterblijvende vraag uit de vastgoedmarkt en een sterk gedaald transactievolume is de verwachte groei van Software en Services in 2011 niet ten volle gerealiseerd. De omzet van euro 1,2 miljoen was ondanks de inspanningen op gebied van sales en marketing niet voldoende om de lopende kosten van de groep met euro 2,3 miljoen te dekken.

Om dezelfde redenen heeft het Bestuur besloten om de plannen om het blad Vivenda nieuw leven in te blazen niet door te zetten dit ondanks goede belangstelling van in de sector actieve partijen.

Doordat de vooruitzichten van de markten waarin Vivenda Media Groep actief is geen tekenen vertonen van verbetering is besloten om opnieuw een afboeking te doen op het door de vennootschap gehouden actief van euro 2,6 miljoen. Dit heeft het resultaat voor belastingen zeer nadelig beïnvloed.

Voor een beschrijving van de onderkende risico's dient u de risico paragraaf van de geconsolideerde Jaarrekening van Vivenda te bestuderen.

## Continuïteit

Ondanks niet aflatende pogingen om de intern gegenereerde kasstroom te laten groeien en tegelijkertijd oude kwesties op te lossen en daarmee uiteindelijk een stabiele basis te vormen voor de beoogde strategie moet het Bestuur vaststellen dat de markt dit vooralsnog onmogelijk heeft gemaakt en dat het aantrekken van extra middelen door middel van uitgifte van converteerbare leningen aan Vero Holding BV het mogelijk heeft gemaakt om min of meer aan de lopende verplichtingen te blijven voldoen. De tijd die thans wordt besteed aan het cashflow management zou beter besteed zijn aan commerciële activiteiten. Het is gelet de huidige marktomstandigheden niet te verwachten dat Vero Holding ook in 2012 bereid zal blijven zijn om bij te springen ingeval van een liquiditeitstekort. De mogelijkheden om bancaire en anders middelen aan te trekken zullen uiteraard blijvend worden onderzocht.

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 de gevoerde gesprekken met investeerders en financiers in de eerste helft van het jaar 2012 en de vooruitzichten tot en met medio 2013:

- a) De operationele reorganisatie heeft erin geresulteerd dat de activiteiten binnen Factotum B.V. niet meer verlieslatend zijn.
- b) Op 27 maart 2012 is een nieuwe obligatielening uitgeven aan Vero Holding B.V. met een nominale waarde van € 750 met een conversieprijs van € 20 / cent. Met een verplichte conversie per 31 december 2012. Deze lening wordt aangewend mede ter aflossing van kortlopende schulden met

- crediteuren en betaling van belastingschulden.
- c) Voor de betaling van belastingschulden is een borgstelling verkregen door Vero Holding B.V. met goedkeuring door de Belastingdienst. Op 10 mei 2012 is door Vero Holding B.V. een additionele financiering van € 250 toegezegd tegen nog nader te bepalen voorwaarden.
  - d) Op 23 mei 2012 is de overname van Q4Group B.V. afgerond, met een positieve EBITDA outlook.
  - e) Door de beëindiging van de activiteiten van Zuka B.V. zijn geen nieuwe financieringsstromen vereist voor deze activiteit.
  - f) Op basis van de in het Financieel Dagblad geplaatste advertentie worden gesprekken gevoerd voor mogelijke nieuwe overnames van bedrijven met positieve kasstromen met als doel verdere sector diversificatie te realiseren.

Op basis van deze redenen is de jaarrekening op basis van continuïteit opgesteld.

#### **Eigen vermogen en Financiering**

In het kader van de hiervoor omschreven afwikkeling van kortlopende schulden en de doelstelling de balansverhoudingen te herstellen zijn in 2011 twee nieuwe obligatieleningen (serie A en B) uitgegeven met een totaal waarde van euro 1,350 miljoen. Gezien de verplichte conversie zijn deze obligaties – evenals de reeds bestaande obligatielening – in de jaarrekening verwerkt in het eigen vermogen, onder aftrek van de reële waarde van de rentecoupons.

Op 27 maart 2012 is een verdere uitgifte van obligaties (serie C) gedaan met een waarde van euro 750 duizend. Alle obligaties (serie A tot en met C) zijn uitgegeven aan Vero Holding BV, eveneens groot aandeelhouder van Vivenda.

Van bovengenoemde obligaties zijn in 2011, 12 obligaties met een looptijd tot en met 30 november 2015 en een conversieprijs van 24,59 euro centen geconverteerd in gewonde aandelen VMG. Per 31 december 2011 bedraagt daarmee het aantal geplaatste aandelen afgerond 12,8 miljoen aandelen. Bij volledige conversie zou het geplaatst aantal aandelen afgerond 25,9 miljoen aandelen bedragen.

De uitgifte van de nieuwe leningen zijn nader toegelicht in de jaarrekening.

De solvabiliteit per 31 december 2011 bedraagt 52 %, waarmee een belangrijke financiële doelstelling is bereikt, namelijk dat de solvabiliteit van het fonds minimaal 30 tot 40% is.

#### **Bestuur en Raad van Commissarissen**

Na afronding van de voornaamste herstructurerings, zoals hierboven omschreven, is de heer P.H.J. Nederlof per 2 december 2011 afgetreden als President Commissaris en op gelijke datum de heer J. Oerlemans, die eerder een belang van ruim 9% had genomen in Vivenda, togetreden als gedelegeerd Commissaris speciaal belast met het in goede banen leiden van de beoogde acquisitie trajecten. Wij danken de heer Nederlof voor zijn gehouden toezicht.

Het is de intentie van het Bestuur om de beoogde samenstelling en omvang van zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen te realiseren door benoeming van bestuursleden van aangekochte ondernemingen, welke naar grote waarschijnlijkheid in het 3<sup>de</sup> kwartaal van 2012 zijn beslag zal krijgen.

Verder wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Commissarissen.

## **Strategie**

De belangrijkste - strategische – doelstellingen kunnen als volgt samen gevat worden:

- De bewezen technologie en opgebouwde kennis rond de internetapplicatie WebHome Media Manager uit nutten om in vergelijkbare sectoren van de ICT door middel van acquisities een breder pallet van diensten en producten aan te kunnen bieden en daarmee bewerkstelligen dat beschikbare kennis rendabeler kan worden aangewend. Tezamen met de branche organisatie VBO makelaars, verwacht het Bestuur in 2012 een sterke groei in Webhome Media Manager aansluitingen door makelaars.
- De focus en afhankelijkheid van de OG markt zal nog verder worden teruggedrongen door de acquisitie van meerdere ICT ondernemingen uit zeer diverse, niet OG gerelateerde, bedrijfssectoren.

De doelstellingen zullen resulteren in een meer ICT product- en dienstenportfolio en verdienmodel. Er zal echter nog veel afhangen van de snelheid waarmee verschillende beoogde acquisities zullen kunnen worden geïntegreerd.

Mede gezien de achterblijvende OG markt en de strategie focus is in 2011 besloten tot afstoten van de activiteiten van Zuka B.V. Daartoe is begin 2012 de zoekmachine Zuka.nl verkocht.

## **Acquisities**

Door een actief beleid gedurende 2011 heeft het Bestuur kans gezien een groot aantal bedrijven te spreken die op voorhand zouden passen in de gewijzigde strategie van de vennootschap en bovendien aansluiten op reeds beschikbare kennis en producten van Vivenda.

Bovendien heeft Vivenda de pers gezocht met een pagina grote advertentie in het Financiële Dagblad met als doel groeiende ICT ondernemingen aan te sporen rechtstreeks contact te zoeken waarbij alle mogelijke vormen van samenwerking en eventueel overname ter sprake zou komen. Het heeft talloze reacties opgeleverd en begin 2012 geresulteerd in contacten met Q4 Groep dat in het tweede kwartaal van 2012 heeft geleid tot een overname van Q4 Groep. Hiermee heeft Vivenda definitief de weg ingeslagen van groei binnen het creatieve segment van ICT in het bijzonder daar waar het online producten en services betreffen.

Het Bestuur spreekt het vertrouwen uit dat met deze acquisitie uitzicht wordt

geboden op een kansrijke positie binnen het creatieve segment van de ICT.

Luchthaven Schiphol, 29 juni 2012

R.J.M. van Veldhoven, CEO



## 5. 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, 29 juni 2012

R.J.M. van Veldhoven, *CEO*

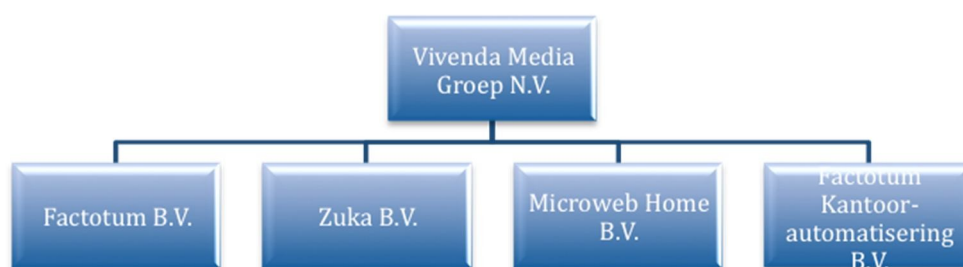
## 6. JURIDISCHE STRUCTUUR EN AANDELENKAPITAAL

---

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 2011 was de juridische structuur als volgt:



De activiteiten inclusief de intellectuele eigendomsrechten van Zuka B.V. zijn in 2012 verkocht aan een externe partij.

Door de overname op 23 mei 2012 van Q4 Group verkrijgt Vivenda Media Groep N.V. een 100% aandelen belang in Q4 Groep B.V., welke vennootschap direct en indirect meerderheidsbelangen bezit in onder anderen Q4 Open Source B.V., Drecam B.V., FullFact International B.V. en Q4 Invest I B.V.

### 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.

## 7. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2011

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

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

		Per 31 december		
		2011	2010	2009
<b>ACTIVA</b>	Toelichting			
<b>Vaste activa</b>				
Immateriële vaste activa	V.	3.208	5.811	6.569
Materiële vaste activa	VI.	68	113	83
Participaties	VII.	0	0	183
Leningen en vorderingen	VII.	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>353</u>
		3.275	5.924	7.188
<b>Vlottende activa</b>				
Handels- en overige vorderingen	VIII.	256	335	1.313
Liquide middelen	IX.	<u>9</u>	<u>20</u>	<u>11</u>
		265	355	1.324
Activa van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	X.	<u>145</u>	<u>0</u>	<u>175</u>
		410	355	1.499
<b>Totaal activa</b>		<b>3.685</b>	<b>6.279</b>	<b>8.687</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>				
<b>Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b>				
Gewone aandelen	XXV.	2.559	2.069	6.866
Agioreserve		129.130	129.020	122.523
Gecumuleerde verliezen		128.774-	125.008-	118.763-
Converteerbare obligatielening	XI.	2.865	1.937	0
Verlies boekjaar		<u>3.748-</u>	<u>3.767-</u>	<u>6.304-</u>
		2.031	4.252	4.322
<b>VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Converteerbare obligatielening	XI.	403	488	0
Latente belastingen		0	0	87
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Converteerbare leningen	XI.	0	0	2.705
Handels- en overige verplichtingen	XIII.	692	1.188	860
Belastingenschulden	XIV.	<u>304</u>	<u>351</u>	<u>433</u>
		996	1.539	3.998
Passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	X.	<u>254</u>	<u>0</u>	<u>280</u>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>1.250</b>	<b>1.539</b>	<b>4.278</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>3.685</b>	<b>6.279</b>	<b>8.687</b>

## GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

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

		Jaar geëindigd op 31 december		
		2011	2010	2009
<b>Gewone bedrijfsuitoefening</b>	Toelichting			
Opbrengsten	XV.	1.229	1.841	3.396
Kostprijs van de omzet		<u>396-</u>	<u>783-</u>	<u>1.781-</u>
<b>Bruto-omzetresultaat</b>		833	1.058	1.615
Overige opbrengsten		0	0	67
Personeelskosten	XVI.	809	1.063	1.321
Afschrijvingen op vaste activa		36	406	494
Bijzondere waardevermindering vaste activa	V.	2.600	400	3.963
Overige bedrijfskosten		<u>750</u>	<u>1.987</u>	<u>1.362</u>
<b>Netto-omzet resultaat</b>		3.361-	2.798-	5.592-
Financiële baten		1	20	47
Financiële lasten		<u>161-</u>	<u>1.072-</u>	<u>864-</u>
Netto financiële baten- en (lasten)	XVII.	160-	1.052-	817-
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>65</u>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		3.521-	3.850-	6.344-
Belastingen		<u>0</u>	<u>87</u>	<u>583</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		3.521-	3.763-	5.761-
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>				
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen		85	5-	654-
Resultaat dochteronderneming aangehouden voor verkoop	XVIII.	<u>312-</u>	<u>0</u>	<u>111</u>
<b>Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		227-	5-	543-
<b>Nettowinst / (verlies)</b>		<u>3.748-</u>	<u>3.767-</u>	<u>6.304-</u>
Verlies per aandeel per aandeel <sup>x € 1</sup>	XIX.	0,31-	0,75-	3,73-
Verwaterde verlies per aandeel <sup>x € 1</sup>		0,31-	0,75-	3,73-

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

---

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

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

	Jaar geëindigd op 31 december		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Netto geconsolideerd verlies	3.748-	3.767-	6.304-
Niet gerealiseerde resultaten verwerkt via het eigen vermogen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>3.748-</b>	<b>3.767-</b>	<b>6.304-</b>
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap	3.748-	3.767-	6.304-
Minderheidsbelang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultaat over het boekjaar	3.748-	3.767-	6.304-

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

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

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	Jaar geëindigd op 31 december		
	2011	2010	2009
Bedrijfsresultaat	3.748-	3.767-	6.070-
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Resultaat deelnemingen	0	0	111-
Waardemutatie participaties	0	0	589
Afschrijvingen immateriële vaste activa	0	366	449
Afschrijvingen materiële vaste activa	36	39	45
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	2.600	400	3.963
Reële waarde mutatie converbeerbare obligatielening	73	0	0
Impairment van vordering	0	0	1.131
Mutatie in activa en passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	109	0	0
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>			
Mutatie handels- en overige vorderingen	78	458	276-
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	5	246	65-
	847-	2.258-	345-
Rentelasten en soortgelijke kosten	91-	1.030	37-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	938-	1.228-	382-
Investeringsactiviteiten			
Investeringen in materiële vaste activa	9-	77-	25-
Desinvesteringen in materiële vaste activa	0	0	6
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	9-	77-	19-
Financieringsactiviteiten			
Kosten uitgifte aandelen	0	0	57-
Inkoop eigen aandelen	0	0	59-
Storting obligatieleningen	936	625	0
Opname langlopende schulden	0	677	942
Afname langlopende schulden	0	0	447-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	936	1.302	379
<b>Netto kasstroom</b>	11-	3-	22-
Liquide middelen:			
Stand 31 december	9	8	11
Stand 1 januari	20	11	33
Mutatie	11-	3-	22-
Verwerving liquide middelen door acquisitie dochterondernemingen	0	12	0
Afname/toename liquide middelen	11-	3-	22-

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

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

	Aandelen kapitaal	Agio	Conver- teerbare lening	Overige reserves	Resultaat	Totaal
<b>Per 1 januari 2010</b>	6.866	122.523	0	118.763-	6.304-	4.322
<b>Transacties met niet-aandeelhouders:</b>						
Verlies bestemming 2009	0	0	0	6.304-	6.304	0
Netto verlies 2010	0	0	0	0	3.767-	3.767-
<b>Transacties met aandeelhouders:</b>						
Levering eigen aandelen	0	0	0	59	0	59
Afstempeling kapitaal; 8 juni 2010	6.180-	6.180	0	0	0	0
Conversie van 34 obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	1.383	317	0	0	0	1.700
Eigen vermogen component converteerbare obligatielening	0	0	1.937	0	0	1.937
<b>Per 31 december 2010</b>	2.069	129.020	1.937	125.008-	3.767-	4.252
<b>Transacties met niet-aandeelhouders:</b>						
Verlies bestemming 2010	0	0	0	3.767-	3.767	0
Netto verlies 2011	0	0	0	0	3.748-	3.748-
<b>Transacties met aandeelhouders:</b>						
Conversie van 12 obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	490	110	600-	0	0	0
Uitgifte en stortingen converteerbare obligatieleningen	0	0	1.528	0	0	1.528
<b>Per 31 december 2011</b>	2.559	129.130	2.865	128.774-	3.748-	2.031



## 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 omvatten de jaren 2010 en 2009, zodat inzicht verstrekt wordt in de effecten van de reorganisatie in het bedrijfsprofiel van Vivenda.

De geconsolideerde jaarrekening is per 29 juni 2012 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 waarderingsgrondslagen

### 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 de gevoerde gesprekken met investeerders en financiers in de eerste helft van het jaar 2012 en de vooruitzichten tot en met medio 2013:

- g) De operationele reorganisatie heeft erin geresulteerd dat de activiteiten binnen Factotum B.V. niet meer verlieslatend zijn.
- h) Op 27 maart 2012 is een nieuwe obligatielening uitgegeven aan Vero Holding B.V. met een nominale waarde van € 750 met een conversieprijs van € 20 / cent. Met een verplichte conversie per 31 december 2012. Deze lening wordt aangewend mede ter aflossing van kortlopende schulden met crediteuren en betaling van belastingschulden.
- i) Voor de betaling van belastingschulden is een borgstelling verkregen door Vero Holding B.V. met goedkeuring door de Belastingdienst. Op 10 mei 2012 is door Vero Holding B.V. een additionele financiering van € 250 toegezegd tegen nog nader te bepalen voorwaarden.
- j) Op 23 mei 2012 is de overname van Q4Group B.V. afgerond, met een positieve EBITDA outlook.
- k) Door de beëindiging van de activiteiten van Zuka B.V. zijn geen nieuwe financieringsstromen vereist voor deze activiteit.
- l) Op basis van de in het Financieel Dagblad geplaatste advertentie worden gesprekken gevoerd voor mogelijke nieuwe overnames van bedrijven met positieve kasstromen met als doel verdere sector diversificatie te realiseren.

Op basis van deze redenen is de jaarrekening op basis van continuïteit opgesteld.

### Wijzigingen in de grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening met ingang van 1 januari 2011

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. Vivenda heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2011 van kracht zijn.

Er zijn geen standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties, die in 2011 voor het eerst worden toegepast en die van materiële invloed zijn op de jaarrekening.

De volgende standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn in 2011 nog niet van kracht. Daarom zijn die niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. Vivenda is op basis van de huidige inzichten niet van plan deze standaarden en interpretaties vervoegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald. De voor Vivenda mogelijk belangrijkste veranderingen kunnen als volgt worden samengevat:

- IFRS 9 Financiële instrumenten: classificatie en waardering is van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 januari 2015 waarbij eerdere toepassing is toegestaan.
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (invoering 2013)
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten herzielt de verwerking van joint ventures (die onder de nieuwe standaard 'gezamenlijke overeenkomsten' worden genoemd). De belangrijkste verandering is dat er voor joint ventures niet langer een keuzemogelijkheid bestaat tussen de 'equity'

methode en proportionele consolidatie. Uitsluitend de equity-methode is nog toegestaan voor joint ventures en joint-operations moeten proportioneel worden geconsolideerd. IFRS 11 en de gelijktijdig gewijzigde IAS 28 zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013.

- IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten bevat uniforme vereisten inzake de toelichting op dochterondernemingen, 'associates' en gezamenlijke overeenkomsten, alsmede niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten. IFRS 12 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013.
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde bevat een raamwerk voor de waardering tegen reële waarde en vereisten inzake de toelichting van waarderingen tegen reële waarde, maar introduceert geen nieuwe grondslagen voor waardering tegen reële waarde.
- De nieuwe IAS 19 Personeelsbeloningen bevat enkele wijzigingen op het gebied van opname, presentatie en toelichting, die de pensioenverslaggeving minder complex en beter vergelijkbaar moeten maken. De belangrijkste wijzigingen betreffen het niet meer toestaan van de toepassing van de 'corridor-methode', het verwachte beleggingsrendement dient net als de interestkosten op de pensioenverplichting te worden berekend op basis van de IAS 19-rekenrente (die wordt afgeleid van het rendement op hoogwaardige ondernemingsobligaties) en de toelichtingvereisten, vooral met betrekking tot specifieke pensioenrisico's, worden sterk uitgebreid.
- De wijzigingen in IAS 1 Presentatie van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten behelzen dat entiteiten niet-gerealiseerde resultaten die in de toekomst mogelijk zullen worden geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening afzonderlijk moeten worden gepresenteerd van niet-gerealiseerde resultaten die nooit naar de winst-en-verliesrekening zullen worden geherclassificeerd.

Een inschatting van de mogelijke impact op volgende jaarrekeningen is niet mogelijk.

### 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 waarderingsgrondslagen van dochterondernemingen in overeenstemming gebracht met die van Vivenda.

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

Entiteit	Belang 2011	Belang 2010
Factotum BV	100%	100%
Zuka BV, vanaf 12 november 2010	100%	100%
Microweb Home BV	100%	100%
Factotum Kantoorautomatisering BV, vanaf 1 september 2009	100%	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 under 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 geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen het ontvangen bedrag (na aftrek van transactiekosten) en de geamortiseerde kostprijs wordt in de winst- en

verliesrekening verwerkt gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de effectieve rentemethode.

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

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 Media Webhome Manager online diensten*

Het licentie tarief voor het gebruik van de Media Webhome Manager 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 studiowerkzaamheden 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.

## Grondslagen voor leaseovereenkomsten

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

## Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

## Winst per aandeel

De winst (of verlies) per aandeel wordt berekend 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 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.

### 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 hypotheekrenteaftrek in Nederland gevoerd wordt, zal ook dit de onzekerheid in de huizenmarkt in stand houden.

De zoekmachine Zuka.nl waar consumenten hun huisverkoop kunnen ondersteunen is in 2012 verkocht aan een derde partij.

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 Media Manager 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.

#### *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 en interest risico*

De activiteiten van Vivenda geschieden volledig in euro's in de euro zone. De financiering van de bedrijfsactiviteiten vindt plaats door uitgifte van aandelen en verplicht converteerbare obligaties (gefixeerd op 6% op jaarbasis). De convertibles hebben een looptijd tot en met 31 december 2012 en 30 november 2015. Vivenda maakt derhalve geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valuta en interest risico's af te dekken. Op balansdatum staan geen termijncontracten 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.

## V. Immateriële vaste activa

	O&OGoodwill	Merk- naam	Contract	Klanten-Software bestand	Software	Totaal	
<b>Per 1 januari 2010</b>							
Reële waarde / kostprijs	55	8.705	177	92	1.980	500	11.509
Cumulatieve waardevermindering	0	2.491-	81-	0	1.391-	0	3.963-
Cumulatieve afschrijvingen	40-	3-	28-	92-	314-	500-	977-
Boekwaarde	15	6.211	68	0	275	0	6.569
<b>2010</b>							
Boekwaarde 1 januari	15	6.211	68	0	275	0	6.569
Nieuw in consolidatie	-	-	-	0	-	8	8
Bijzondere waardevermindering	-	400-	50-	0	77-	0	527-
Afschrijvingen	15-	-	18-	0	198-	8-	239-
<b>Boekwaarde 31 december 2010</b>	0	5.811	0	0	0	0	5.811
<b>Per 31 december 2010</b>							
Reële waarde / kostprijs	55	8.705	177	92	1.980	500	11.509
Nieuw in consolidatie	0	0	0	0	0	8	8
Cumulatieve waardevermindering	0	2.891-	131-	-	1.468-	0	4.490-
Cumulatieve afschrijvingen	55-	3-	46-	92-	512-	508-	1.216-
Boekwaarde	0	5.811	0	0	0	0	5.811
<b>2011</b>							
Boekwaarde 1 januari	0	5.811	0	0	0	0	5.811
Afschrijvingen	0	2.600-	0	0	0	0	2.600-
<b>Boekwaarde 31 december 2011</b>	0	3.211	0	0	0	0	3.211
<b>Per 31 december 2011</b>							
Reële waarde / kostprijs	55	8.705	177	92	1.980	508	11.517
Cumulatieve waardevermindering	0	5.491-	131-	0	1.468-	0	7.090-
Cumulatieve afschrijvingen	55-	6-	46-	92-	512-	508-	1.219-
Boekwaarde	0	3.208	0	0	0	0	3.208

In 2011 en 2010 zijn de kosten voor het verder ontwikkelen van de Media WebHome Manager van Factotum B.V. geheel ten laste van het resultaat gebracht.

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.

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 16,8 %. Op basis van de bedrijfswaarde is in 2011 een afwaardering bepaald van € 2.600 (2010: 400). Deze afwaardering werd noodzakelijk als gevolg van de opgelopen vertraging in de uitrol van de strategie alsmede de aanhoudende en verscherping in de algemeen economische situatie en in het bijzonder van de woningmarkt in Nederland.

#### Gevoeligheid

Een afwijking van minus 25% in de kasstroom ten opzichte van de gehanteerde projectie in de berekening van de bedrijfswaarde heeft een negatief effect van afgerond € 800 op de berekende bedrijfswaarde van de Goodwill.

#### VI. Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa zijn als volgt:

	<b>Gebouwen</b>	<b>Inventaris</b>	<b>Totaal</b>
	<b>Computers</b>		
<b>Per 1 januari 2010</b>			
Kostprijs	44	185	229
Cummulative afschrijvingen	<u>35-</u>	<u>81-</u>	<u>116-</u>
Boekwaarde	9	104	113
Boekwaarde 1 januari 2010	16	67	83
Investerings	0	54	54
Verwerving dochteronderneming	0	15	15
Afschrijvingen	<u>7-</u>	<u>32-</u>	<u>39-</u>
<b>Boekwaarde 31 december 2010</b>	9	104	113
<b>Per 31 december 2010</b>			
Kostprijs	44	185	229
Cummulative afschrijvingen	<u>35-</u>	<u>81-</u>	<u>116-</u>
Boekwaarde	9	104	113
Boekwaarde 1 januari 2011	9	104	113
Investerings	0	9	9
Aangehouden voor verkoop	0	15-	15-
Afschrijvingen	<u>7-</u>	<u>32-</u>	<u>39-</u>
<b>Boekwaarde 31 december 2011</b>	2	66	68
<b>Per 31 december 2011</b>			
Kostprijs	44	179	223
Cummulative afschrijvingen	<u>42-</u>	<u>113-</u>	<u>155-</u>
Boekwaarde	2	66	68

De gemiddelde afschrijvingsduur is 5 jaren.



## VII. Participaties en langlopende leningen en vorderingen

In 2011 is een 50% (€ 12,5) belang genomen in Vivenda Deutschland GmbH. Dit belang is eind 2011 voor dezelfde waarde verkocht, waartegenover een licentieovereenkomst met deze vennootschap is afgesloten. Voor de licentieovereenkomst is een eenmalige betaling ontvangen, onder verrekening van een bijdrage in de operationele opstart verliezen in 2011 van Vivenda Deutschland GmbH, te weten in totaal € 85. De licentieovereenkomst genereert een jaarlijkse licentie opbrengsten stroom over de door Vivenda Deutschland GmbH gefactureerde omzet uit gebruik van de Media Webhome Manager software en drukwerk.

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. 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.

## VIII. Handels- en overige vorderingen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Handelsvorderingen	171	113	239
Bijzondere waardeverminderingen	<u>61-</u>	<u>3-</u>	<u>20-</u>
Handelsvorderingen - netto	110	110	219
Lening Yesco Immo-it	3	33	48
Vero Holding B.V. rekening courant met Zuka B.V.	82	77	0
Vivenda Deutschland GmbH	155	0	0
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>34</u>	<u>115</u>	<u>618</u>
	384	335	1.313
Activa van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen (Zuka B.V.)	<u>129-</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Handels- en overige vorderingen</b>	<b>255</b>	<b>335</b>	<b>1.313</b>

Het relatief grote aantal debiteuren en getroffen voorziening voor incasso risico 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. Er is derhalve geen sprake van een valuta risico.

## 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 AA krediet status.

## X. Activa en passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen en beëindiging van bedrijfsactiviteiten

De activa en passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen en beëindiging van bedrijfsactiviteiten per 31 december 2011 hebben betrekking op Zuka B.V.

De bezittingen en schulden gerelateerd aan Zuka B.V. (onderdeel van het Software & Service segment) zijn gepresenteerd als voor verkoop beschikbare activa in navolging van de goedkeuring van de Raad van Commissarissen om de activiteiten van Zuka B.V. te verkopen.

<b>Activa van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Materiele vaste activa	15	0
Handels- en overige vorderingen	129	0
Liquide middelen	<u>1</u>	<u>0</u>
Totaal	145	0

<b>Passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Handels- en overige verplichtingen	140	0
Belastingenschulden	<u>114</u>	<u>0</u>
Totaal	254	0

De analyse van het resultaat van de beëindiging van bedrijfsactiviteiten van Zuka B.V. is als volgt:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bruto-omzetresultaat	168	0
Kosten	<u>480</u>	<u>408</u>
Winst voor belasting uit beëindigde activiteiten	312-	408-
Belastingen	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Winst uit beëindigde activiteiten</b>	312-	408-

De intellectuele eigendomsrechten, de handelsnaam en de woning website Zuka.nl zijn verkocht, waarna er geen activiteiten meer plaats vinden in de vennootschap.

## XI. Converteerbare obligatielening

	Rente	Uitgifte Datum	Einde Looptijd	Conversie Prijs <i>euro cent</i>	<b>2011</b> <i>x 1000</i>	<b>2010</b> <i>x 1000</i>
<b>Verbonden partij</b>						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	1.050	2.075
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2012	0,2880	1.000	-
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2012	0,2000	<u>350</u>	<u>-</u>
					2.400	2.075
<b>Externe investeerders</b>						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	900	350
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2012	0,2880	-	-
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2012	0,2000	<u>-</u>	<u>-</u>
					900	350
<b>Totaal converteerbare obligatieleningen, nominaal</b>					<b>3.300</b>	<b>2.425</b>

Aan het einde van de looptijden worden de obligaties verplicht geconverteerd in aandelen. Alle obligaties zijn van gelijke rang, 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.

Omdat sprake is van een verplichte conversie in aandelen en het financieringsinstrument rente dragend is, is het eigen vermogen component van de lening verantwoord in het eigen vermogen en het rentedragende component tegen de reële waarde verantwoord als verplichting. Deze rente verplichting is onder langlopende schulden opgenomen in de balans tegen de reële waarde met gebruikmaking van een marktrente van 16,8 % (2010: 15%).

Het verloop van de reële waarde van de rente verplichting is als volgt:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Balans per 1 januari</b>	488	0
Actuele waarde mutatie	73	0
Allocatie contante waarde rente verplichting Obligaties	22	488
Allocatie contante waarde rente verplichting Obligaties A en B	69	0
Conversie Obligaties	115	0
Rente coupons 2011	<u>134</u>	<u>0</u>
<b>Totaal</b>	<b>403</b>	<b>488</b>

In 2011 zijn 12 obligaties geconverteerd in 2.451.680 aandelen van de vennootschap. De nieuw uitgegeven aandelen zijn ten volle gerechtigd tot het dividend over het boekjaar 2011 en de daarop volgende boekjaren. Op deze aandelen rust geen lock-up.

In 2012 is door Vero Holding B.V. een additionele financiering verstrekt van € 750 via een nieuw uit te geven obligatielening C, tegen dezelfde voorwaarden als de obligatielening B. De volstorting zal geschieden door middel van overname van kortlopende schulden, waaronder belastingschulden. De afwikkeling is afhankelijk van de medewerking van de desbetreffende schuldeisers, en derhalve nog niet afgerond ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening.

## 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 compensabele verliezen uit de jaren 1998 tot en met 2002, alsmede 2007 en 2008 zijn verrekend met latente belastingschulden. Tot en met de jaren 2008 zijn daarmee de belastingposities in goed overleg met de Belastingdienst afgewikkeld. Over de jaren 2009 tot en met 2010 staan de belastingaangiftes nog open in verband met de afwikkeling van de herstructurering, waaronder verkoop van participaties en deelnemingen tot en met 2010.

Gezien de onzekerheid over de hoogte van de fiscale verliezen uit voorgaande jaren is er onvoldoende grondslag om de latente belasting vorderingen in de balans op te nemen conform IAS 12. De compensabele fiscale verliezen (schatting) uit de jaren 2009 tot en met 2011 zijn als volgt:

Jaar	Fiscaal verlies	Belasting	Verlies compensatie t/m
2009	1.200	300	2018
2010	2.000	370	2019
2011	<u>690</u>	<u>170</u>	2020
	3.890	840	

Deze verliezen kunnen verrekend worden met toekomstige fiscale winsten, zoals in bovenstaande tabel vermeld. De verschillen tussen de bedrijfseconomische en fiscale verliezen hebben in hoofdzaak betrekking op permanente verschillen tussen de waarderingsgrondslagen voor Goodwill en de Converteerbare obligatieleningen. De belasting is berekend tegen 25% van het fiscale verlies.

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. 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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crediteuren	450	382	438
Huurverplichtingen	0	177	0
Afkoop sponsorovereenkomst Vitesse	0	400	0
Overige schulden en overlopende passiva	<u>382</u>	<u>229</u>	<u>422</u>
	832	1.188	860
Af: schulden en passiva Zuka B.V.	<u>140-</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal</b>	<b>692</b>	<b>1.188</b>	<b>860</b>

De huurverplichting uit hoofde van de voormalige kantoorruimte te Hilversum, alsmede de beëindiging van de voetbalsponsoring overeenkomst tussen Zuka B.V. en Vitesse, zijn in 2011 afgewikkeld.

### XIV. Belastingsschulden

Belastingsschulden bestaan hoofdzakelijk uit over de periode aanslagen voor loon- en omzetbelasting ten laste van Factotum B.V. en Vivenda Media Groep N.V. Hiervan is per 31 december 2011 een bedrag van € 304 (2010: € 272) verschuldigd op basis van een met de Belastingdienst overeengekomen betalingsregeling. Door Vero Holding B.V. is een borgstelling verstrekt aan de Belastingdienst tot een maximum bedrag van € 400. Het gevolg van de borgstelling is dat Vero Holding B.V. de belastingsschuld van Factotum B.V. en Vivenda Media Groep N.V. zal betalen als eigen schuld. Bij betaling van deze belastingsschulden door Vero Holding B.V. zal deze worden verrekend met de in 2012 additionele verstrekte lening van € 750 door Vero Holding B.V. aan Vivenda Media Groep N.V.

## XV. Gesegmenteerde informatie

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

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

	Uitgeverij			Software & Services		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Opbrengsten	0	367	1.621	1.229	1.475	1.775
EBITDA						
Uit normale bedrijfsuitoefening <sup>1)</sup>	31-	28-	358-	49-	416-	812-
Incidentele resultaten	0	0	0	0	710-	0
	31-	28-	358-	49-	1.126-	812-
Totaal activa en passiva	29	66	274	549	436	736
	Participaties & Holding			Geconsolideerd		
	2011	2010	2009 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009 <sup>1)</sup>
Opbrengsten	-	-	-	1.229	1.841	3.396
EBITDA						
Uit normale bedrijfsuitoefening <sup>1)</sup>	571-	629-	898-	651-	1.074-	2.068-
Incidentele resultaten	75-	121-	0	75-	831-	0
	646-	750-	898-	726-	1.905-	2.068-
Totaal activa en passiva	4.553	6.393	7.912	3.685	6.279	8.687

1) aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

In 2010 zijn de activiteiten in het segment Participaties beëindigd. De activiteiten in het segment Uitgeverij zijn in 2010 tijdelijk gestaakt en in 2011 nog niet hervat. De activiteiten in Zuka B.V. zijn in het eerste kwartaal van 2012 beëindigd.

## XVI. Personeelskosten en beloningen management op sleutelposities

	<u>2011</u>	<u>2009</u>
Salaris- en personele kosten	890	998
Sociale lasten	69	119
Pensioenlasten – toegezegde bijdrageregeling	16	31
Overige	<u>49</u>	<u>173</u>
	1.025	1.321
Af: personeelskosten Zuka B.V.	<u>216-</u>	<u>0</u>
Totaal	809	1.321
Aantal personeelsleden (fte)	17	23

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

### Korte termijn beloningen management op sleutelposities

	<u>Beloning</u>			<u>Aandelen belang</u> <u>31 december</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bestuurders:					
R. Van Veldhoven, met ingang van 3 december 2010	148	8	0	23,62%	35,49%
A. Mirck, tot 3 december 2010	0	27	3	-	-
C. Van Versendaal, CEO tot 1 februari 2009			21		
Commissarissen:					
R. van Maasakker, tot 3 december 2010	0	0	0	< 5%	6,23%
C. van Versendaal, met ingang van 1 februari 2009	15	15	0	-	-
P. Nederlof, tot 2 december 2011	20	0	0	-	-
J. Oerlemans, vanaf 2 december 2011	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	7,62%	-
	183	50	24		

De heer R. van Veldhoven beschikt over een additioneel potentieel belang van 74,16% (2010: 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 was een restant betaling verschuldigd aan de de heer A. Mirck, welke verplichting door de Groote Zandschulp I BV is overgenomen. Deze werd in de loop van 2011 betwist. Met de heer Mirck is vervolgens een schikking overeengekomen van € 75, welk bedrag in 2011 is verantwoord onder Overige bedrijfskosten.

De uitbetaling van de beloning 2011 aan de leden van de Raad van Commissarissen heeft niet plaats gevonden in 2011.

Met betrekking tot de directie en commissarissen zijn geen pensioen toezeggingen gemaakt, noch is er sprake van een vergoeding van of bijdrage in een pensioenregeling.

## XVII. Financiële baten en lasten

De financiële lasten hebben nagenoeg geheel betrekking op de converteerbare obligatieleningen. De rentelasten over 2010 zijn inclusief eenmalige additionele vergoedingen. Over 2011 is een bedrag van € 135 aan rente begrepen met betrekking tot de door Vero Holding B.V. gehouden obligaties.

## XVIII. Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen:			
Vivenda Deutschland GmbH	85	0	0
Marketing B.V.	0	0	1.131-
DigiNotar Holding B.V.	0	0	477
Earn out vergoeding Reddion B.V.	0	33	0
Esto B.V.	0	107	0
Newconomy Ventures B.V.	0	145-	0
	<u>85</u>	<u>5-</u>	<u>654-</u>
Resultaat liquidatie dochterondernemingen:			
Resultaat beëindigde activiteiten Zuka B.V.	312-	0	0
Resultaat faillissement Vivenda Magazine B.V.	0	0	111
<b>Totaal resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b><u>227-</u></b>	<b><u>5-</u></b>	<b><u>543-</u></b>

In 2011 is de in datzelfde jaar genomen 50% deelneming in Vivenda Deutschland GmbH verkocht. Met Vivenda Deutschland B.V. is een licentieovereenkomst gesloten voor het gebruik van de WebHome Media Manager software van Factotum B.V.. Uit de licentieovereenkomst komt een jaarlijks wederkerende opbrengst uit licenties op basis van een overeengekomen licentievergoeding formule, met een minimum van € 75k per jaar en maximum van € 625 per jaar.

In 2010 zijn de belangen in Reddion B.V., Esto B.V. en Newconomy Ventures B.V. verkocht en afgewikkeld. Het aandelen belang in Marketing B.V. is in 2009 verkocht. De vordering uit hoofde van deze verkoop is in 2010 ontvangen en verrekend met de schuld aan DGZ (voormalige verbonden partij).

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 gedurende het jaar, te weten 12.083 (2010: 5.030). De Vennootschap kent in 2011 een categorie van potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden: de converteerbare obligatielening. Bij volledige conversie van de obligatie leningen per 31 december 2011 zou het aantal gewogen geplaatste aandelen 25.236 aandelen bedragen (2010: 15.400 aandelen).

## XX. Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen

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 2011 over de overeengekomen toekomstige huurtermijnen bedragen in totaal € 48 (2010: € 265) met een looptijd van minder dan 2 jaren. De verplichtingen uit hoofde van operationele lease overeenkomsten bedragen in totaal € nihil (2010: € 73), met een looptijd van minder dan 2 jaren.

## XXI. 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,
- 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:

		Activa	Passiva	V&W
	Toel.			
Rekening courant Vero Holding B.V.	VIII.	82	0	0
Beloning management	XVI.	0	0	148-
Beloning RvC	XVI.	0	0	30-
Financiele baten en lasten	VII.	0	0	135-
Vivenda Deutschland GmbH	XVIII.	0	0	85
Vivenda Deutschland GmbH	VIII.	155	0	0
		237	1.475	228-

Transacties met verbonden partijen hebben onder normale marktcondities en omstandigheden plaatsgevonden.

## XXII. 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) Na balansdatum zijn 33 obligaties van nominaal elk € 50 omgezet in aandelen Vivenda. Door de conversie zijn 6.302 nieuwe aandelen geplaatst, waarvan op 4.472 aandelen een lock-up rust tot en met 31 december 2012 waarbij Vero Holding B.V. het stemrecht behoud over deze aandelen.
- c) Op 29 maart 2012 is de heer J. Oerlemans op diens verzoek afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen.
- d) Op 2 april 2012 is met brancheorganisatie VBO Makelaar een overeenkomst gesloten waarbij alle bijna 1.000 leden van VBO Makelaar toegang krijgen tot de software van dochteronderneming Factotum.
- e) Op 17 april 2012 is een intentieverklaring tot koop ondertekend met een partij welke met meerdere bedrijven actief is in software en internetoplossingen. Deze bedrijven beschikken over een sterke nationale en internationale klantenportfolio in de sector industrie en overheid. De overnamesom wordt voldaan in aandelen in combinatie met een earn-out regeling. De gerealiseerde EBITDA over 2010 en 2011 bedroeg €350 respectievelijk € 430. De geprognosticeerde EBITDA is € 630 in het lopende jaar 2012, € 1 miljoen in 2013 en € 1,7 miljoen in 2014. De earn-out regeling is gekoppeld aan deze financiële verwachtingen. Na afronding van deze overname zal de Raad van Bestuur van Vivenda uitgebreid worden naar 2 personen. Daarmee kan tevens invulling worden gegeven aan het zogeheten “vier ogen principe” binnen het bestuur.
- f) Na balansdatum zijn de activiteiten binnen Zuka B.V. beëindigd. De internet site Zuka.nl en domeinnamen zijn verkocht aan een derde partij.

## 8. VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

---

## VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

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

		Per 31 december		
		2011	2010	2009
<b>ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Immateriële vaste activa	V.	3.205	5.805	6.212
Materiële vaste activa		2	-	-
Deelnemingen		-	-	242
Participaties		-	-	114
Leningen en vorderingen		-	-	278
		<u>3.207</u>	<u>5.805</u>	<u>6.846</u>
<b>Vlottende activa</b>				
Handels- en overige vorderingen		14	4	994
Rekening Courant groepsmaatschappijen		1.394	577	69
Liquide middelen		1-	7	3
		<u>1.408</u>	<u>588</u>	<u>1.066</u>
<b>Totaal activa</b>		<b>4.615</b>	<b>6.393</b>	<b>7.912</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>				
<b>Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b>				
Gewone aandelen		2.559	2.069	6.866
Agioreserve		129.130	129.020	122.523
Gecumuleerde verliezen		127.529-	124.901-	115.195-
Converteerbare obligatielening	XI.	2.865	1.937	-
Verlies boekjaar		<u>3.310-</u>	<u>2.628-</u>	<u>9.770-</u>
		3.715	5.497	4.424
<b>VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Converteerbare obligatielening	XI.	403	488	0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Converteerbare leningen		0 --	0	2.705
Handels- en overige verplichtingen		354	280	496
Belastingenschulden	XIV.	<u>143</u>	<u>128</u>	<u>115</u>
		497	408	3.488
<b>Totaal passiva</b>		<b>4.615</b>	<b>6.393</b>	<b>7.912</b>

## VENNOOTSCHAPPELIJKE RESULTATENREKENING

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2011

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,  
*Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten*)

		Jaar geëindigd op 31 december		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Gewone bedrijfsuitoefening</b>	Toelichting			
Overige opbrengsten		0	0	161
Personeelskosten	XVI.	149	59	17
Afschrijvingen op vaste activa		0	6	2
Bijzondere waardevermindering vaste activa	XI.	2.600	400	6.387
Overige bedrijfskosten		<u>496</u>	<u>752</u>	<u>881</u>
<b>Netto-omzet resultaat</b>		3.245-	1.217-	7.126-
Financiële baten		0	10	32
Financiële lasten		<u>150-</u>	<u>1.068-</u>	<u>845-</u>
Netto financiële lasten		150-	1.058-	813-
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen		0	242-	1.693-
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>65</u>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		3.395-	2.517-	9.567-
Belastingen		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>485</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		3.395-	2.517-	9.082-
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>				
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen	XVIII.	85	110-	654-
Resultaat liquidatie dochteronderneming		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34-</u>
<b>Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		85	110-	688-
<b>Nettowinst / (verlies)</b>		<u><b>3.310-</b></u>	<u><b>2.627-</b></u>	<u><b>9.770-</b></u>

## TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

---

### XXIII. 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.

### XXIV. 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.

### XXV. 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 2011 zijn in totaal 12 obligaties omgezet in 2.452 duizend aandelen tegen 24,59 €/cent per aandeel. Het geplaatst kapitaal per balansdatum is 12.788 (31 december 2010: 10.347) aandelen. De aansluiting tussen het geconsolideerde en enkelvoudige vermogen en resultaat is als volgt:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Vermogen	Resultaat	Vermogen	Resultaat	Vermogen	Resultaat
<b>Enkelvoudig</b>	<b>3.715</b>	<b>3.310-</b>	<b>5.497</b>	<b>2.628-</b>	<b>4.424</b>	<b>9.770-</b>
Impairment immateriële vaste activa	0	0	0	0	0	3.466
Negatief vermogen deelnemingen	1.682-	438-	1.244-	1.244-	0	0
Vermogen Esto B.V.	0	0	0	0	102-	0
Verkoop Esto B.V.	0	0	0	105	0	0
Overige	0	0	1-	0	0	0
<b>Geconsolideerd</b>	<b>2.032</b>	<b>3.748-</b>	<b>4.252</b>	<b>3.767-</b>	<b>4.322</b>	<b>6.304-</b>

## XXVI. Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vivenda Deutschland GmbH	85	0	0
Earn out vergoeding Reddion B.V.	0	33	0
Esto B.V.	0	2-	0
Newconomy Ventures B.V.	<u>0</u>	<u>145-</u>	<u>0</u>
<b>Resultaat</b>	85	114-	0

## XXVII. 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.

## XXVIII. Honoraria dienstverlening externe accountant

De kosten van externe accountants waren marktconform. De honoraria bedroegen € 30 (2010: € 30) inzake de controle van de jaarrekening.

## Ondertekening van de jaarrekening

Luchthaven Schiphol, 29 juni 2012

**De directie:**  
R.J.M. van Veldhoven

**Commissarissen:**  
C. van Versendaal

## 9. 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.



## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

---

Aan: de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de jaarrekening 2011 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 2011, de geconsolideerde winst en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2011, 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 2011 en de enkelvoudige winst en verliesrekening over 2011 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 Vivanda Media Groep NV per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 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 Vivanda Media Groep NV per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

**Overige aangelegenheden**

Wij vestigen de aandacht op de paragraaf continuïteitsveronderstelling opgenomen paragraaf II in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Er is sprake van een netto verlies van EUR 3,7 miljoen over 2011 en per 31 december 2011 overstijgen de kortlopende schulden van de entiteit de kortlopende activa met EUR 0,8 miljoen. Deze condities, samen met andere omstandigheden zoals uiteengezet in de genoemde paragraaf, duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de entiteit.

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 jaarverslag, 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 jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 29 juni 2012

**MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS NV**

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