



## **JAARVERSLAG 2012**

## INHOUDSOPGAVE VAN HET JAARVERSLAG

---

	Bladzijde
1. Profiel Vivenda Media Groep	2
2. Corporate Governance	3
3. Verslag van de Raad van Commissarissen	7
4. Verslag van de Raad van Bestuur	10
5. Bestuursverklaring	15
6. Juridische structuur en aandelenkapitaal	16
7. Geconsolideerde Jaarrekening 2012	
Geconsolideerde balans per 31 december 2012	18
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2012	19
Geconsolideerde overzicht totaalresultaat	20
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	21
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	22
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	23
8. Vennoetschappelijke Jaarrekening 2012	
Vennoetschappelijke balans per 31 december 2012	46
Vennoetschappelijke resultatenrekening 2012	47
Toelichting op de vennoetschappelijke jaarrekening	48
9. Overige gegevens	
Statutaire bepalingen inzake resultaatbepaling	50
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	51

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

---

<b>Visie</b>	Vivenda Media Groep N.V. (VMG, Vivenda of de vennootschap) heeft sinds de afronding van de saneringsoperatie op 27-12-2012 door de verkoop van Factotum thans geen operationele activiteiten meer. De belangrijkste bezittingen zijn de merknaam en een notering aan de Amsterdamse beurs (NYSE Euronext). De leiding van de onderneming streeft er naar de beschikbare middelen zodanig in te zetten dat een structurele waarde voor de aandeelhouders wordt gecreëerd. De belangrijkste doelstelling op dit moment is het bepalen van toekomstige activiteiten van de vennootschap met winst- en groeipotentie, en vervolgens het "matchen" van die activiteiten met één of meer geschikte overnamekandidaten. Daarbij moet de beursnotering voor de overnamekandidaat een asset vormen, die het mogelijk maakt groei te financieren.
<b>Ambitie</b>	De belangstelling gaat primair uit naar ondernemingen met een goede marktpositie, een sterk management, groeipotentieel en een structurele positieve operationele kasstroom.
<b>Portfolio</b>	In de vennootschappen onder Vivenda worden op dit moment geen activiteiten geëxploiteerd. Deze vennootschappen zullen worden geliquideerd.
<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>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.

## 2. CORPORATE GOVERNANCE

---

### **Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur bestond in 2012 uit één persoon. In 2013 zal de Raad van Bestuur ('RvB') waarschijnlijk 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 derde 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 ([www.vivendamediagroep.nl](http://www.vivendamediagroep.nl)).

## **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 derde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Een groot deel van 2012 heeft de RvC bestaan uit 1 persoon en vanaf februari 2013 is wederom sprake van 2 RvC leden.

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 derde 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 2012 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 2013 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 2013 worden ingevoerd en op de website worden geplaatst (art. II.1.7).
- De RvC heeft voor een groot deel in 2012 bestaan uit 1 lid en bestaat sinds februari 2013 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 zoals 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' en zie hoofdstuk III. het verslag van de RvB).
- 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 3% 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 2012 waren de substantiële deelnemingen van aandeelhouders (al dan niet middellijk via rechtspersonen) als volgt:

- R.J.M. van Veldhoven, middellijk reëel 0 % en middellijk potentieel 23,18 %.
- V.S. Poorter middellijk reëel 7,89 % en middellijk potentieel 0%.
- G. Schaaij middellijk reëel 0 % en middellijk potentieel 5,24%.
- Stichting Administratiekantoor Driftakker, middellijk reëel 23,4 % en middellijk potentieel 0%.

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

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

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

### 3. VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

---

#### *Jaarrekening en decharge*

Hierbij bieden wij het verslag van de Raad van Commissarissen (RvC) over het jaar 2012 aan. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen en staat het bestuur met raad ter zijde. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de jaarrekening en het verslag van het bestuur een goede basis vormen voor de verantwoording die de directie aflegt voor 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 de accountant Baker Tilly Berk NV is de financiële rapportage over 2012 besproken. De jaarrekening is door Baker Tilly Berk NV gecontroleerd en op 9 juli 2013 van een goedkeurende controleverklaring voorzien.

De goedkeurende controleverklaring is in dit jaarrapport opgenomen op pagina 51. De Raad van Commissarissen stelt vast dat de externe accountant ten opzichte van Vivenda Media Groep onafhankelijk was. Conform de statutaire bepaling is besloten om het verlies ad € 3,3 miljoen te onttrekken aan het eigen vermogen van de vennootschap. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening overeenkomstig vast te stellen en de decharge te verlenen aan de leden van de RvB.

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

Deze rapportage van de Raad van Commissarissen moet tegen de achtergrond worden gezien van het feit, dat de Vivenda Media Groep zich in een overgangsfase bevindt: bestaande activiteiten werden en worden afgewikkeld, terwijl de keuze voor een nieuwe doelactiviteit nog niet is gemaakt. De strategie, de ondernemingsrisico's alsmede de andere targets die een going concern zich normaliter ten doel stelt, zijn in het verslagjaar sterk beperkt geweest. Dezelfde beperking geldt voor de toezichthoudende functies.

In 2012 bestond de Raad van Commissarissen uit 2 personen:

- J. Oerlemans (tot 27-3-2012)
- C. van Versendaal (tot 31-12-2012)

De vierjaarstermijn van C. van Versendaal loopt op de komende aandeelhoudersvergadering af.

De Raad van Commissarissen bestaat op dit moment uit 2 personen. De heer Theo Lodewijckx is tijdens de aandeelhoudersvergadering van 22 februari 2013 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

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 samenstelling van de Raad van Commissarissen zal qua bezetting een



afspiegeling zijn van de omvang van de vennootschap. Het is het uitdrukkelijke streven om de raad zo spoedig mogelijk te versterken met minimaal 1 extra lid. De timing hiervan zal afhangen van de invulling van de strategie, in casu de acquisitie van nieuwe activiteiten. Versterking van de financiële kennis binnen de raad heeft daarbij prioriteit.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen (slechts één commissaris gedurende een groot deel van 2012) waarborgde in 2012 onvoldoende dat de Raad zijn taak naar behoren kan vervullen (Principe III.3 van de Corporate Governance Code). Een evaluatie als benoemd in Principe III.1.7 van de Corporate Governance Code was derhalve niet uitvoerbaar.

**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 2012 elf keer regulier vergaderd, daarbij stond de herstructurering van VMG en het toezicht daarop centraal. Naast de formele vergaderingen is veelvuldig informeel overleg gevoerd gericht op de dagelijkse operatie en gerelateerde dossiers.

In 2012 heeft VMG op basis van haar desinvesteringsprogramma activiteiten gedesinvesteerd waarvan het rendement onvoldoende was of de risico's niet bij de strategie passen. De interne beheersing van VMG is in 2012 gericht op het minimaliseren van deze risico's. De op voordracht van de RvB voorgestelde transacties die hiermee gepaard gingen waren veelal niet routinematig en hebben een hoge mate van betrokkenheid van de RvB en de RvC verlangd. De RvC is van mening dat deze hoge mate van betrokkenheid en het schriftelijk afronden van alle (financiële) posities belangrijke beheersmaatregelen zijn geweest.

**Externe Accountant** In goed overleg tussen Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen is overeengekomen om een nieuwe accountant aan te wijzen voor de controle van de jaarrekening 2012. Baker Tilly Berk N.V. is door de vennootschap benoemd om de controle uit te voeren.

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 Raad van Commissarissen heeft in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2012 en aan de hand van een rapportage van de directie de relatie met de externe accountant beoordeeld.

Gehoord de mening van de RvB heeft de RvC besloten om Baker Tilly Berk N.V. als accountant voor te dragen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de controle van de jaarrekening 2012 en 2013 van Vivenda Media Groep N.V.

**Vervolg Herstructurering** Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2 december 2011 heeft het bestuur haar visie op de toekomst 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 Raad van Commissarissen is nauw betrokken geweest bij de

**Overname  
Q4 Group**

opstelling van deze visie en onderschrijft deze volledig.

De zoektocht heeft op 31 juli 2012 geresulteerd in de goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering voor de overname van Q4Group B.V., bestaande uit een aantal activiteiten verdeeld over diverse vennootschappen. Voordat de definitieve en volledige afwikkeling van de overname had plaatsgevonden, hebben partijen in november 2012 besloten de overname niet af te ronden. De per 1 augustus 2012 namens Q4Group toegetreden bestuurder Martin van der Linden is, na dit samen met de verkoper genomen besluit, teruggetreden.

Hiermee is de onderneming nog steeds op zoek naar operationele activiteiten die invulling kunnen geven aan structurele continuïteit.

**Liquiditeit**

In 2012 is in de berichtgeving continue aandacht besteed aan de krappe liquiditeitspositie van de vennootschap. Eind 2012 is hier een einde aangekomen door het kunnen aantrekken van additionele financiering, waarmee alle verplichtingen zijn afgewikkeld en er vanuit een meer comfortabele positie gewerkt kan worden aan de noodzakelijke acquisities.

In maart 2012 heeft de Raad van Commissarissen haar goedkeuring gegeven aan de uitgifte van een converteerbare lening om de onderneming van de middelen te voorzien om de strategie te kunnen implementeren. De in de jaarrekening 2011 aangekondigde en toegelichte lening is deels met cash, deels door overname van crediteuren volgestort in de loop van 2012.

**Remuneratie**

Voor de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur was de beloning in 2012 gelijk aan 2011. Voor de voorzitter van de Raad van Bestuur is voor 2012 een aanvullende bonusregeling opgesteld in de vorm van een uitkering in aandelen ter waarde van een jaarsalaris, gericht op het realiseren van de structurele continuïteit door acquisitie van nieuwe activiteiten. In 2012 is deze doelstelling niet gerealiseerd en derhalve is er geen bonus uitgekeerd.

**Tot slot**

De Raad van Commissarissen spreekt zijn dank uit aan de betrokkenen voor hun inzet en loyaliteit.

Hilversum, 9 juli 2013

T. Lodewijkx  
C. van Versendaal

## 4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

### *Algemeen*

Het verslag van de Raad van Bestuur moet tegen de achtergrond worden gezien van het feit, dat VMG zich in een overgangsfase bevindt: bestaande activiteiten werden afgewikkeld, terwijl de keuze voor een nieuwe doelactiviteit nog niet is gemaakt. De strategie, de ondernemingsrisico's alsmede de andere targets die een going concern zich normaliter ten doel stelt konden in het verslagjaar slechts beperkt worden geformuleerd en/of worden uitgevoerd.

Voor VMG was 2012 een bewogen jaar, waarin afscheid werd genomen van alle nog resterende activiteiten. Op 10 januari is het 50% belang van Vivenda Deutschland GMBH aan de mede-aandeelhouder Hylkema verkocht en zijn de activa van Zuka B.V. overgedragen aan Cubic Media te Brielle op 15 maart 2012. Factotum B.V. is op 27 december 2012 verkocht. Na verkoop c.q. afwikkeling van deze activiteiten was er aan het eind van het jaar een nagenoeg lege, schuldenvrije vennootschap ontstaan, van waaruit het management kan werken aan een nieuwe start met als doelstelling het creëren van waarde voor de aandeelhouders.

Eind 2012 bestaat VMG uit een eenhoofdige RvB, 1 RvC lid alsmede medewerkers die voor hun specifieke juridische en economische expertise worden ingehuurd. Gezien het desinvesteringsprogramma is binnen de groep geen aandacht voor onderzoek- en ontwikkelactiviteiten geweest.

### *Kern activiteit*

In 2012 werden de activiteiten om nieuwe deelnemingen te verwerven met kracht voortgezet. VMG kondigde in mei 2012 aan dat overeenstemming was bereikt over de overname van Q4Group B.V., een ICT-onderneming met interessante groeipotentie. Daarbij was overeen gekomen dat VMG de koopprijs gefaseerd zou betalen in aandelen VMG, deels op basis van de waardering van de onderneming op het moment van overname en deels op basis van de ontwikkeling van de resultaten van Q4Group. Hoewel een boekenonderzoek op basis van verstrekte informatie heeft plaatsgevonden, bleek nog vóór de eerste betaling dat sprake was van boekhoudkundige onregelmatigheden. Op grond hiervan is overleg gevoerd met de aandeelhouders van Q4Group, hetgeen in november 2012 heeft geleid tot het terugdraaien van de transactie. Aangezien er geen betalingen hebben plaatsgevonden en VMG de facto geen bestuursdaden heeft uitgeoefend in Q4Group, zijn de resultaten en het vermogen van VMG hierdoor niet beïnvloed.

In het begin van het verslagjaar werd, zoals reeds was aangekondigd in het voorgaande jaarverslag, de laatste activiteit van Zuka, zijnde de zoekmachine Zuka.nl verkocht met een beperkte boekwinst.

## *Herstructurering*

In de loop van het jaar werd geleidelijk duidelijk dat drastische ingrepen noodzakelijk waren, aangezien de kasstroom onvoldoende was om de verliezen te dekken en daarmee de continuïteit van de onderneming te verzekeren. Tegen deze achtergrond werden de activiteiten in Duitsland en de laatste dochtervennootschap Factotum B.V. verkocht. Hoewel verkoop van Factotum met een boekverlies (als gevolg van het negatieve eigen vermogen van Factotum) gepaard ging, was een belangrijke overweging bij de verkoop dat dit bedrijf een aanzienlijke schuld droeg en een onvoldoende hoog bedrijfsresultaat realiseerde. Na deze verkopen had VMG aan het eind van het verslagjaar geen operationele activiteiten meer.

Met instemming van de Raad van Commissarissen besloot de Raad van Bestuur een deskundige in te schakelen om nieuw kapitaal aan te trekken alsmede om de gewenste nieuwe doelactiviteiten in kaart te brengen. Daartoe werd in januari 2013 een overeenkomst gesloten met de heer G. Schaaij. In de eerste maanden van het jaar 2013 resulteerde dit onder meer in het uitgeven van verschillende obligaties als onderdeel van de aangekondigde converteerbare obligatielening D, als gevolg waarvan de liquiditeitsproblemen begin 2013 waren voorkomen.

Daarmee is VMG in staat om de lopende kosten te betalen en invulling te geven aan de strategie gericht op structurele continuïteit. In samenspraak met de heer Schaaij en de Raad van Commissarissen ontwikkelde de Raad van Bestuur een nieuwe strategie.

Parallel hiermee werd het kostenniveau aanzienlijk verlaagd, onder meer door de verhuizing van het hoofdkantoor naar een goedkopere locatie in Naarden. Verder werden afspraken gemaakt met de fiscus over vorderingen inzake vennootschapsbelasting, loonheffing en omzetbelasting die dateerden van vóór 2010 en met andere crediteuren. Eind 2012 zijn alle schuldposities met crediteuren overeengekomen en gesetteld. Begin 2013 zijn deze schuldposities grotendeels afbetaald en is VMG schuldenvrij.

## *Strategie*

De tot 2012 gehanteerde strategie, waarbij VMG zich hoofdzakelijk richtte op de markten voor ICT en onroerend goed, bleek niet houdbaar, vooral als gevolg van tegenvallende marktontwikkelingen. Nu de oude activiteiten volledig zijn afgewikkeld, is de uitdaging van de Raad van Bestuur daarin gelegen om de juiste toekomstige activiteiten van de vennootschap te bepalen met winst- en groeipotentie, en vervolgens een daarbij passend bedrijf of bedrijven te vinden voor wie de beursnotering een belangrijke asset vormt die het mogelijk maakt groei te financieren. Met de overname van de doelactiviteit dient de continuïteit van de onderneming structureel veilig te worden gesteld. De belangstelling gaat primair uit naar ondernemingen met een goede marktpositie, een sterk management, groeipotentieel en een structurele positieve operationele kasstroom. Het is daarnaast van belang dat er goede expansiemogelijkheden zijn, zowel autonoom als via acquisities.

Internationalisatie dient bij voorkeur ook onderdeel te zijn van het expansiebeleid.

Qua omvang wordt gedacht aan ondernemingen met op jaarbasis een omzet van 10 tot 20 miljoen euro en een EBITDA van circa € 750.000.

Bij de acquisitie van bedrijven en de verdere expansie kan de beursnotering van VMG een belangrijke rol spelen. Overnames kunnen worden gefinancierd door de plaatsing van nieuwe aandelen, hetzij bij de eigenaren van de over te nemen onderneming(en), hetzij bij andere financiers; in het laatste geval kan de opbrengst van de plaatsing worden gebruikt om overnames contant te betalen. Ook is uitgifte van (converteerbare) obligaties mogelijk. VMG is hierdoor bij de uitvoering van het beleid niet afhankelijk van financiering door banken.

De leiding van over te nemen ondernemingen dient zich te realiseren dat het hebben van een beursnotering consequenties heeft. Enerzijds kan financiering van nieuwe acquisities hierdoor eenvoudiger verlopen, anderzijds brengt het de verplichting met zich mee tot transparantie ten aanzien van resultaten, vermogenspositie en bestuur (governance), en dient openbaar verantwoording te worden afgelegd over het gevoerde beleid.

Hoewel de Raad van Bestuur zich tot het uiterste inspant om één of meer passende acquisities te realiseren, is het niet mogelijk een uitspraak te doen over de termijn waarop dit zal lukken, noch over de branche(s) waarin de betrokken ondernemingen actief zijn.

Bij de keuze van overname-objecten is het belangrijker dat ondernemingen voldoen aan bovengenoemde criteria.

#### ***Resultaat 2012 en risico's***

De resultaten over 2012, zoals die in de jaarrekening worden gepresenteerd, hangen voor een groot deel samen met de activiteiten van de inmiddels afgestoten deelneming Factotum B.V. Na 31 december 2012 is de balanspositie van VMG sterk verbeterd, omdat in de eerste maanden van 2013 in de vorm van de converteerbare obligatielening D en de volgestorte obligaties financiering is aangetrokken.

De solvabiliteit eind 2012 bedraagt 0% (2011: 55%). De afname in de solvabiliteit hangt samen met de nieuwe strategie om te desinvesteren. Door verkoop van Factotum is de goodwill afgewaardeerd. De liquiditeit bedraagt eind 2012 0,75 (2011: 0,33). De liquiditeitspositie is verbeterd door afwikkeling van schuldposities die niet tot een kasuitstroom hebben geleid.

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

De winst-en-verliesrekening 2012 toont een negatief resultaat van € 3,3 miljoen (€ 0,2 per aandeel) tegen een verlies van € 3,7 miljoen in 2011. Het verlies was vooral het gevolg van een boekverlies van € 2,6 miljoen dat geleden werd bij de verkoop van Factotum. Het eigen vermogen van VMG bedroeg aan het eind van het verslagjaar € 1,7 miljoen negatief. In de eerste maanden van 2013 werden verschillende transacties afgerond waarmee de vermogenspositie werd versterkt. Er werden converteerbare obligaties uitgegeven, een deel van de uitstaande obligaties werd geconverteerd en er zijn afspraken met de

Nederlandse fiscus gemaakt over belastingschulden uit het verleden.

Op 27 maart 2012 werd voor een bedrag van € 0,75 miljoen aan verplicht converteerbare obligaties geplaatst met een conversiekoers van € 0,20, vol te storten in cash of over te nemen crediteuren gedurende 2012. Van de uitstaande obligaties werd een bedrag van € 1,65 miljoen geconverteerd in 6,3 miljoen aandelen, waardoor aan het eind van het jaar het aantal uitstaande aandelen 19,1 miljoen bedroeg. Bij volledige conversie zou het geplaatst aantal aandelen afgerond 31,1 miljoen aandelen bedragen.

In januari 2013 is een verplicht converteerbare obligatielening aangekondigd van € 1 miljoen met een rente van 7% en een looptijd tot eind 2015.

De conversiekoers bedraagt € 0,20 per aandeel. De lening is op 31 mei 2013 volledig volgestort door plaatsing van obligaties a € 50. Verder is in januari en februari op verzoek van enkele obligatiehouders voor een bedrag van in totaal € 1,2 miljoen aan converteerbare obligaties omgezet in aandelen, waarbij de conversiekoersen varieerden van € 0,20 tot € 0,2459.

Als gevolg hiervan nam het aantal uitstaande aandelen met ruim 7,1 miljoen toe tot 26,5 miljoen. De geconverteerde obligaties waren deels afkomstig van de plaatsing in januari 2013. Dankzij deze transacties zijn het eigen vermogen en de liquiditeit sterk verbeterd en kan de Raad van Bestuur zich volledig richten op de uitgezette strategie.

Na afronding van deze transacties bestaat de balans van VMG hoofdzakelijk uit eigen vermogen en converteerbare leningen.

#### **Continuïteit**

Verder beschikt VMG per eind 2012 over fiscaal compensabele verliezen van in totaal bijna € 6,0 miljoen. In de huidige situatie is het echter onzeker of deze latente vorderingen met toekomstige winsten verrekend kunnen worden. Om deze reden zijn zij niet in de balans per eind 2012 en in bovenstaande vermogensopstelling opgenomen.

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 2013 en de vooruitzichten van de vennootschap:

- a) De tot en met 2011 verliesgevende activiteiten van Factotum B.V. zijn afgestoten;
- b) Alle converteerbare leningen worden geconverteerd naar aandelen, echter het formele definitieve besluit door de resterende obligatiehouders is per heden nog niet genomen;
- c) In januari 2013 is een verplicht converteerbare obligatielening geplaatst van € 1 miljoen met een rente van 7% en een looptijd tot eind 2015;
- d) Met de belastingdienst is een overeenkomst gesloten over alle openstaande belastingschulden en deze zijn per 1 april 2013 geheel afgewikkeld; Vero Holding heeft zich aansprakelijk verklaard voor eventuele

belastingaanslagen met betrekking tot Zuka B.V. over de periode tot december 2010;

- e) Op basis van de nieuwe strategie 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.

***Bestuur en Raad van Commissarissen***

De Raad van Commissarissen bestaat op dit moment uit 2 personen. De heer Theo Lodewijkx is tijdens de aandeelhoudersvergadering van 22 februari 2013 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Het is het uitdrukkelijke streven om de raad zo spoedig mogelijk te versterken met minimaal 1 extra lid. Verder wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Commissarissen.

***Toekomstparagraaf***

Op basis van de voorschriften in Titel 9 BW 2 moet in het directieverslag aandacht worden besteed aan de toekomstparagraaf. Aangezien de strategie van VMG nog niet geheel uitgekristalliseerd is, kan over de investeringen, personeelsbezetting en omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en rentabiliteit afhankelijk is, geen nadere informatie worden opgenomen. Ten aanzien van de financieringen is primo 2013 duidelijk geworden dat VMG in staat is geld aan te trekken en is de directie van overtuigd dat voldoende financiering voor overnames beschikbaar zal zijn.

***Interne risicobeheersingen en controlesystemen***

In 2012 heeft VMG op basis van desinvesteringsprogramma activiteiten gedesinvesteerd waarvan het rendement onvoldoende was of de risico's niet in de strategie passen. De interne beheersing van VMG is in 2012 gericht op het minimaliseren van deze risico's. De transacties die hiermee gepaard gingen waren veelal niet routinematig en hebben een hoge mate van betrokkenheid van de RvB en de RvC verlangd. De RvB is van mening dat deze hoge mate van betrokkenheid en het schriftelijk afronden van deze transacties een belangrijke beheersmaatregel is geweest. Door de samenstelling van de RvB (één bestuurder) zijn de toegepaste interne risicobeheersings- en controlesystemen in 2012 onvoldoende adequaat en effectief geweest. Invulling van de strategie zal dit aandachtspunt structureel verbeteren.

***Tot slot***

De huidige financiële positie van Vivenda Media Groep is belangrijk verbeterd ten opzichte van een jaar geleden. Bij aanvang van het verslagjaar bedreigden schulden en vorderingen de continuïteit van VMG. De schulden zijn volledig afgewikkeld en de vorderingen van crediteuren zijn gesetteld. Mede dankzij de beschikbare financiële middelen en de verlaagde kostenstructuur is de Raad van Bestuur er van overtuigd dat er thans voldoende tijd en middelen beschikbaar zijn om succesvol invulling te kunnen geven aan de nieuwe strategie.

Hilversum, 9 juli 2013

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.

Hilversum, 9 juli 2013

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



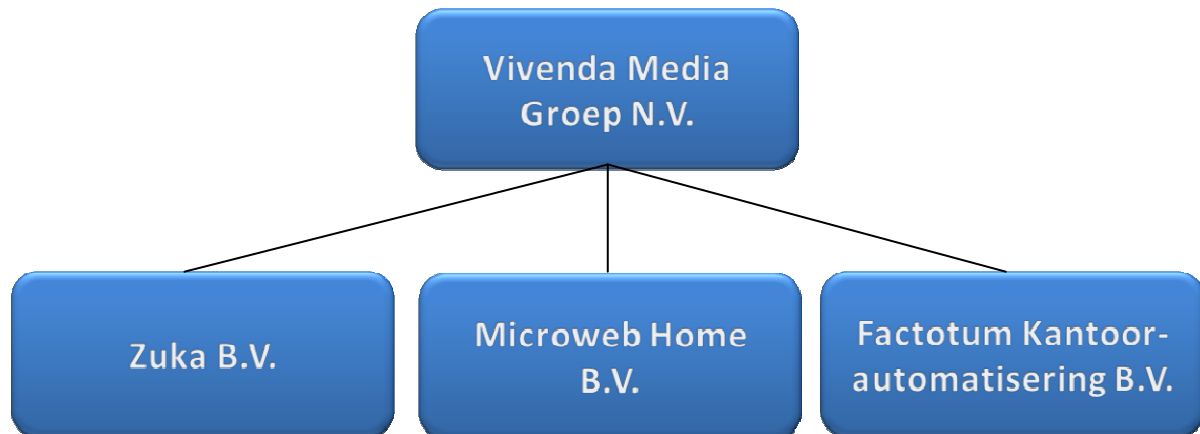
## 6. JURIDISCHE STRUCTUUR EN AANDELENKAPITAAL

---

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 2012 was de juridische structuur als volgt:



Factotum B.V. is 27 december 2012 verkocht. In de overige deelnemingen worden geen activiteiten meer verricht en deze vennootschappen zullen in 2013 worden geliquideerd.

In de jaarrekening van 2011 was aangekondigd dat de Q4 Groep werd overgenomen. Deze overname heeft in eerste instantie per 23 mei 2012 plaatsgevonden, maar is na een boekenonderzoek alsnog op 27 november 2012 teruggedraaid.

### Uitgifte en verkrijging van aandelen

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 14 miljoen en is verdeeld in 70 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 2012

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2012

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

		<i>Per 31 december</i>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>ACTIVA</b>	Toelichting		
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	V.	0	3.208
Materiële vaste activa	VI.	1	68
Participaties	VII.	0	0
		<u>1</u>	<u>3.275</u>
<b>Vlottende activa</b>			
Handels- en overige vorderingen	VIII.	311	256
Liquide middelen	IX.	0	9
		<u>311</u>	<u>265</u>
Activa van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	X.	16	145
		<u>327</u>	<u>410</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><b>328</b></u>	<u><b>3.685</b></u>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			
<b>Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b>			
Gewone aandelen	XXIV.	3.820	2.559
Agioreserve		129.450	129.130
Gecumuleerde verliezen		(132.522)	(128.774)
Converteerbare obligatielening	XI.	928	2.865
Verlies boekjaar		(3.345)	(3.748)
		<u>(1.670)</u>	<u>2.031</u>
<b>VERPLICHTINGEN</b>			
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Converteerbare obligatielening	XI.	196	403
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Schulden aan kredietinstellingen		19	0
Handels- en overige verplichtingen	XIII.	1.620	692
Belastingenschulden	XIV.	13	304
		<u>1.652</u>	<u>996</u>
Passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	X.	150	254
<b>Totaal verplichtingen</b>		<u>1.802</u>	<u>1.250</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><b>328</b></u>	<u><b>3.685</b></u>

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2012

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

		Geëindigd op 31 december	
		2012	2011
<b>Gewone bedrijfsuitoefening</b>	Toelichting		
Opbrengsten	XV.	0	1.229
Kostprijs van de omzet		0	(396)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>		0	833
Personeelskosten	XVI.	74	809
Afschrijvingen op vaste activa		1	36
Bijzondere waardevermindering vaste activa	V.	0	2.600
Overige bedrijfskosten		260	750
<b>Netto-omzet resultaat</b>		(335)	(3.361)
Financiële baten		0	1
Financiële lasten		(361)	(161)
Netto financiële baten- en (lasten)	XVII.	(361)	(160)
<b>Resultaat voor belastingen</b>		(696)	(3.521)
Belastingen		0	0
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		(696)	(3.521)
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen		2.576	85
Resultaat dochteronderneming aangehouden voor verkoop XVIII.		72	(312)
<b>Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		2.648	(227)
<b>Nettowinst / (verlies)</b>		(3.345)	(3.748)
Verlies per aandeel <sup>x €1</sup>	XIX.	(0,22)	(0,31)
Verwaterde verlies per aandeel <sup>x €1</sup>		(0,22)	(0,31)

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

---

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2012

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

	Geëindigd op 31 december	
	2012	2011
Netto geconsolideerd verlies	(3.345)	(3.748)
Niet gerealiseerde resultaten verwerkt via het eigen vermogen	0	0
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>(3.345)</b>	<b>(3.748)</b>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	(3.345)	(3.748)
Minderheidsbelang	0	0
Resultaat over het boekjaar	(3.345)	(3.748)

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2012

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

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	Jaar geëindigd op 31 december	
	2012	2011
Bedrijfsresultaat	(3.345)	(3.748)
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen materiële vaste activa	1	36
Bijzondere waardevermindering immateriele vaste activa	0	2.600
Desinvestering verkoop Factotum	3.208	0
Reële waarde mutatie converbeerbare obligatielening	0	73
Mutatie in activa en passiva van voor verkoop beschikbare groepsonc	25	109
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>		
Mutatie handels- en overige vorderingen	(55)	78
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	(398)	5
	(564)	(847)
Rentelasten en soortgelijke kosten	0	(91)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(564)</b>	<b>(938)</b>
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	0	(9)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	66	0
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>66</b>	<b>(9)</b>
Financieringsactiviteiten		
Storting obligatieleningen	489	936
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>489</b>	<b>936</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(9)</b>	<b>(11)</b>
Liquide middelen:		
Stand 31 december	0	9
Stand 1 januari	9	20
Afname/toename liquide middelen	(9)	(11)
<b>Additionele toelichting kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
<i>Financiële baten en lasten</i>	53	(91)
<i>Belastingen</i>	0	0

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2012

(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 2011</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>	2.560	129.130	2.865	(128.774)	(3.748)	2.031
Afrondingsverschil voorgaand jaar	0	2	0	0	0	2
Verlies bestemming 2011	0	0	0	(3.748)	3.748	0
Netto verlies 2012	0	0	0	0	(3.345)	(3.345)
Presentatie obligaties naar kortlopende schulden	0	0	(1.036)	0	0	(1.036)
<b>Transacties met aandeelhouders:</b>						
Conversie van 33 obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	1.260	300	(1.476)	0	0	84
Uitgifte en stortingen 15 converteerbare obligatieleningen	0		594	0	0	594
Verlenging obligaties tot 2015	0	19	(19)	0	0	0
<b>Per 31 december 2012</b>	3.820	129.451	928	(132.522)	(3.345)	(1.670)

## 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 2012. 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 cijfers uit het boekjaar 2011, zodat inzicht verstrekt wordt in de effecten van de reorganisatie in het bedrijfsprofiel van Vivenda.

De geconsolideerde jaarrekening is per 9 juli 2013 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.

Vivenda Media Groep N.V. is statutair gevestigd te Hilversum. Het vestigingsadres is Gooimeer 3-35, Naarden.



## 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 2013 en de vooruitzichten voor de komende periode:

- a) De tot en met 2011 verliesgevende activiteiten van Factotum B.V. zijn afgestoten;
- b) Alle converteerbare leningen worden per 1 april 2012 geconverteerd naar aandelen, echter het formele besluit door de obligatiehouders is per heden nog niet genomen;
- c) In januari 2013 is een verplicht converteerbare obligatielening aangekondigd van € 1 miljoen met een rente van 7% en een looptijd tot eind 2015;
- d) Met de belastingdienst is een overeenkomst gesloten over alle openstaande belastingschulden en deze zijn per 1 april 2013 geheel afgewikkeld; Vero Holding heeft zich aansprakelijk verklaard voor eventuele belastingaanslagen met betrekking tot Zuka B.V. over de periode tot december 2010;
- e) Op basis van de nieuwe strategie 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 2012

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 2012 van kracht zijn.

Er zijn geen standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties, die in 2012 voor het eerst worden toegepast en die van materiële invloed zijn op de jaarrekening.

Er zijn geen standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties die in 2012 nog niet van kracht zijn, die voor Vivenda relevant zijn.

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

### Consolidatie

#### *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 2012	Belang 2011
Factotum BV	0%	100%
Zuka BV	100%	100%
Microweb Home BV	100%	100%
Factotum Kantoorautomatisering BV	100%	100%

#### *Transacties en minderheidsdeelnemingen*

Vanaf 1 januari 2010 past de Venootschap 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.

#### 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. Vivenda hanteert de euro als functionele en presentatie valuta.

#### 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.

#### 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.

#### 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.

Voor de verwerking van een converteerbare obligatielening in de jaarrekening is IAS 32 en 39 en IFRS 7 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 geamortiseerde kostprijs 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.

### 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.

#### 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;

#### 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.

#### 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.

### **Waarderingsgrondslagen 2011**

Aangezien Vivenda met een desinvesteringsprogramma bezig is, worden voor de vergelijkende cijfers de grondslagen voor 2011 separaat weergegeven. Aangezien een groot deel van de posten in de verlies- en winstrekening alsmede balans door de desinvesteringen niet meer aanwezig zijn, komt dit de overzichtelijkheid van het rapport ten goede.

#### 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;
- de software zal 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).

#### 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.

#### 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 tijds waarde 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.

#### 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.



### 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 tot 2012 gehanteerde strategie, waarbij VMG zich hoofdzakelijk richtte op de markten voor ICT en onroerend goed, bleek niet houdbaar, vooral als gevolg van tegenvallende marktontwikkelingen. Nu de oude activiteiten volledig zijn afgewikkeld, is de uitdaging van de Raad van Bestuur daarin gelegen om de juiste toekomstige activiteiten van de vennootschap te bepalen met winst- en groeipotentie, en vervolgens een daarbij passend bedrijf of bedrijven te vinden voor wie de beursnotering een belangrijke asset vormt die het mogelijk maakt groei te financieren. Met de overname van de doelactiviteit dient de continuïteit van de onderneming structureel veilig te worden gesteld. De belangstelling gaat primair uit naar ondernemingen met een goede marktpositie, een sterk management, groeipotentieel en een structurele positieve operationele kasstroom. Het is daarnaast van belang dat er goede expansiemogelijkheden zijn, zowel autonoom als via acquisities. Internationalisatie dient bij voorkeur ook onderdeel te zijn van het expansiebeleid. Het voornaamste risico voor Vivenda is dan ook gelegen in het niet tijdig vinden van geschikte overnamekandidaten.

#### *Operationele risico's*

Het is voor Vivenda van belang om de vaste uitgaven van Vivenda, vooral samenhangend met de beursnotering, adequaat door middel van vrij beschikbare kasstromen af te dekken. Voor 2013 is dit risico voldoende afgedekt, maar zal acquisitie van nieuwe activiteiten op langer termijn een belangrijke structurele waarborg zijn.

#### *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.

### *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% - 8% op jaarbasis). De convertibles hebben een looptijd tot en met 31 december 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 2011 betreft de waarde bepaling van de immateriële vaste activa. In de jaarrekening 2012 is deze post niet meer opgenomen.

## V. Immateriële vaste activa

	O&O	Goodwill	Merk- naam	Contract	Klanten- bestand	Software	Totaal
<b>Per 1 januari 2011</b>							
Reële waarde / kostprijs	55	8.705	177	92	1.980	500	11.509
Nieuw in consolidatie	-	-	-	-	-	8	8
Cumulatieve waardevermindering	-	(2.891)	(131)	-	(1.468)	-	(4.490)
Cumulatieve afschrijvingen	(55)	(3)	(46)	(92)	(512)	(508)	(1.216)
<b>Boekwaarde</b>	-	5.811	-	-	-	-	5.811
<b>2011</b>							
Boekwaarde 1 januari	-	5.811	-	-	-	-	5.811
Afschrijvingen	-	-	-	-	-	-	-
Bijzondere waardevermindering	-	(2.603)	-	-	-	-	(2.603)
<b>Boekwaarde 31 december 2011</b>	-	3.208	-	-	-	-	3.208
<b>Per 31 december 2011</b>							
Reële waarde / kostprijs	55	8.705	177	92	1.980	508	11.517
Cumulatieve waardevermindering	-	(5.494)	(131)	-	(1.468)	-	(7.093)
Cumulatieve afschrijvingen	(55)	(3)	(46)	(92)	(512)	(508)	(1.216)
<b>Boekwaarde</b>	-	3.208	-	-	-	-	3.208
<b>2012</b>							
Boekwaarde 1 januari	-	3.208	-	-	-	-	3.208
Afschrijvingen	-	-	-	-	-	-	-
Desinvesteringen reële waarde / kostprijs	(55)	(8.705)	(177)	(92)	(1.980)	(508)	(11.517)
Desinvesteringen cumulatieve waardevermindering	-	8.702	131	-	1.468	-	10.301
Desinvesteringen cumulatieve afschrijvingen	55	3	46	92	512	508	1.216
Desinvestering verkoop Factotum	-	(3.208)	-	-	-	-	(3.208)
<b>Boekwaarde 31 december 2012</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Per 31 december 2012</b>							
Reële waarde / kostprijs	-	-	-	-	-	-	-
Cumulatieve waardevermindering	-	-	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-	-	-
<b>Boekwaarde</b>	-	-	-	-	-	-	-

De goodwill die ontstaan is bij de overname van Factotum B.V. en Microweb Home B.V. in 2008 is in 2012 volledig afgeboekt met de verkoop van Factotum B.V. De resterende boekwaarde van de goodwill is verminderd tot nihil en als resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen verantwoord.

## VI. Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa zijn als volgt:

	Gebouwen	Inventaris Computers	Totaal
<b>Per 1 januari 2011</b>			
Kostprijs	44	185	229
Cumulatieve afschrijvingen	(35)	(81)	(116)
Boekwaarde	9	104	113
Boekwaarde 1 januari	9	104	113
Investerings	-	9	9
Aangehouden voor verkoop	-	(15)	(15)
Afschrijvingen	(7)	(32)	(39)
<b>Boekwaarde 31 december 2011</b>	2	66	68
<b>Per 31 december 2011</b>			
Kostprijs	44	179	223
Cumulatieve afschrijvingen	(42)	(113)	(155)
Boekwaarde	2	66	68
<b>2012</b>			
Boekwaarde 1 januari	2	66	68
Aangehouden voor verkoop		22	22
Investerings	-	-	-
Afschrijvingen	(2)	(34)	(36)
Desinvesteringen kostprijs	(44)	(178)	(222)
Desinvesteringen cumulatieve afschrijvingen	44	125	169
<b>Boekwaarde 31 december 2012</b>	-	1	1
<b>Per 31 december 2012</b>			
Kostprijs	-	1	1
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-
Boekwaarde	-	1	1

De gemiddelde afschrijvingsduur is 5 jaren.

## VII. Participaties en langlopende leningen en vorderingen

In de jaarrekening van 2011 was aangekondigd dat de Q4 Groep werd overgenomen. Deze overname heeft in eerste instantie per 23 mei 2012 plaatsgevonden, maar is na een boekenonderzoek alsnog op 27 november 2012 teruggedraaid.

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.

## VIII. Handels- en overige vorderingen

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Handelsvorderingen	36	171
Bijzondere waardeverminderingen	(36)	(61)
Handelsvorderingen - netto	-	110
Lening Yesco Immo-it	-	3
Rekening-courant met Vero Holding B.V.	82	82
Vivenda Deutschland GmbH	-	155
Vooruitbetaling aan Vero Holding	225	-
Overige vorderingen en overlopende activa	4	34
	<u>311</u>	<u>385</u>
Activa van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	-	(129)
<b>Handels- en overige vorderingen</b>	<b>311</b>	<b>256</b>

Alle handels- en overige vorderingen zijn uitgedrukt in Euro. Er is derhalve geen sprake van een valuta risico.

## IX. Liquide middelen en liquiditeitsrisico

Vivenda heeft op balansdatum geen gecommiteerde kredietfaciliteiten, maar heeft bij de Kasbank een rekening-courant schuld van € 19.

## 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., Factotum Kantoorautomatisering B.V. en Microweb Home B.V.

De bezittingen en schulden gerelateerd aan deze vennootschappen zijn gepresenteerd als voor verkoop beschikbare activa in navolging van de goedkeuring van de Raad van Commissarissen om de activiteiten van deze vennootschappen te liquideren.

<b>Activa van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Materiele vaste activa	7	15
Handels- en overige vorderingen	0	129
Liquide middelen	9	1
Totaal	16	145

<b>Passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Handels- en overige verplichtingen	78	140
Belastingenschulden	72	114
Totaal	150	254

De analyse van het resultaat van de beëindiging van bedrijfsactiviteiten van deze vennootschappen is als volgt:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bruto-omzetresultaat	778	168
Kosten	850	480
Winst voor belasting uit beëindigde activiteiten	(72)	(312)
Belastingen	0	0
<b>Winst uit beëindigde activiteiten</b>	<b>(72)</b>	<b>(312)</b>

## XI. Converteerbare obligatielening

## Samenstelling converteerbare obligieleningen 2012 en 2011

	Rente	Uitgifte Datum	Einde Looptijd	Conversie Prijs <i>euro cent</i>	<b>2012</b> <i>x 1000</i>	<b>2011</b> <i>x 1000</i>
<b>Verbonden partij</b>						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	850	1.050
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2015	0,2880	0	1.000
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2015	0,2000	100	350
Obligaties serie C	8%	25-3-2012	31-12-2015	0,2000	750	
					<u>1.700</u>	<u>2.400</u>
<b>Externe investeerders</b>						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	650	900
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2015	0,2880	-	-
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2015	0,2000	50	-
Obligaties serie C	8%	25-3-2012	31-12-2015	0,2000	-	-
					<u>700</u>	<u>900</u>
<b>Totaal converteerbare obligatieleningen, nominaal</b>					<b><u>2.400</u></b>	<b><u>3.300</u></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 en 8% voor converteerbare leningen C. 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 tot en met 2011 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 18,6% (2011: 15%).

Echter doordat Vivenda Media Groep haar activiteiten heeft gestaakt zijn de converteerbare leningen op basis van de uitgifte contracten direct opeisbaar. Het effect van de opeisbaarheid is als volgt in de jaarrekening verwerkt:

	<u>2012</u>
Effect opeisbaarheid	
Convertible Eigen vermogen	1.036
Convertible Vreemd Vermogen	176
Rente effect opeisbaarheid	<u>38</u>
<b>Opnemen als kortlopende schuld</b>	<b>1.250</b>

Het verloop van de reële waarde van de renteverplichting is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Balans per 1 januari</b>	403	488
Uitgifte 15 obligaties C	156	0
Oprenten	62	69
Verlenging looptijd	19	0
Vroegtijdige conversie obligaties	(84)	(115)
Rente coupons 2011	(136)	(134)
Overige mutaties	(49)	95
Tussentelling	<u>372</u>	<u>0</u>
Presentatie convertibles als kortlopende schuld	(176)	0
<b>Totaal</b>	<b>196</b>	<b>403</b>

In 2012 zijn 33 obligaties geconverteerd in 8,25 miljoen aandelen van de vennootschap. De nieuw uitgegeven aandelen zijn ten volle gerechtigd tot het dividend over het boekjaar 2012 en de daarop volgende boekjaren. Op deze aandelen rust geen lock-up. In januari 2013 is een verplicht converteerbare obligatielening geplaatst van € 1 miljoen met een rente van 7% en een looptijd tot eind 2015.

## XII. Compensabele verliezen Vennootschapsbelasting

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 2010 tot en met 2012 zijn als volgt:

Jaar	Fiscaal verlies	Belasting	Verlies compensatie t/m
2010	2.171	370	2019
2011	3.395	170	2020
2012	<u>500</u>	<u>1.138</u>	2021
	6.066	1.678	

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.

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

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. Vero Holding



heeft zich aansprakelijk verklaard voor eventuele belastingaanslagen met betrekking tot Zuka B.V. over de periode tot december 2010;

### XIII. Handels- en overige verplichtingen

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Obligatieleningen	1.250	-
Crediteuren	260	450
Huurverplichtingen	63	-
Overige schulden en overlopende passiva	125	382
	<u>1.698</u>	<u>832</u>
Af: Passiva van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	(78)	(140)
<b>Totaal</b>	<b>1.620</b>	<b>692</b>

### XIV. Belastingenschulden

Belastingenschulden 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 2012 een bedrag van € 13 (2011: € 304) 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 belastingenschuld van Factotum B.V. en Vivenda Media Groep N.V. kan betalen als eigen schuld.

#### Gesegmenteerde informatie

Omdat in 2012 door Vivenda is besloten om alle vennootschappen onder Vivenda af te stoten wordt geen separate segmentering opgenomen.

### XV. Personeelskosten en beloningen management op sleutelposities

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Salaris- en personele kosten	690	890
Sociale lasten	50	69
Pensioenlasten – toegezegde bijdrageregeling	11	16
Overige	(41)	49
	<u>710</u>	<u>1.025</u>
Af: Personeelskosten van voor verkoop beschikbare groepsonderdelen	(553)	(216)
Af: Vrijval reservering sociale lasten en te betalen personeel	(83)	0
<b>Totaal</b>	<b>74</b>	<b>809</b>
Aantal personeelsleden (fte) voor verkoop beschikbaar	14	17
Aantal personeelsleden (fte) VMG	0	0

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.

	<i>Beloning</i>		<i>Aandelen belang 31 december</i>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bestuurders:				
R. Van Veldhoven, met ingang van 3 december 2010	114	148	23,18%	23,62%
M. van der Linde, 1 augustus tot 1 september 2012	19	0	-	-
Commissarissen:				
C. van Versendaal, met ingang van 1 februari 2009	21	15	-	-
P. Nederlof, tot 2 december 2011	0	20	-	-
J. Oerlemans, vanaf 2 december 2011	0	0	0,00%	7,62%
	<u>154</u>	<u>183</u>		

De heer R. van Veldhoven beschikt over een additioneel potentieel belang van 33% (2011: 74,16%) 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 B.V. is overgenomen. Deze verplichting 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.

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.

## **XVI. Financiële baten en lasten**

De financiële lasten bestaan uit de volgende componenten:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Compensatie financiering Vero Holding	261	-
Oprenten convertible	62	69
Effect opeisbaarheid convertible	38	-
Overige	-	91
	<u>361</u>	<u>160</u>

Met Vero Holding is een compensatie van € 261 overeengekomen voor de financiering en bereidstelling door Vero in voorgaande jaren.

Over 2012 is een bedrag van € 30 aan rente begrepen met betrekking tot de door Vero Holding B.V. gehouden obligaties.

## **XVII. Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen:		
Factotum BV	2.576	0
Vivenda Deutschland GmbH	0	85
	2.576	85
Resultaat liquidatie dochterondernemingen:		
Resultaat beëindigde activiteiten vennootschappen	72	(312)
<b>Totaal resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<u>2.648</u>	<u>(227)</u>

In 2012 is Factotum B.V. verkocht. Deze deelneming had op het moment van verkoop een negatief eigen vermogen van circa EUR 1 miljoen. Door afstoting van deze vennootschap is een resultaat behaald van EUR 1 miljoen. Voor de deelnemingen Zuka, Factotum Kantoorautomatisering en Microweb B.V. is een resultaat behaald van € 72.

In 2011 is de in datzelfde jaar genomen 50% deelneming in Vivenda Deutschland GmbH verkocht.

#### **XVIII. 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 15.141 (2011: 12.083). De Vennootschap kent in 2012 een categorie van potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden: de converteerbare obligatielening. Bij volledige conversie van de obligatie leningen per 31 december 2012 zou het aantal gewogen geplaatste aandelen 27.141 aandelen bedragen (2011: 28.538 aandelen).

#### **XIX. Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen**

Huur verplichtingen ultimo 2012 over de overeengekomen toekomstige huurtermijnen bedragen in totaal € 9 (2011: € 48) met een looptijd van minder dan 2 jaren.

#### **XX. 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:

#### **2012**

		Activa	Passiva	V&W
	Toel.			
Rekening courant Vero Holding B.V.	VIII.	82	-	-
Vooruitbetaling Vero Holding	VIII.	225	-	-
Storting en verrekening op obligaties	XI.	-	750	-
Overzetten eigen en vreemd vermogen	XI.		(750)	
Kortlopende schuld Vero	XI.	-	1.150	-
Beloning management	XVI.	-	-	(133)
Beloning RvC	XVI.	-	-	(21)
Financiële baten en lasten	VII.	-	-	(97)
Compensatie Vero Holding B.V.	XVI.	-	-	(261)
		307	1.150	(512)

**2011**

		<u>Activa</u>	<u>Passiva</u>	<u>V&amp;W</u>
	Toel.			
Rekening courant Vero Holding B.V.	VIII.	82	-	0
Uitgifte en storting obligaties	XI.	-	1.475	-
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
		<u>237</u>	<u>1.475</u>	<u>(228)</u>

## **XXI. 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 23 obligaties van Vero Holding nominaal elk € 50 omgezet in aandelen Vivenda. Door de conversie zijn 7,1 miljoen nieuwe aandelen geplaatst.

c) De heer G. Schaaij is in 2013 formeel aangetreden als adviseur van de vennootschap.

Als vergoeding voor zijn werkzaamheden zijn converteerbare obligatieleningen verstrekt evenals bonussen voor het acquireren van vennootschappen alsmede voor het verwerven van financiering.

d) Eind mei 2013 is de Converteerbare lening D volledig volgestort door plaatsing van obligaties bij diverse partijen

e) Op 5 juli 2013 heeft VMG aangekondigd een Letter Of Intent getekend te hebben inzake de overname van Inverko Polymers BV.

## 8. VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

---

## VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

**Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2012**  
*(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,  
 voor resultaatbestemming)*

	<i>Per 31 december</i>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	0	3.205
Materiële vaste activa	1	2
Deelnemingen	0	-
Participaties	0	-
Leningen en vorderingen	0	-
	<b>1</b>	<b>3.207</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Handels- en overige vorderingen	229	14
Rekening Courant groepsmaatschappijen	82	1.394
Liquide middelen	(0)	(1)
	<b>311</b>	<b>1.408</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>312</b>	<b>4.615</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		
<b>Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b>	XXIV.	
Gewone aandelen	3.820	2.559
Agioreserve	129.050	129.130
Gecumuleerde verliezen	(130.872)	(127.529)
Converteerbare obligatielening	928	2.865
Verlies boekjaar	(4.461)	(3.310)
	<b>(1.535)</b>	<b>3.715</b>
<b>VERPLICHTINGEN</b>		
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Converteerbare obligatielening	196	403
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Converteerbare leningen	0	0
Handels- en overige verplichtingen	1.558	354
Belastingenschulden	93	143
	<b>1.651</b>	<b>497</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>312</b>	<b>4.615</b>

## VENNOOTSCHAPPELIJKE RESULTATENREKENING

### Vivenda Media Groep N.V. - 31 december 2012

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

	Jaar geëindigd op 31 december	
	2012	2011
<b>Gewone bedrijfsuitoefening</b>		
	Toelichting	
Overige opbrengsten	0	0
Personeelskosten	74	149
Afschrijvingen op vaste activa	1	0
Bijzondere waardevermindering vaste activa	0	2.600
Overige bedrijfskosten	549	496
<b>Netto-omzet resultaat</b>	(625)	(3.245)
Financiële baten	0	0
Financiële lasten	300	(150)
Netto financiële lasten	(300)	(150)
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	0	0
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	0	0
<b>Resultaat voor belastingen</b>	(924)	(3.395)
Belastingen	0	0
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(924)	(3.395)
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen	XVIII. 3.569	85
Resultaat liquidatie dochteronderneming	0	0
<b>Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	(3.569)	85
<b>Nettowinst / (verlies)</b>	<b>(4.493)</b>	<b>(3.310)</b>



## TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

---

### XXII. 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.

### XXIII. 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.

### XXIV. 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 28 augustus is het maatschappelijk kapitaal gewijzigd naar € 14.000 bestaande uit 70 miljoen aandelen.

In 2012 zijn in totaal 33 obligaties omgezet in 6.3 miljoen aandelen.

Het geplaatst kapitaal per balansdatum is 19.100 (31 december 2011: 12.788) aandelen.

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

	<b>2012</b>	
	<b>Vermogen</b>	<b>Resultaat</b>
Enkelvoudig	(1.535)	(4.493)
Negatief vermogen deelnemingen	(340)	(18)
Verkoop Factotum B.V.		961
Verkoop Esto B.V.	-	
Afboeken rekeningcourant verhoudingen (enkelvoudig)	205	205
Afboeken convertibles Zuka B.V. (geconsolideerd)		
Overige		
Geconsolideerd	(1.670)	(3.345)

## XXV. Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Factotum B.V.	3.569	0
Vivenda Deutschland GmbH	0	85
Earn out vergoeding Reddion B.V.	0	0
Esto B.V.	0	0
Newconomy Ventures B.V.	0	0
<b>Resultaat</b>	<u>3.569</u>	<u>85</u>

## XXVI. 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.

## XXVII. Honoraria dienstverlening externe accountant

De kosten van externe accountants waren marktconform. De honoraria bedroegen € 29 (2011: € 30) inzake de controle van de jaarrekening.

### Ondertekening van de jaarrekening

Hilversum, 9 juli 2013

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

**Commissarissen:**  
T. Lodewijkx  
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 Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Vivenda Media Groep N.V.

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2012 van Vivenda Media Groep te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2012, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen over 2012 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2012 en de vennootschappelijke resultatenrekening over 2012 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 International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

#### **Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Vivanda Media Groep N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 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 samenstelling van het vermogen van Vivanda Media Groep N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### **Benadrukking van onzekerheid omtrent de continuïteit**

Wij vestigen de aandacht op punt II in de toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat de entiteit haar (verlieslatende) activiteiten heeft beëindigd, en gesprekken worden gevoerd voor mogelijk nieuwe overnames van bedrijven met positieve kasstromen. Deze condities, samen met andere omstandigheden zoals uiteengezet in punt II, 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, 9 juli 2013

Baker Tilly Berk N.V.

was getekend

H.R. Dikkeboom RA

Audit partner