

JAARVERSLAG 2013

INHOUDSOPGAVE VAN HET JAARVERSLAG

	Bladzijde
1. Profiel Inverko N.V.	2
2. Corporate Governance	3
3. Verslag van de Raad van Commissarissen	7
4. Verslag van de Raad van Bestuur	10
5. Bestuursverklaring	14
6. Juridische structuur en aandelenkapitaal	16
7. Geconsolideerde Jaarrekening 2013	
Geconsolideerde balans per 31 december 2013	18
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2013	19
Geconsolideerde overzicht totaalresultaat	20
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	21
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	22
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	23
8. Vennootschappelijke Jaarrekening 2013	
Vennootschappelijke balans per 31 december 2013	49
Vennootschappelijke resultatenrekening 2013	50
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	51
9. Overige gegevens	
Statutaire bepalingen inzake resultaatbepaling	53
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	54

1. PROFIEL INVERKO N.V.

Inverko N.V. is een groep van ondernemingen die zich via het concept 'Van afval tot eindproduct' bezighoudt met de recycling van kunststof afval, zowel huishoudelijk als industrieel. Daarbij wordt uitgegaan van de volledige waardeketen, die begint bij de inzameling van afval en die eindigt bij de levering van grondstoffen en eindproducten. De ondernemingen uit de groep beheersen het grootste deel van deze keten en streven ernaar deze te versterken en uit te breiden door middel van voorwaartse en achterwaartse integratie.

Inverko Polymers B.V. (100%) houdt zich bezig met de inkoop van huishoudelijk en industrieel kunststof afval, verwerking daarvan tot nieuwe grondstoffen, handel in gerecyclede grondstoffen voor de kunststofindustrie en de productie van eindproducten op basis van herbruikte grondstoffen. Het aantal eindproducten is momenteel nog beperkt, maar wordt in de toekomst uitgebreid.

Het begin 2014 overgenomen Inverko Compounding B.V. (50%) produceert in een fabriek in Emmen op basis van huishoudelijk kunststof afval hoogwaardige compounds, veelal op basis van specificatie van de afnemers. Deze compounds worden vervolgens toegepast in diverse sectoren, zoals de tuinbouw, verpakking, bouw, de auto-industrie en de productie van huishoudelijke apparaten.

In het eerste kwartaal van 2014 werd een principe-overeenstemming bereikt over de acquisitie van twee bedrijven: Synaplast GmbH Niederlangen in Duitsland en Beutech Kunststoffen & Bewerking B.V. in Steenwijk. Verwacht wordt dat de aankooptransacties in het tweede kwartaal van 2014 zullen worden afgerond.

Synaplast verwerkt kunststof afval tot nieuwe grondstoffen voor de kunststofverwerkende industrie. De omzet over 2013 bedroeg ca. EUR 2,3 miljoen. Beutech produceert en bewerkt tal van kunststof producten, die vooral worden ingezet in de grond-, weg- en waterbouw, de industrie en de bouw. Voor 2014 wordt een omzet voorzien van ongeveer EUR 7 miljoen.

De aandelen van Inverko N.V. worden verhandeld op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam. Voor nadere informatie over de onderneming verwijzen wij naar de website <http://www.inverko.eu>.

2. CORPORATE GOVERNANCE

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is belast met het bestuur van de vennootschap en is als zodanig verantwoordelijk voor de strategie, het beleid en de algemene gang van zaken binnen de onderneming. De leden van de RvB worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders (AvA) uit een door de Raad van Commissarissen (RvC) op te maken voordracht van tenminste twee personen voor iedere te vervullen plaats.

Voor de activiteiten van de RvB is een door de RvC goedgekeurd reglement van toepassing, waarbij nadere regels zijn bepaald over de besluitvorming van de RvB. Dit reglement is openbaar en is opgenomen op de website van Inverko. Het reglement bevat onder meer bepalingen inzake mogelijke tegenstrijdige belangen, waarbij een lid van de RvB een meldingsplicht heeft aan de voorzitter van de RvC en aan de andere leden van de RvB. Indien er sprake is van een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een lid van de RvB wordt de vennootschap bij de betreffende zaken vertegenwoordigd door een ander lid van de RvB of door een daartoe door de RvC aangewezen commissaris. Deze reglementen worden op dit moment aangepast in verband met de vernieuwde activiteiten van Inverko.

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 voor onbepaalde tijd benoemd als lid en voorzitter van de RvB van Inverko. Per 30 december 2014 is de heer H.J. Alssema, eveneens voor onbepaalde tijd, benoemd als lid en voorzitter van de RvB van Inverko. Daarmee wijkt Inverko af van de gangbare benoemingstermijn van termijn van vier jaar. Dhr van Veldhoven zal per 30 december de functie van COO vervullen en Dhr Alssema de positie van CEO.

Aan de besluiten van de RvB die 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 bepaalde besluiten van 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 en het verkrijgen en vervreemden van activa die een aanzienlijk deel van de onderneming uitmaken. De statuten, het reglement voor de Raad van Bestuur en het reglement voor de Raad van Commissarissen zijn beschikbaar op de website van Inverko (<http://www.inverko.eu/aandeelhouders/corporate-governance>).

Raad van Commissarissen

De vennootschap heeft statutair een RvC, bestaande uit drie of meer personen, waarvan 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. De RvC heeft sinds februari 2013 twee leden; gezien de omvang van de onderneming en de huidige samenstelling van de RvC bestaat niet het voornemen om de raad op korte termijn uit te breiden.

Commissarissen worden benoemd voor een termijn van vier jaar. 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 daarmee 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 Inverko. Inzake de periodieke informatieverstrekking door de RvB aan de RvC en de door de RvC in 2013 gehouden vergaderingen, beoordelingen en gesprekken met de externe accountant wordt verwezen naar het verslag van de RvC. In de RvC heeft iedere commissaris één stem. Alle besluiten van de RvC worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Aandeelhouders

Aan de goedkeuring van de AvA zijn de besluiten van de RvB onderworpen met betrekking tot belangrijke veranderingen van de identiteit of het karakter van Inverko, zoals hierboven genoemd bij de bevoegdheden van de Raad van Bestuur. Daarnaast neemt de AvA besluiten met betrekking tot het vaststellen van de jaarrekening, het goedkeuren van wijzigingen van de statuten van de vennootschap en de benoeming, schorsing en ontslag van commissarissen en bestuursleden.

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 Inverko voldoet aan alle best practice bepalingen. De RvC en de RvB zijn van mening dat de Corporate Governance huishouding van Inverko op orde is, echter met de opmerking dat deze in de context geplaatst moet worden van de bedrijfsomvang van de onderneming en dat versterking van de Corporate Governance in 2014 zal worden doorgevoerd.

De RvC en de RvB onderschrijven de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code (de Code). Momenteel wijkt Inverko 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 vier jaar (art. II.1.1). De benoeming van de leden van de RvB is niet gebonden aan een bepaalde termijn. Inverko acht het van belang dat de ervaring behouden blijft 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 Inverko draagt er zorg voor dat nieuwe commissarissen voldoende inzicht in de onderneming krijgen;
- Gezien de omvang van de onderneming kent Inverko geen 'secretaris van de vennootschap' (art. III.4.3);
- Gezien de omvang van de onderneming zijn nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen via webcast (art. IV.3.1);
- De onderneming beschikt nog niet over een klokkenluidersregeling (art. II.1.7). Deze is thans in ontwerp en zal naar verwachting medio 2014 worden ingevoerd en op de website worden geplaatst.
- Aangezien de RvC minder dan vier leden omvat, heeft Inverko geen afzonderlijke auditcommissie, remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie (art. III.5); en
- Voor bilaterale contacten met aandeelhouders is de Insiderregeling 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 controlesysteem van Inverko (zie hoofdstuk III bij de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 'Risico's en onzekerheden' en hoofdstuk III van het verslag van de RvB);
- het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en de voornaamste bevoegdheden en rechten van de Inverko 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'); en

- 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 Inverko 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 Inverko verwijzen wij naar het register van de Autoriteit Financiële Markten AFM (www.afm.nl).

Per 23 april 2014 waren volgens het register van de AFM de substantiële deelnemingen van aandeelhouders (al dan niet middellijk via rechtspersonen) als volgt:

H.J. Alssema, rechtstreeks reëel 49,56%

F. Langeveld, rechtstreeks reëel 2,10% en rechtstreeks potentieel 9,44%

R. Asbreuk, rechtstreeks reëel 11,25% en rechtstreeks potentieel 3,78%

R.J.M. van Veldhoven, rechtstreeks reëel 7,31% en rechtstreeks potentieel 0,35%

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' naar de statuten en naar het hierboven gestelde.

3. VERSLAG RAAD VAN COMMISSARISSEN

Jaarrekening en decharge

Hierbij bieden wij u het jaarverslag over het jaar 2013 van Inverko N.V. (voorheen Vivenda Media Groep N.V.) aan.

De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de jaarrekening en het verslag van de Raad van Bestuur een goede basis vormen voor de verantwoording die de Raad van Bestuur aflegt over 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 externe accountant is de financiële rapportage over 2013 besproken. De jaarrekening is door Baker Tilly Berk N.V. gecontroleerd en op 30 april 2014 van een goedkeurende controleverklaring voorzien. De goedkeurende controleverklaring is in dit jaarrapport opgenomen op pagina 57.

Conform de statutaire bepalingen is besloten om het verlies ad € 6,4 miljoen ten laste te brengen van het eigen vermogen van de vennootschap. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening overeenkomstig vast te stellen en decharge te verlenen aan de RvB en de RvC.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Aan het begin van het boekjaar bestond de RvC uit één lid, de heer C. van Versendaal. Deze trad aan het eind van zijn vierjaarstermijn af als commissaris tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders op 20 augustus 2013.

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders die op 22 februari 2013 werd gehouden, werd de heer T.A.F. Lodewijkx voor een periode van vier jaar benoemd als lid van de RvC. Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders op 20 augustus 2013 werd de heer D. Zethoven voor een periode van drie jaar benoemd als lid van de RvC. Hij werd tevens aangewezen als voorzitter. Voor de personalia van de leden van de RvC verwijzen wij naar pagina 9 van dit verslag.

Hoewel de RvC momenteel uit twee leden bestaat, ligt het niet in het voornemen om de Raad op korte termijn uit te breiden. Wij zijn van mening dat in de RvC voldoende kennis en ervaring aanwezig zijn om de wettelijke en statutaire taken van de Raad op de juiste wijze te vervullen. De omvang van de onderneming en de fase van ontwikkeling waarin deze zich bevindt, zijn factoren die pleiten voor een kleine en slagvaardige RvC. In een volgend stadium is uitbreiding naar drie leden gewenst.

Onafhankelijkheid

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

Werkzaamheden

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 heeft in het verslagjaar 10 keer regulier vergaderd. De belangrijkste onderwerpen die daarbij werden besproken, waren de uitvoering van de strategie, de daarmee samenhangende acquisitiemogelijkheden en de afstoting van bedrijfsonderdelen, alsmede de financiering en de liquiditeit van de onderneming. Ook werd het functioneren van de Raad van Bestuur en de RvC besproken. Naast de formele vergaderingen is veelvuldig tussentijds overleg gevoerd met de RvB, gericht op de dagelijkse gang van zaken, en over onderwerpen die samenhangen met de uitvoering van de strategie. Gezien de ontwikkelingsfase van de onderneming waren deze activiteiten grotendeels niet routinematig, en vergden zij een groter dan normale betrokkenheid van de RvC. Dit gold met name voor de acquisitie van Inverko Polymers BV, die van groot belang is voor de continuïteit en de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap. Hiermee is definitief een nieuwe weg ingeslagen, waarmee waarde voor de aandeelhouders is gecreëerd.

Tegen de achtergrond van deze overname heeft de RvC besloten de heer H.J. Alsema voor te dragen als lid van de Raad van Bestuur. Deze benoeming heeft plaatsgevonden tijdens de aandeelhoudersvergadering van 15 november 2013 en werd effectief per 30 december 2013.

Externe accountant

In 2013 werd Baker Tilly Berk NV op voordracht van de RvC door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd als de accountant voor de controle van de jaarrekening 2012 en 2013. De Raad van Commissarissen stelt vast dat de externe accountant ten opzichte van Inverko onafhankelijk is.

De Raad van Commissarissen heeft in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2013 en aan de hand van een rapportage van de Raad van Bestuur de relatie met de externe accountant beoordeeld.

Remuneratie

Voor de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur was de beloning in 2013 lager dan in 2012. In 2013 is, evenals in 2012, niet voldaan aan het criterium van de bestaande bonusregeling voor de voorzitter van de Raad van Bestuur, te weten het realiseren van een positief EBITDA. Er is een aanvullende regeling opgesteld in de vorm van een uitkering in aandelen, vanwege de buitengewone inspanningen door Dhr van Veldhoven alsmede zijn privé holding genaamd Vero Holding, rondom het realiseren van de structurele continuïteit en de acquisitie van nieuwe activiteiten.

Tot slot

De Raad van Commissarissen spreekt zijn dank uit aan de Raad van Bestuur en alle medewerkers voor hun inzet en loyaliteit. In 2013 zijn belangrijke stappen gezet ter waarborging van de continuïteit van de onderneming, waardoor de toekomst met vertrouwen tegemoet kan worden gezien.

Leek, 30 april 2014

Raad van Commissarissen

D. Zethoven (voorzitter)

T. Lodewijkx

4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Algemeen

Voor Inverko N.V. was 2013 een zeer belangrijk jaar er werd er definitief afscheid genomen van de nog aanwezige deelnemingen. Op 6 december 2013 is de liquidatie van Factotum Kantoorautomatisering B.V. voltrokken en op 9 december 2013 is Microweb Home B.V. geliquideerd. Op 29 december 2013 is Zuka B.V. verkocht aan Vero Holding B.V, tegelijkertijd werd er in de tweede helft van het jaar de basis gelegd voor een nieuwe koers en een nieuwe toekomst voor de onderneming. Eerst werd overeenstemming bereikt over de acquisitie van Inverko Polymers B.V., welke transactie per 15 november werd afgerond. Vervolgens werd overeenstemming bereikt over de overname van 50% van de aandelen van Equipe BV, welke onderneming 100% van de aandelen van Inverko Compounding B.V. houdt. Deze transactie werd op 1 februari 2014 afgerond. Daarmee is de onderneming thans uitsluitend actief op het terrein van de recycling van kunststof afval. In verband daarmee werd de naam Vivenda Media Groep NV veranderd in Inverko N.V. In het kader van deze twee transacties werden in totaal 42.350.000 nieuw uitgegeven aandelen geplaatst bij de verkopende partij. Deze aandelen zijn op naam uitgegeven en zullen na goedkeuring van het prospectus in de notering worden opgenomen.

In januari 2014 werd overeenstemming bereikt over de overname van Synaplast GmbH Niederlangen in Duitsland. In februari werd het boekenonderzoek (due diligence) positief afgesloten.

In maart 2014 werd overeenstemming bereikt over de acquisitie van Beutech Kunststoffen & Bewerking B.V. in Steenwijk.

Naar verwachting zal de afronding van beide laatstgenoemde transacties in het tweede kwartaal van 2014 plaatsvinden. Momenteel voeren wij gesprekken met diverse binnen- en buitenlandse spelers in de sector van recycling van kunststof afval, waaronder enkele afvalinzamelaars, om de basis van de onderneming verder te versterken en zodoende invulling te geven aan onze groeistrategie.

Visie, strategie en missie

De markt voor recycling van kunststof biedt grote mogelijkheden en zal in de komende jaren substantieel groeien. Dit is enerzijds te danken aan het feit dat de nationale en de Europese overheid hergebruik van kunststof afval stimuleert door middel van wet- en regelgeving, anderzijds wordt er vooruit gelopen op een verwacht toekomstig tekort aan grondstoffen. Ook een noodzakelijke reductie van de uitstoot van CO₂ en vermindering van de milieubelasting spelen hierbij een rol. Dankzij het voortschrijden van de technologie kunnen steeds meer en ook hoogwaardiger kunststoffen uit industrieel en huishoudelijk afval worden teruggewonnen, zodat het aanbod verder zal toenemen zonder de verwachting dat de prijzen zullen dalen. Verder wordt tegenwoordig bij het ontwerp van producten al rekening gehouden met terugwinning aan het einde van de levenscyclus, wat eveneens tot een grotere stroom kunststof afval zal leiden.

De markt voor hergebruik van kunststof afval is sterk gefragmenteerd; de partijen die hier actief zijn, zijn overwegend van geringe omvang en/of zijn slechts actief in een beperkt deel van de gehele waardeketen. De verwachting van het management is dat zich de komende jaren een omvangrijke consolidatie zal voordoen, waardoor grotere combinaties ontstaan, die geleidelijk actief zullen worden in de gehele keten van afvalverwerking. Inverko wil met haar groeistrategie in dit proces een

belangrijke rol spelen en zich daarmee ontwikkelen tot een belangrijke ketenspeler, waarbij haar concept “van afval tot eindproduct” de komende jaren verder uitgebouwd zal worden op zowel de Nederlandse als de Europese markt.

Inverko wenst invulling te geven aan haar groeistrategie door in de komende jaren door middel van autonome groei haar positie in de markt verder te versterken. Dit gebeurt door verdere optimalisatie van de organisatie, terwijl daarnaast groei zal worden gerealiseerd door strategische acquisities. Deze acquisities zijn gericht op het vergroten van de waardeketen door middel van voor- en achterwaartse integratie en het verder versterken de bestaande waardeketen. Dat betekent dat bestaande schakels worden versterkt en nieuwe schakels kunnen worden toegevoegd, zoals inzameling, sortering/scheiding en wassen van afval, alsmede een vergroting van het aantal eindproducten. Iedere overname zal moeten bijdragen aan de waarde per aandeel en aan het concept “van afval tot eindproduct”.

Onze missie is, naast het toevoegen van waarde voor de aandeelhouders, om een volwaardig ketenspeler te worden in de markt voor afvalrecycling. Wij benadrukken ons onderscheidende karakter, waarbij wij het belangrijk vinden dat het milieu wordt gespaard, zonder dat economische overwegingen uit het oog worden verloren.

Marktontwikkelingen

De economische crisis van de afgelopen jaren heeft het proces van ketenintegratie in de sector van kunststof recycling in een stroomversnelling gebracht. Producenten die vroeger aanzienlijke hoeveelheden kunststof afval aan recyclingbedrijven leverden, gebruiken deze stromen nu ten behoeve van hun eigen productie, soms nadat zij deze zelf hebben gerecycled. Deze ontwikkeling leidt tot toenemende tekorten in de post-industriële grondstofmarkt. Dit dwingt recyclingbedrijven, zoals Inverko, om achterwaarts te integreren teneinde hun grondstofvoorziening veilig te stellen. De trend is dat deze bedrijven nu ook actief worden bij de inzameling van huishoudelijk afval.

Per 1 januari 2015 treedt in Nederland nieuwe regelgeving in werking met betrekking tot de inzameling en scheiding van huishoudelijk afval. Deze regeling biedt bedrijven als Inverko mogelijkheden om samenwerking met gemeenten aan te gaan. Tegen deze achtergrond heeft Inverko een nieuw concept ontwikkeld, waarvoor reeds contracten zijn en worden afgesloten met gemeenten en grote afvalinzamelaars voor de toelevering van huishoudelijk kunststof afval. Dit afval zal bij Inverko Compounding worden gerecycled tot nieuwe grondstoffen die vervolgens worden verwerkt tot nieuwe eindproducten. Dit zijn onder andere producten die gemeenten zelf weer kunnen gebruiken, zoals straatkolken, putten, buizen, kliko's en lantaarnpalen. Zo krijgen de gemeenten via het principe van 'afval tot eindproduct' hun afval gerecycled weer terug in de vorm van nieuwe producten.

Gang van zaken/financieel

Het jaar 2013 stond voor de onderneming grotendeels in het teken van het zoeken naar ondernemingen die pasten in de nieuwe strategie, nadat afscheid was genomen van de nog resterende activiteiten uit het verleden. De belangrijkste criteria waaraan nieuwe deelnemingen moesten voldoen, waren het leveren van een bijdrage aan de winstgevendheid van de onderneming, aan vergroting van het eigen vermogen.

Per 15 november 2013 verkreeg Inverko NV de zeggenschap over Inverko Polymers BV. In het kader van de geldende internationale boekhoudregels (IFRS 3) diende deze acquisitie te worden behandeld als een omgekeerde overname ('reverse acquisition') waarbij Inverko Polymers voor de geconsolideerde jaarrekening als de overnemende partij werd beschouwd. Als gevolg hiervan omvat de jaarrekening 2013 de cijfers van Inverko Polymers van 1 januari tot en met 31 december, terwijl de cijfers van Inverko NV per 15 november zijn geconsolideerd. De vergelijkende cijfers met voorgaande jaar zijn aangepast.

Het verschil tussen de koopprijs, zijnde de beurskoers van het aandel Inverko NV op overnamedatum (15 november 2013) en de netto eigen vermogenswaarde van Inverko NV op overnamedatum kan volgens de geldende verslaggevingsregels niet worden geactiveerd maar dient direct als last te worden verwerkt. Dit leidde tot een eenmalige last van € 5,4 miljoen leidde.

In 2013 werd een geconsolideerde omzet gerealiseerd van € 14,7 miljoen. Deze bestond geheel uit de omzet van Inverko Polymers, als enige actieve werkmaatschappij van de groep. Het vergelijkbare cijfer van 2012 was € 10,2 miljoen. Omzetgroei werd gerealiseerd doordat Inverko Polymers zelf eindproducten in productie nam voor nieuwe afzet markten. Voor 2014 wordt een omzet verwacht van circa € 40 miljoen. Deze verwachte toename is te danken aan autonome groei en de toevoeging van nieuw geacquireerde bedrijven.

Na correctie van het verschil tussen de koopprijs en de netto eigen vermogenswaarde op overnamedatum zoals hierboven genoemd, resteerde een EBITDA over 2013 van € 0,7 miljoen. Voor Inverko Polymers bedroeg het netto resultaat € 0,4 miljoen evenals in 2012. Als gevolg van de genoemde afwaardering van goodwill kwam het gerapporteerde resultaat uit op € 5,1 miljoen negatief.

In 2013 steeg het aantal uitstaande aandelen van 19,1 miljoen tot 38 miljoen. Deze toename was het gevolg van conversie van obligaties, de betaling van rente en aflossing in aandelen en bonusuitkeringen in aandelen. In verband met de overname van de aandelen van Inverko Polymers BV en Equipe BV zijn in 2014 resp. 27.350.000 en 15 miljoen aandelen Inverko NV uitgegeven. Het aantal uitstaande aandelen is daardoor na balansdatum gestegen tot bijna 85 miljoen per heden.

Vooruitzichten

Door de acquisitie van Inverko Polymers in 2013 en de stappen die daarna zijn gezet, is de basis van de onderneming verbreed en versterkt en is het toekomstperspectief aanzienlijk verbeterd. Inverko richt zich thans geheel op het hergebruik van kunststof afval in de breedste zin van het woord. Deze markt is volop in ontwikkeling en belooft uitstekende kansen in de komende jaren. Er zijn goede mogelijkheden om die kansen, zowel in Nederland als daarbuiten, te benutten dankzij de in de onderneming aanwezige expertise en de financieringsmogelijkheden die de beursnotering biedt.

Ook in 2014 en de volgende jaren zullen wij blijven uitkijken naar de overname van en de samenwerking met ondernemingen die passen in onze strategie. Bedrijven die toetreden tot de groep, dienen een positieve bijdrage te leveren aan de winst per aandeel, versterking van het vermogen en aan het concept 'van afval tot eindproduct'. Hierbij dient te worden gedacht aan voorwaartse en achterwaartse ketenintegratie, zoals toevoeging van nieuwe activiteiten (sortering van afval) tot uitbreiding van het assortiment eindproducten.

In het eerste kwartaal van 2014 werd op basis van proforma gegevens bij een omzet van € 7,4 miljoen een bruto resultaat (EBITDA) gerealiseerd van € 0,3 miljoen. Voor geheel 2014 rekenen wij op een omzet van € 40 miljoen en een EBITDA van € 1,5 miljoen. Voor de komende jaren verwachten wij een voortgaande groei van omzet en winst. Deze groei zal deels autonoom, en deels door voortgaande acquisities worden behaald. Op dit moment voert het bestuur van Inverko NV gesprekken met diverse partijen om verder invulling te geven aan deze strategie.

Voor een beschrijving van de risico's en onzekerheden wordt verwezen naar punt III "Risico's en onzekerheden" die is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Leek, 30 april 2014

Raad van Bestuur

H.J. Alsema, voorzitter (CEO)

R.J.M. van Veldhoven, COO

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 Inverko 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 Inverko 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 Inverko N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Leek, 30 april 2014

H.J. Alssema, *CEO*

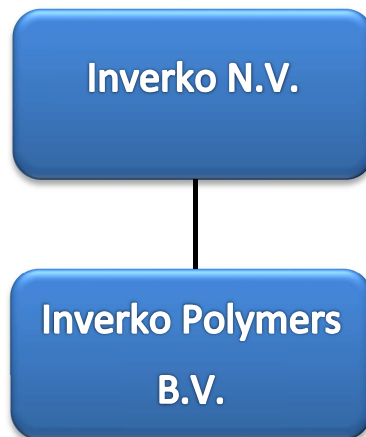
R.J.M. van Veldhoven, *COO*

6. JURIDISCHE STRUCTUUR EN AANDELENKAPITAAL

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

Juridische structuur

Per 31 december 2013 was de juridische structuur als volgt:



7. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2013

GECONSOLIDEERDE BALANS

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

		<u>Per 31 december</u> 2013	<u>Per 31 december</u> 2012
ACTIVA	Toelichting		
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	V.	16	28
Materiële vaste activa	VI.	1.196	329
Financiële vaste activa	VII.	120	-
		<u>1.332</u>	<u>357</u>
Vlottende activa			
Voorraden	VIII.	1.336	507
Handels- en overige vorderingen	IX.	1.910	1.435
Belastingvorderingen	X.	120	-
		<u>3.366</u>	<u>1.942</u>
Liquide middelen	XI.	1	437
		<u>3.367</u>	<u>2.379</u>
Totaal activa		<u>4.699</u>	<u>2.736</u>
EIGEN VERMOGEN			
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap			
Gewone aandelen	XII.	7.601	3.820
Uit te geven aandelen		6.070	-
Overige reserves		-8.188	-3.805
Converteerbare obligatielening	XIII.	87	-
Verlies boekjaar		-5.082	402
		<u>488</u>	<u>417</u>
VERPLICHTINGEN			
Langlopende verplichtingen			
Converteerbare obligatielening	XIII.	13	0
Schulden kredietinstellingen	XIV.	267	76
Totale langlopende verplichtingen		<u>280</u>	<u>76</u>
Kortlopende verplichtingen			
Schulden aan kredietinstellingen		581	0
Aflossingsverplichting langlopende schulden	XIV.	120	80
Handels- en overige verplichtingen		2.780	1.843
Belastingsschulden	XV.	222	144
Overige schulden en overlopende passiva	XVI.	228	176
Totaal verplichtingen		<u>3.931</u>	<u>2.242</u>
Totaal passiva		<u>4.699</u>	<u>2.736</u>

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

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

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gewone bedrijfsuitoefening	Toelichting		
Opbrengsten	XVIII.	14.741	10.177
Kostprijs van de omzet		<u>-12.881</u>	<u>-8.638</u>
Bruto-omzetresultaat		1.860	1.539
Personeelskosten	XIX.	657	552
Afschrijvingen op vaste activa	VI.	244	114
Overige bedrijfskosten	XX.	<u>505</u>	<u>338</u>
		1.406	1.004
Netto-omzet resultaat		454	535
Verschil tussen koopprijs en netto eigen vermogenswaarde Inverko N.V. op overnamedatum		-5.366	0
Financiële baten		0	0
Financiële lasten		<u>69</u>	<u>16</u>
Netto financiële baten- en (lasten)	XXI.	-69	-16
Resultaat voor belastingen		<u>-4.981</u>	<u>519</u>
Belastingen	XXII.	<u>-101</u>	<u>-117</u>
Nettowinst / (verlies)		-5.082	402
Resultaat per aandeel ^{x € 1}	XXIII.	-0,12	-0,01

GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

Inverko N.V. - 2013

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Netto geconsolideerd verlies	-5.082	402
Niet gerealiseerde resultaten verwerkt via het eigen vermogen	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-5.082	402
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	-5.082	402
Minderheidsbelang	0	0
Resultaat over het boekjaar	-5.082	402

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(Alle bedragen in duizenden euro's)

	2013	2012
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	-4.912	535
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	244	114
Verschil tussen koopprijs en netto eigen vermogenswaarde op overnamedatum	5.366	-
Veranderingen in werkkapitaal:		
Toename vorderingen	-595	-1.384
Toename voorraden	-829	36
Toename kortlopende schulden	1.689	1.655
	<u>5.875</u>	<u>421</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	963	956
Financiële lasten	-66	-16
Winstbelasting	-101	-117
	<u>-167</u>	<u>-133</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	796	823
Investeringen in materiële vaste activa	-1.237	-460
Desinvesteringen materiële vaste activa	138	-
Effect reverse acquisition	-311	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.410	-460
Verstrekken huurkoop lening u/g	-141	-
Ontvangen aflossingen huurkoop	28	-
Ontvangsten uit langlopende schulden	191	72
Ontvangsten uit converteerbare obligaties	100	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	178	72
Nettokasstroom	-436	435
Liquide middelen 1 januari	437	2
Mutatie geldmiddelen	-436	435
Liquide middelen (Schuld) 31 december	<u>1</u>	<u>437</u>
Additionele informatie met betrekking tot de kasstroom van rente en belastingen:		
Interest betaald	92	16
Belastingen betaald	0	0
	<u>92</u>	<u>16</u>

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN

	<i>Aantal aandelen (x1.000)</i>	Aandelen kapitaal	Uit te geven aandelen	Conver- teerbare lening	Overige reserves	Resultaat	Totaal
Per 1 januari 2012	<i>12.800</i>	2.560	-	-	-2.595	50	15
Transacties met niet-aandeelhouders:							
Resultaat bestemming 2011		-	-	-	50	-50	-
Resultaat 2012		-	-	-	-	402	402
Transacties met aandeelhouders:							
Conversie van obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	<i>6.300</i>	1.260	-	-	-1.260	-	-
Uitgifte en stortingen converteerbare obligatieleningen		-	-	-	-	-	-
Per 31 december 2012	<i>19.100</i>	3.820	0	0	-3.805	402	417
Transacties met niet-aandeelhouders:							
Resultaatbestemming 2012		-	-	-	402	-402	-
Resultaat 2013		-	-	-	-	-5.082	-5.082
Uit te geven aandelen		-	600	-	-	-	600
Uit te geven aandelen reverse acquisition		-	5.470	-	-	-	5.470
Effecten reverse acquisition		-	-	87	-1.004	-	-917
Transacties met aandeelhouders:							
Conversie van obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	<i>16.219</i>	3.244	-	-	-3.244	-	-
Vergoedingen in nieuw uitgegeven aandelen	<i>2.684</i>	537	-	-	-537	-	-
Per 31 december 2013	<i>38.003</i>	7.601	6.070	87	-8.188	-5.082	488

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

I. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van Inverko N.V. (“Inverko”) is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard in de Europese Unie (IFRS) en van toepassing met ingang van 1 januari 2013. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op historische kosten en kostprijzen.

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 Venootschap het bestuur 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 uitgezonderd het aandelenkapitaal de cijfers van Inverko Polymers B.V. over het boekjaar 2012. De aanpassingen in de vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaand jaar worden veroorzaakt doordat de overname van Inverko Polymers B.V. door Inverko N.V. als een reverse acquisition (omgekeerde overname) wordt gekwalificeerd.

De geconsolideerde jaarrekening is per 30 april 2014 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.

Inverko N.V. is statutair gevestigd te Leek.

II. Reverse acquisition

De overname van Inverko Polymers B.V. is in deze jaarrekening verwerkt als een reverse acquisition.

De feiten rondom de overname van Inverko Polymers B.V.

De overname van Inverko Polymers B.V. door Inverko N.V. per 15 november 2013 is overeenkomstig IFRS 3 verwerkt als een reverse acquisition (omgekeerde overname). De volgende feiten hebben zich rondom de overname van Polymers voorgedaan:

- Op 4 juli 2013 hebben Inverko N.V. en Inverko Groep B.V. een intentieovereenkomst gesloten voor overname van 100% van de aandelen van Inverko Polymers B.V. door Inverko N.V.
- Op 24 september 2013 wordt aangekondigd dat de due dilligence van Inverko Polymers B.V. is afgerond en dat beide partijen tot een overeenkomst zijn gekomen.
- Op 15 november 2013 hebben de aandeelhouders van Inverko N.V. ingestemd met de overname van Inverko Polymers B.V. De overname heeft effect op de consolidatiekring alsmede de geconsolideerde jaarrekening van Inverko N.V.
- Op 27 december 2013 wordt de definitieve sales-purchase agreement (SPA), getekend zonder ontbindende voorwaarden.
- Op 28 maart 2014 zijn de aandelen van Inverko Polymers B.V. door Inverko Groep B.V. aan Inverko N.V. juridisch geleverd.

Reden overname

Inverko N.V. kan door middel van Inverko Polymers B.V. invulling geven aan de nieuwe strategie om een volwaardige ketenspeler in de afvalrecycling te worden. Inverko Polymers is al ruim 16 jaar actief in de verwerking en recycling van kunststofafval en heeft hierbij een concept ontwikkeld waarbij afval verwerkt wordt tot nieuwe grondstoffen. Deze grondstoffen worden deels geleverd aan de kunststofverwerkende industrie maar tevens gebruikt in kunststofproducten die door Inverko Polymers B.V. zelf worden geproduceerd. Zo is Inverko Polymers B.V. een succesvolle, duurzame en volwaardige ketenspeler geworden in de markt van kunststof afvalverwerking. Om een nog sterkere internationale marktpositie te kunnen realiseren is Inverko Polymers B.V. van mening dat zij, door zich toegang te verschaffen tot de kapitaalmarkt, de mogelijkheid krijgt om door toekomstige autonome groei, investeringen en strategische overnames onderdelen aan de waardeketen toe te voegen waardoor zij verdere invulling geeft aan haar groei strategie.

Reverse acquisition

Op basis van IFRS 3 alinea 7 moet voor elke bedrijfscombinatie één van de bij de bedrijfscombinatie betrokken entiteiten worden geïdentificeerd als de overnemende partij.

Als een bedrijfscombinatie heeft plaatsgevonden maar niet duidelijk is wie van betrokken entiteiten de overnemende partij is, moet de overnemende partij worden bepaald rekening houdend met de factoren in alinea's B14 tot en met B18 van IFRS 3. Bij het identificeren van de overnemende partij in een bedrijfscombinatie die tot stand komt door het ruilen van aandelenbelangen moeten de relevante feiten en omstandigheden in aanmerking worden genomen, zoals:

- a) de relatieve stemrechten in de samengevoegde entiteit na de bedrijfscombinatie - De overnemende partij is gewoonlijk de bij de bedrijfscombinatie betrokken entiteit waarvan de eigenaars als groep het grootste deel van de stemrechten in de samengevoegde entiteit behouden of ontvangen;
- b) het bestaan van een grote stemgerechtigde minderheid in de samengevoegde entiteit als geen andere eigenaar of georganiseerde groep eigenaars een belangrijk stemgerechtigd belang heeft - De overnemende partij is gewoonlijk de bij de bedrijfscombinatie betrokken entiteit waarvan de enige eigenaar of georganiseerde groep eigenaars de grootste stemgerechtigde minderheid in de samengevoegde entiteit is;
- c) de samenstelling van het bestuursorgaan van de samengevoegde entiteit - De overnemende partij is doorgaans de bij de bedrijfscombinatie betrokken entiteit waarvan de eigenaars een meerderheid van de leden van het bestuursorgaan van de samengevoegde entiteit kunnen kiezen, benoemen of afzetten;
- d) de samenstelling van het senior management van de samengevoegde entiteit - De overnemende partij is gewoonlijk de bij de bedrijfscombinatie betrokken entiteit waarvan het (voormalige) management een dominante invloed uitoefent op het management van de samengevoegde entiteit;
- e) de voorwaarden van de ruil van aandelenbelangen - De overnemende partij is gewoonlijk de bij de bedrijfscombinatie betrokken entiteit die een hogere prijs betaalt dan de reële waarde van de aandelenbelangen van de andere bij de bedrijfscombinatie betrokken entiteit(en) vóór de bedrijfscombinatie.

Inverko N.V. heeft de contracten en omstandigheden rondom de transacties getoetst aan bovengenoemde criteria en op basis daarvan van mening dat Inverko Polymers B.V. de overnemende partij is en Inverko N.V. de overgenomen partij en derhalve dus sprake is van een reverse acquisition.

De administratieve verwerking van de reverse acquisition

Op basis van alinea B19 en B20 van IFRS 3 geeft in een reverse acquisition de overnemende partij (Inverko N.V.) voor administratieve verwerkingsdoeleinden geen vergoeding uit voor de overgenomen partij (Inverko Polymers B.V.). In plaats daarvan geeft de overgenomen partij (Inverko N.V.) voor administratieve verwerkingsdoeleinden haar aandelen uit aan de eigenaren (Inverko Groep B.V.) van de overnemende partij (Inverko Polymers B.V.) voor administratieve verwerkingsdoeleinden. Bijgevolg is de reële waarde op de overnamedatum van de vergoeding die door de overnemende partij (Inverko Polymers B.V.) voor administratieve verwerkingsdoeleinden is overgedragen voor haar belang in de overgenomen partij (Inverko N.V.) voor administratieve verwerkingsdoeleinden, gebaseerd op het aantal aandelenbelangen dat de juridische dochteronderneming (Inverko Polymers B.V.) had moeten uitgeven om de eigenaren van de juridische moedermaatschappij (Inverko N.V.) hetzelfde percentage aandelenbelangen in de samengevoegde entiteit te geven dat resulteert uit de omgekeerde overname. De reële waarde van het op die manier berekende aantal aandelenbelangen kan worden gebruikt als de reële waarde van de vergoeding die in ruil voor de overgenomen partij (Inverko Polymers B.V.) is overgedragen.

De geconsolideerde jaarrekening

Op basis van alinea B21 van IFRS wordt de geconsolideerde jaarrekening, die na een omgekeerde overname wordt opgesteld, uitgegeven onder de naam van Inverko N.V. In de toelichting op de geconsolideerde cijfers wordt de geconsolideerde jaarrekening beschreven als een voortzetting van

de jaarrekening van de Inverko Polymers B.V., met één aanpassing, namelijk de retroactieve aanpassing van het wettelijk kapitaal van Inverko N.V. Die aanpassing is vereist om het kapitaal van de juridische moedermaatschappij (Inverko N.V.) te weerspiegelen. Per saldo reflecteert het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen de situatie dat het aandelenkapitaal bestaat uit 38.002.589 aandelen met een nominale waarde van EUR 20 cent. De vergelijkende informatie die in deze geconsolideerde jaarrekeningen is gepresenteerd, is retroactief aangepast om het wettelijk kapitaal van de juridische moedermaatschappij (Inverko N.V.) te weerspiegelen. Inverko N.V. heeft in 2013 Microweb Home B.V. en Factotum Kantoorautomatisering B.V. geliquideerd en Zuka B.V. is in 2013 verkocht aan Vero Holding B.V. Deze vennootschappen maken derhalve geen deel meer uit van de geconsolideerde jaarrekening 2013.

Business combinations op basis van IFRS 10

Inverko N.V. is van mening dat 15 november 2013 - waarop de goedkeuring van de overname van Inverko Polymers B.V. door de aandeelhouders van Inverko N.V. heeft plaatsgevonden, de heer Alsema als CEO is benoemd, de naam Vivenda Media Groep N.V. in Inverko N.V. is veranderd en de fysieke samenvoeging van beide bedrijven is gerealiseerd, de overnamedatum is. Derhalve is per 15 november 2013, overeenkomstig IFRS 10 de reële waarde van de activa en passiva van de overgenomen partij, Inverko N.V. bepaald. De overnameprijs voor administratieve verwerkingsdoeleinden wordt conform IFRS 3 art. B20 gebaseerd op het aantal aandelenbelangen dat de Inverko Polymers B.V. had moeten uitgeven om de eigenaars van Inverko N.V. hetzelfde percentage aandelenbelangen in de samengevoegde entiteit te geven dat resulteert uit de omgekeerde overname. Anders gezegd: de overnameprijs voor administratieve verwerkingsdoeleinden is het aantal uitgegeven aandelen op 15 november 2013 maal de beurskoers van 15 november 2013. De slotkoers op 15 november 2013 is EUR 18,5 cent per aandeel. Het aantal uitgegeven aandelen (koopprijs) is 27.350.000.

Verwerking van goodwill als gevolg van de reverse acquisition

Voor het activeren van goodwill als immaterieel vast actief moet op basis van IFRS 10 sprake zijn dat een business wordt geacquireerd. Het zijn van een beursfonds kwalificeert op basis van IFRS niet als een business. Derhalve dient het verschil tussen de koopprijs en netto eigen vermogenswaarde de goodwill per overnamedatum direct ten laste van het resultaat gebracht te worden. De verantwoording van dit verschil is een permanent verschil met de fiscale positie. Dit leidt derhalve tot een afwijking tussen de belastingdruk in de jaarrekening en het nominale belastingtarief.

De kosten die gemaakt zijn voor het realiseren van de overname zoals kosten van adviseurs en advocaten zijn als periodekosten ten laste van het resultaat verantwoord.

Eigen vermogen geconsolideerde jaarrekening

Op basis van IFRS 3 art. B21 is de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf het moment van de overnamedatum gebaseerd op de jaarrekening van Inverko Polymers B.V. Vanaf het overnamemoment zullen de financiële gegevens van Inverko N.V. in de geconsolideerde jaarrekening van Inverko Polymers B.V. opgenomen worden. Het resultaat van Inverko N.V. zal derhalve ook pas vanaf het overnamemoment in de jaarrekening verwerkt worden. Het eigen vermogen is de som van de eigen vermogens van Inverko Polymers B.V. en Inverko N.V.

Kortom, in het geconsolideerde overzicht van financiële positie etc. zijn de cijfers van Inverko Polymers B.V. opgenomen vanaf 1 januari 2012 en de cijfers van Inverko N.V. met ingang van 15 november 2013.

Overige toelichting

In de geconsolideerde jaarrekening waarin Inverko Polymers B.V. voor verslaggevingsdoeleinden groepshoofd is, heeft Inverko N.V. over de periode van 15 november 2013 tot en met heden een verlies van EUR 83.000 geleden.

Indien de reverse acquisition van Inverko N.V. zou hebben plaatsgevonden per 1 januari 2013 dan zou het geconsolideerde resultaat van de groep EUR 1,9 miljoen lager zijn en de omzet wijzigt niet, omdat in Inverko N.V. over 2013 geen omzet is verantwoord.

III. Liquidaties en verkopen

Eind 2012 had Inverko N.V. drie vennootschappen in de jaarrekening. Drie vennootschappen waarvan de activa en passiva in de balans werden gepresenteerd als bestemd voor verkopen. Op 29 december 2013 is Zuka B.V. verkocht aan Vero Holding B.V. Op 9 december 2013 is Microweb Home B.V. geliquideerd. Op 6 december 2013 is de liquidatie van Factotum Kantoorautomatisering B.V. voltrokken.

Voor de overnamedatum van 15 november 2013 heeft Inverko N.V. voor EUR 87.000 aan kosten gemaakt voor de liquidatie en verkoop van bovengenoemde vennootschappen.

IV. Belangrijkste waarderingsgrondslagen

Activiteiten

Inverko N.V. is beurs genoteerd en geeft met ingang van 2013 invulling aan de nieuwe strategie om een volwaardige ketenspeler in de afvalrecycling te worden.

Inverko fungeert als groothandel in grondstoffen en eindproducten voor de kunststofverwerkende industrie. Zowel maalgoed, regranulaat als prime wat niet via onze eigen productie verkregen is wordt vermarkt via Inverko Polymers B.V. Daarnaast worden de eindproducten zoals kratten en kunststof wikkelkernen via Inverko Polymers B.V. op de markt gebracht.

Continuïteitsveronderstelling

Het Bestuur heeft bij het opstellen van de jaarrekening, de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. Inverko N.V. heeft in 2013 Inverko Polymers B.V. overgenomen en in 2014 is inmiddels Equipe B.V. overgenomen. Tevens is in 2014 met Synaplast GmbH een intentieovereenkomst gesloten en hierbij is door Inverko N.V. en de huidige eigenaren van Synaplast GmbH besloten tot een overname. Met Beutech B.V. is een intentieovereenkomst gesloten en daarvan verwacht de Raad van Bestuur medio 2014 de overname af te ronden. Door deze overnames heeft Inverko weer een structureel positieve kasstroom. Inverko Polymers B.V. wordt per heden nog gefinancierd door ABN AMRO bank.

Per heden is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) nog geen goedkeuring afgegeven op het prospectus. Het prospectus heeft betrekking op de uitgifte aandelen die geleverd zijn door Inverko N.V. voor de overname van Inverko Polymers B.V. en Equipe B.V. De directie heeft er alle vertrouwen in dat deze prospectus op korte termijn wordt goedgekeurd. Dit blijkt o.a. uit het feit dat de AFM geen opmerkingen heeft geplaatst ten aanzien van de ingediende concept prospectus waaruit zou

moeten worden afgeleid dat deze goedkeuring niet zal worden verstrekt. Indien de goedkeuring van de AFM niet wordt ontvangen is sprake van een terugkooprecht van Inverko Groep B.V. en H.J. Alsema Beheer B.V. van de aan Inverko N.V. geleverde aandelen Inverko Polymers B.V. en Equipe B.V.

Wijzigingen in de grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening met ingang van 1 januari 2013

Nieuwe en aangepaste standaarden die door Inverko toegepast zijn

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. Indien van toepassing heeft Inverko deze nieuwe standaarden en interpretaties die met ingang van 2013 effectief zijn, toegepast. Er zijn geen standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties, die in 2013 voor het eerst worden toegepast met een materiële invloed op de jaarrekening.

De volgende standaarden zijn voor het eerst in 2013 toegepast:

- IFRS 10 – Consolidated Financial Statements
- IFRS 13 – Fair value measurement
- IAS 19 – Employee Benefits

Nieuwe standaarden en interpretaties die nog niet toegepast zijn

Een aantal nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die effectief zijn na 1 januari 2014 zijn nog niet toegepast in deze geconsolideerde jaarrekening. Geen van deze uitzonderingen heeft een materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening, behalve de volgende standaarden: IFRS 10 ‘Consolidated Financial Statements’, IFRS 11 ‘Joint Arrangements’, IFRS 12 ‘Disclosure of Interests in Other Entities’ and revised standards IAS 27 ‘Separate Financial Statements’ en IAS 28 ‘Investments in Associates and Joint Ventures’ zijn uitgegeven gedurende 2012 en moeten met terugwerkende kracht per 1 januari 2014 worden toegepast. Deze standaarden geven aangepaste richtlijnen voor het hebben van control over een entiteit en introduceert wijzigingen in bepaalde toelichtingen.

Consolidatie

Inverko N.V. te Leek is juridisch groepshoofd, maar voor verslaggevingsdoeleinden functioneert Polymers B.V. te Leek als groepshoofd.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Ondernemingen waarover Inverko N.V., 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 vanaf het moment van verwerving in het resultaat van Inverko wordt opgenomen. Deconsolidatie vindt plaats op het moment dat beslissende zeggenschap niet meer van toepassing is. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar de toelichting op de reverse acquisition.

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 en intercompany balansposten tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Waar noodzakelijk worden waarderingsgrondslagen van dochterondernemingen in overeenstemming gebracht met die van Inverko Polymers B.V.

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Inverko N.V. en de jaarrekening van Inverko Polymers B.V. De jaarrekening van Inverko N.V. is vanaf 15 november 2013 meegeconsolideerd in Inverko Polymers B.V.

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. Inverko streeft naar het vermijden van het gebruik van vreemde valuta. De activiteiten en transacties van Inverko vinden alle plaats in de Euro zone. Inverko hanteert de euro als functionele en presentatie valuta.

Immateriële vaste activa

Onder de immateriële vaste activa zijn de goodwill en aangeschafte software gewaardeerd.

Software is gewaardeerd tegen aanschafwaarde (tenzij anders aangegeven), onder aftrek van afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur of lagere bedrijfswaarde.

Goodwill ontstaat als de verkrijgingprijs van een acquisitie hoger is dan het aan Inverko 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.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa omvatten met name activa die door Inverko worden aangehouden in het kader van de ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten, zoals machines, vervoermiddelen, 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 voor machines wordt op tien jaren ingeschat en die van de overige activa wordt op vijf jaren ingeschat. De Raad van Bestuur heeft eind 2013 de afschrijvingstermijnen geëvalueerd en is van mening dat de inschatting van de gebruiksduur van 2012 van toepassing is op 2013.

Financiële vaste activa en passiva

Vorderingen en schulden 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.

De financiële vaste activa betreft een huurkoopovereenkomst van een machine met een totale looptijd van vijf jaar. Per 31 december 2013 resteren nog 50 termijnen. De vordering is gewaardeerd

tegen de contante waarde van de toekomstige termijnen. Deze vordering is contant gemaakt tegen een rente van 5%.

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 de rentedragende component tegen de geamortiseerde kostprijs verantwoord als verplichting.

Voorraden

De voorraden grond- en hulpstoffen, alsmede de handelsvoorraden, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met vrachtkosten en een opslag voor indirecte kosten. De voorraden worden gewaardeerd volgens het voortschrijdend gemiddelde inkoopprijs principe.

Inverko Polymers is met name een handelsonderneming in menggranulaat en andere kunststoffen die in de regel zijn voorbereid. Daarom wordt in de voorraad geen onderscheid gemaakt tussen grondstoffen en handelsvoorraden en wordt de voorraad als één post verantwoord.

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 een 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.

Eigen vermogen

Op basis van IFRS 3 art. B21 is de geconsolideerde jaarrekening van de groep vanaf het moment van de overnamedatum (15 november 2013) gebaseerd op de jaarrekening van Inverko Polymers B.V. Vanaf het overnamemoment zullen de financiële gegevens van Inverko N.V. in de geconsolideerde jaarrekening van Inverko Polymers B.V. opgenomen worden. Het resultaat van VMG N.V. is derhalve ook pas vanaf het overnamemoment in de jaarrekening verwerkt. Het eigen vermogen per 31 december 2013 is de som van de eigen vermogens van Inverko Polymers B.V. en Inverko N.V.

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 het dividendvoorstel goedkeurt.

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. 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 en goederen binnen de normale bedrijfsactiviteiten van Inverko. Opbrengsten worden weergegeven onder aftrek van omzetbelasting, retouren, kortingen en dergelijke en na eliminatie van transacties tussen groepsentiteiten.

Inverko 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. Het bedrag van de opbrengst wordt niet geacht betrouwbaar te kunnen worden bepaald totdat alle onzekere factoren met betrekking tot de verkoop zijn weggenomen. Inverko baseert haar inschattingen op historische resultaten, waarbij het type afnemer, het type transactie en de specifieke bepalingen van elke overeenkomst in aanmerking worden genomen.

Kostprijs van de omzet

Inkoop- en productiekosten worden toegerekend aan de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengst is verantwoord.

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.

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.

III. Risico's en onzekerheden

Ondernemerschap brengt risico's met zich mee. Inverko 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, ondernemingsspecifieke 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 Inverko N.V. zich hoofdzakelijk richtte op de markten voor ICT en onroerend goed, bleek niet houdbaar, vooral als gevolg van tegenvallende marktontwikkelingen. De oude activiteiten zijn volledig afgewikkeld en voor 2013 was de uitdaging van de Raad van Bestuur gelegen in het vinden van de juiste toekomstige activiteiten 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 Inverko Polymers B.V. in 2013 en Equipe B.V. in 2014 is de Raad van Bestuur van mening dat de continuïteit van de onderneming structureel veilig wordt gesteld. Derhalve hangt voor Inverko N.V. het resterende marktrisico nauw samen met veranderende waarde fluctuaties op de financiële markten.

Voor Inverko Polymers B.V. is de voornaamste uitdaging voor 2014 het uitvoeren van haar groeistrategie. Deze zou echter mogelijk belemmerd kunnen worden door toenemende concurrentie of door het niet kunnen aanboren van potentiële groeimarkten of het niet kunnen doen slagen van beoogde overnames. Daarnaast is de markt waarin Inverko Polymers B.V. opereert onderhevig aan schommelingen in grondstof- en energieprijzen. Tevens is het de uitdaging voor het managementteam om bekwame medewerkers aan te trekken en te behouden voor de implementatie en uitvoering van haar groeistrategie.

Operationele risico's

Voor Inverko Polymers B.V. is het van belang om te waarborgen dat de uitgevoerde activiteiten rendabel zijn en dat marges inzichtelijk zijn. De Raad van Bestuur is van mening dat de operaties in Inverko Polymers B.V. voldoende in control zijn.

Daarnaast is het voor Inverko Polymers van belang om niet achter te lopen met technologische ontwikkelingen zodat ze concurrerend blijven. Gebreken of onderbrekingen in het operationele proces kan een negatief effect hebben op de financiële positie en de resultaten van Inverko.

Afhankelijkheid van de kapitaalmarkten

Inverko N.V. 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 Inverko of de typologie van bedrijven waarin Inverko investeert. Ten tweede is Inverko afhankelijk van de kapitaalmarkten voor het financieren van geplande overnames. Tot en met heden is Inverko N.V. in staat geweest om door plaatsing van aandelen financiering voor de overnames aan te trekken.

Valuta en interest risico

De activiteiten van Inverko geschieden volledig in euro's in de euro zone. De financiering van de bedrijfsactiviteiten vindt plaats vanuit het werkkapitaal en financiering van de bank. Inverko maakt voorts geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valuta en interest risico's af te dekken.

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.

V. Immateriële vaste activa

	<u>Software</u>	<u>Totaal</u>
Boekwaarde per 1 januari 2012	40	28
Investeringen	-	-
Desinvesteringen	-	-
Afschrijvingen	-12	-12
Afwaardering goodwill	-	-
Boekwaarde per 31 december 2012	28	28
Investeringen	-	-
Desinvesteringen	-	-
Afschrijvingen	-12	-12
Afwaardering goodwill	-	-
Boekwaarde per 31 december 2013	16	16
Aanschafwaarde	40	40
Cumulatieve afschrijvingen	-24	-24
Boekwaarde 31 december 2013	16	16

De goodwill die is opgenomen en direct ten laste van het resultaat is afgewaardeerd betreft de goodwill die Inverko Polymers B.V. voor de reverse acquisition van Inverko N.V. heeft betaald. Voor het activeren van goodwill als immaterieel vast actief moet op basis van IFRS 10 sprake zijn een business die wordt geacquireerd. Het zijn van een beursfonds kwalificeert op basis van IFRS niet als een business. Inverko N.V. heeft in 2013 geen omzet genererende activiteiten. Derhalve hebben wij de goodwill direct ten laste van het resultaat verantwoord als een afwaardering van de goodwill.

De software wordt in 5 jaren afgeschreven.

VI. Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa zijn als volgt:

	Machines	Computers & Inventaris	Vervoers- middelen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2012	-	-	11	11
Investeringsen	58	49	314	421
Desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-8	-95	-103
Boekwaarde per 31 december 2012	58	41	230	329
Investeringsen	997	121	118	1.237
Desinvesteringen	-98	-	-40	-138
Afschrijvingen	-117	-29	-85	-232
Boekwaarde per 31 december 2013	839	134	223	1.196
Aanschafwaarde	957	171	308	1.435
cumulatieve afschrijvingen	-118	-37	-85	-239
Boekwaarde 31 december 2013	839	134	223	1.196

<u>Afschrijvingspercentages</u>	<u>%</u>
Vervoersmiddelen	20%
Machines	10%
Computers & Inventaris	20%

De vennootschap heeft wel het economisch maar niet het juridische eigendom van de vervoersmiddelen.

Op de inventarissen en machines rust een onderpand richting ABN AMRO voor de financiering van Inverko Polymers B.V.

De reële waarde van de machines en inventarissen wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

VII. Financiële vaste activa

Mutatieoverzicht huurkoop:

	<u>2013</u>
Boekwaarde per 1 januari	-
Verstreckte financiering	141
Aflossingen	-/-28
Oprenten	7
Boekwaarde per 31 december	<u>120</u>

De financiële vaste activa betreft een huurkoopovereenkomst van een machine met een totale looptijd van 5 jaar en hiervan resteren nog 50 termijnen. De huurkoopovereenkomst die is ingegaan op augustus 2012 is begin 2013 overgenomen van een gerelateerde partij. Bij de overname van de machine resteerden nog 56 termijnen, echter doordat het eerste halfjaar van 2013 de machine buitengebruik was zijn er in 2013 slechts zes termijnen betaald. De huur bedraagt EUR 2.400 per maand en de laatste termijn is EUR 17.500. De vordering is gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige termijnen. Deze vordering is contant gemaakt tegen een rente van 5%.

VIII. Voorraden

Op de voorraden rust een onderpand richting ABN AMRO voor de financiering van Inverko Polymers B.V. Eind 2013 heeft op voorraadwaarde geen afwaardering ten laste van het resultaat plaatsgevonden.

IX. Handels- en overige vorderingen

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Debiteuren	1.851	1.280
Rente overbruggingskrediet	19	-
Waarborgsom	8	-
Vordering op Vero Holding B.V.	9	-
Overlopende activa	11	-
Netto lonen	1	-
Overige vorderingen	11	155
	<u>1.910</u>	<u>1.435</u>

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

Op de vorderingen rust een onderpand richting ABN AMRO voor de financiering van Inverko Polymers B.V.

Op de rekening-courant vordering met Vero Holding B.V. wordt rente berekend. Deze positie zal in 2014 geheel afgewikkeld worden. Alle handels en overige vorderingen hebben een looptijd van minder dan 1 jaar.

X. Belastingvorderingen

	2013	2012
Te vorderen omzetbelasting	118	-
Te vorderen sociale lasten	2	-
	120	-

In bovenstaande vordering is vanuit Inverko N.V. een BTW vordering op de belastingdienst opgenomen. Met de belastingdienst is een discussie over de hoogte van de voorafrek. Wij hebben voorzichtigheidshalve een voorziening op de BTW-vordering genomen, maar zijn van mening dat de vordering van grotendeels inbaar is.

XI. Liquide middelen en liquiditeitsrisico

De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

XII. Eigen vermogen

Voor toelichting op het eigen vermogen verwijzen wij naar het verloopoverzicht op het eigen vermogen en onze opmerkingen bij de reverse acquisition. Voorts hebben wij onderstaand nog nadere toelichting opgenomen.

Geplaatste aandelenkapitaal en nog te leveren aandelen

De aandelen van Inverko zijn genoteerd op de NYSE Euronext te Amsterdam. Dientengevolge valt Inverko onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Op 5 juli 2013 is het maatschappelijk kapitaal gewijzigd naar EUR 14 miljoen bestaande uit 70 miljoen aandelen. Op 31 december 2013 is het aantal geplaatste en genoteerde aandelen 38.002.589 (31 december 2012: 19.100.109) van nominaal EUR 0,20.

Het geplaatste aandelenkapitaal per 31 december 2013 bestaat uit het aandelenkapitaal van Inverko N.V. overeenkomstig het register van de AFM en de door Inverko N.V. nog te leveren aandelen uit hoofde van de aankoop van Inverko Polymers B.V. en nog te leveren aandelen uit hoofde van advieswerkzaamheden en bonussen. Het verloop van de aandelen is als volgt:

Specificatie geplaatst aandelen kapitaal	Aantal aandelen	Nominaal	(EUR 1.000)
Geplaatste aandelen 1 januari 2013	19.100.109	0,2	3.820
Conversie van obligaties	16.220.009		
Rente vergoeding in aandelen	944.982		
Vergoedingen betaald in aandelen	1.737.489		
Geplaatst aandelen 31 december 2013	38.002.589	0,2	7.601

Specificatie nog uit te geven aandelen	Aantal aandelen	Nominaal	(EUR 1.000)
Nog uit te geven aandelen 1 januari 2013	0	0,2	0
Uitgegeven aandelen overname Inverko Polymers	27.350.000		
Vergoedingen in uit te geven aandelen	3.000.000		
Nog uit te geven aandelen 31 december 2013	<u>30.350.000</u>	0,2	<u>6.070</u>

Voor de aankoop van Inverko Polymers B.V. heeft Inverko N.V. 27.350.000 aandelen geleverd aan Inverko Groep B.V. Deze aandelen zijn juridisch op 28 maart 2014 geleverd en worden genoteerd nadat de AFM de prospectus voor plaatsing van deze aandelen heeft goedgekeurd. De vergoedingen in aandelen worden in 2014 uitgegeven nadat de prospectus is goedgekeurd.

Overige reserves

Dit betreft de cumulatieve resultaten van Inverko N.V. en Inverko Polymers B.V. samen. Over 2013 en tot en met datum van vaststellen van de jaarrekening hebben geen dividenduitkeringen plaatsgevonden.

XIII. Converteerbare obligaties

Eind 2013 heeft Inverko N.V. nog twee converteerbare obligaties openstaan voor een totaalbedrag van EUR 100.000. Het betreffen twee obligaties D met een looptijd tot en met 31 december 2015, een rentepercentage van 7% en een conversiekoers van EUR 0,20. De rente wordt tweemaal per jaar berekend te weten op 30 juni en 30 december. Van deze obligaties is eind januari 2014 een obligatie van EUR 50.000 geconverteerd in 250.000 aandelen.

Samenstelling converteerbare obligatieleningen 31 december 2013 en 2012

	Rente	Uitgifte Datum	Einde Looptijd	Conversie Prijs	2013	2012*
				<i>euro cent</i>	<i>x 1000</i>	<i>x 1000</i>
Verbonden partij						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	0	850
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2015	0,2880	0	0
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2015	0,2000	0	100
Obligaties serie C	8%	24-03-2008	30-12-2011	0,2000	0	750
					<u>0</u>	<u>1.700</u>
Externe investeerders						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	0	650
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2015	0,2880	0	-
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2015	0,2000	0	50
Obligaties serie C	8%	24-03-2008	30-12-2011	0,2000	0	-
Obligaties serie D	7%	07-01-2013	31-12-2015	0,2000	100	-
					<u>100</u>	<u>700</u>
					100	2.400

**De cijfers 2012 betreffen de vergelijkende cijfers van Inverko N.V. Echter om de gebruiker van de jaarrekening inzicht te geven in de conversie effecten van de obligaties op het eigen vermogen is deze staat opgenomen.*

Aan het einde van de looptijd worden de obligaties verplicht geconverteerd in aandelen. Alle obligaties zijn van gelijke rang, en constitueren gewone, achtergestelde, schulden van Inverko. De obligaties zijn slechts onmiddellijk opeisbaar indien sprake is van buitengewoon zwaarwegende omstandigheden.

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 rentedragend is, wordt de eigen vermogen component van de lening verantwoord in eigen vermogen en het rentedragende component tegen de geamortiseerde kostprijs verantwoord als verplichting.

Op 31 december 2013 bedraagt de geamortiseerde kostprijs van de renteverplichting EUR 13.000 en EUR 87.000 is verantwoord als eigen vermogen component. Het verloop van de renteverplichting is als volgt:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Balans per 1 januari	0	0
Overname convertibles	13	0
Rente coupons	-3	0
Overige mutaties	<u>3</u>	<u>0</u>
Balans per 31 december	<u><u>13</u></u>	<u><u>0</u></u>

XIV. Schulden kredietinstellingen (langlopende)

Het deel van de langlopende schulden met een looptijd langer dan 5 jaar is nihil. Het rentepercentage op de leningen varieert van 4,92% tot 8,37%.

Inverko N.V. heeft geen financiering bij een kredietinstelling. Inverko Polymers B.V. maakt voor de financiering per 31 december 2013 deel uit van de financiering van Inverko Groep B.V. Als zekerheden richting de ABN AMRO bank zijn de volgende zekerheden verstrekt:

- Inverko Polymers B.V. is richting de ABN AMRO hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden van de vennootschappen uit Inverko Groep B.V.
- Pandrecht bedrijfsinventaris
- Pandrecht voorraden
- Pandrecht vorderingen
- Pandrecht rechten uit polis van kredietverzekering
- Pandrecht op de goederen zoals genoemd in artikel 24 van de Algemene Bankvoorwaarden.
- Pandrecht op de vorderingen uit hoofde van regres en subrogatie in het kader van de hoofdelijkheid zoals beschreven onder I.4.3 van de Algemene Bepalingen voor Kredietverlening.

Inverko Polymers B.V. en Inverko N.V. hebben afspraken gemaakt met de ING Bank om de financiering van Inverko N.V. en Inverko Polymers B.V. over te nemen. De ABN AMRO zal bovenstaande zekerheden vrijgeven nadat de AFM de prospectus heeft goedgekeurd. Per heden is de prospectus nog niet goedgekeurd.

De Raad van Bestuur verwacht niet dat Inverko Polymers B.V. aansprakelijk zal worden gesteld voor de schulden van Inverko Groep B.V.

XV. Belastingsschulden

Per 31 december 2013 bestaat de belastingsschuld van de groep met name uit de belastingsschulden van Inverko Polymers B.V. De belastingsschuld van Inverko Polymers B.V. heeft hoofdzakelijk betrekking op de schuld uit hoofde van de vennootschapsbelasting voor de jaren 2012 en 2013.

Inverko Polymers B.V. heeft sinds oprichting winst behaald. Inverko N.V. heeft aanzienlijke compensabele verliezen. Door het kopen van Inverko Polymers B.V. krijgt Inverko Groep B.V. 27.350.000 aandelen. Dit is ruim meer dan 30% van het totaal. Fiscaal gezien is van belang, dat bij elke wijziging van 30% of meer van het belang in een B.V. of N.V., in principe alle in het verleden opgebouwde fiscale verliezen vervallen. Op deze hoofdregel, bestaan ook weer zogenaamde 'hoofd' uitzonderingen. In de volgende gevallen, is het verlies nog wél verrekenbaar met toekomstige winsten:

- De B.V. voldoet aan de 'bezittingentoets': de bezittingen bestaan in het verliesjaar gedurende meer dan negen maanden niet voor 70% of meer uit beleggingen (kortom: de B.V. is een actieve onderneming); en tegelijkertijd ook
- De B.V. voldoet aan de 'werkzaamhedentoets': de gezamenlijke omvang van de werkzaamheden is niet afgenomen tot minder dan 30% van de werkzaamheden in het oudste verliesjaar (kortom: de onderneming in de B.V. is niet flink ingekrompen, c.q. er is géén voornemen de onderneming in de B.V. af te slanken of af te bouwen).

Inverko N.V. is in gesprek met de belastingdienst om vast te stellen welk deel van de compensabele verliezen kunnen worden meegenomen. Gezien de onzekerheid over het mogelijke 'verdampen' 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. Het compensabele verlies eind 2013 bedraagt EUR 8.115 (2012: EUR 6.066).

Tussen Inverko N.V. en Inverko Polymers B.V. en haar deelnemingen bestaat geen fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting.

XVI. Overige schulden en overlopende passiva

	2013	2012
Nog te betalen bedragen	106	158
Lening H. Alssema	100	-
Reservering vakantiegeld	22	17
Nettolonen	-	1
Totaal overige schulden en overlopende passiva	228	176

Lening H. Alssema

Henk Alssema heeft een renteloze financiering van EUR 100.000 verstrekt aan Inverko N.V. en heeft daarvoor een borgstelling van Inverko N.V. verkregen. De lening is in 2014 terugbetaald.

XVII. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen onroerende zaken

Op 1 november 2012 is door Inverko met een derde partij een huurovereenkomst gesloten voor de duur van 5 jaar. Het betreft de huur van de kantoorpanden gelegen aan de Stevinstraat 8 en Kamerlingh Onnestraat 10 te Leek. Het huurtarief bedraagt bij aanvang EUR 37.500 per jaar, dit tarief wordt jaarlijks geïndexeerd.

Afname verplichting kratten van Acodeq

Inverko Polymers is een verplichting aangegaan per 21 augustus 2012 en voor de duur van 5 jaar waarin per jaar 200.000 kratten in loonwerk worden afgenomen van Acodeq Kunststoffen Industrie B.V.

Kredietovereenkomst

Bij de ABN AMRO is een kredietovereenkomst gesloten voor de financiering van het werkkapitaal. Inverko Polymers is hoofdelijk aansprakelijk voor leningen van andere vennootschappen voor een totaalbedrag van EUR 5.960.000.

XVIII. Opbrengsten

	2013	2012
Omzet Grondstoffen	14.246	9.818
Overige omzet	495	359
Totaal netto omzet	14.741	10.177
Kostprijs van de omzet	12.881	8.639

XIX. Personeelskosten en beloningen management op sleutelposities

	2013	2012
Bruto loon	453	382
Ziekengeld verzekering	(1)	(1)
Ontvangen ziekengeld	-	(8)
Sociale Lasten	35	32
Pensioenlasten	7	7
Vermindering Loonheffing /Teruggave basispremie	(24)	-
Management fee	187	140
Totaal personeelskosten	657	551
Aantal personeelsleden (fte) Inverko Polymers B.V.	10	9
Aantal personeelsleden (fte) Inverko N.V.	0	0

De pensioenregeling betreft een beschikbare premieregeling van 8,1% van het bruto loon op basis van 50% werkgever en 50% werknemer.

Er is geen sprake van vergoedingen aan personeel, toegekende aandelenopties of ontslagvergoedingen. Wel is sprake van op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen. In onderstaande tabel hebben we de vergoedingen opgenomen. Doordat in de consolidatie de exploitatie van Inverko N.V. voor 1,5 maand is opgenomen, hebben wij voor het inzicht in het effect van de beloningen op de exploitatie in de kolommen consolidatie de kosten weergegeven die in de geconsolideerde jaarrekening 2013 is

opgenomen. In de kolom N.V. staan de kosten voor de beloningen die in 2013 en 2012 vanuit Inverko N.V. zijn toegekend.

Korte termijn beloningen management op sleutelposities

(EUR 1.000)

*Aandelen
belang*

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Consolidatie		N.V.		Consolidatie	
Bestuurders:						
R.J.M. Van Veldhoven, met ingang van 3 december 2010	14	0	392	114	7,8%	23,6%
H.J. Alsema, met ingang van 30 december 2013	0	0	0	0	40,3%	0,0%
H.J. Alsema, tot en met 15 november 2013 in Polymers	43	91	0	0	0,0%	0,0%
M. van der Linde, 1 augustus tot 1 september 2012	0	0	0	19	0,0%	0,0%
Commissarissen:						
C. van Versendaal, tot en met 20 augustus 2013	0	0	9	21	0,0%	0,0%
T.A.F. Lodewijkx, vanaf 22 februari 2013	1	0	9	0	0,0%	0,0%
D. Zethoven, vanaf 20 augustus 2013	1	0	5	0	0,0%	0,0%
	59	91	415	154		

** Het aandelenbelang is berekend door het aantal aandelen per bestuurder per 31 december te delen door het aantal geplaatste en uit te keren aandelen.*

De heer H. J. Alsema beschikt over een additioneel potentieel belang van 17,6% nadat de aandelen door Inverko N.V. zijn geleverd voor de aankoop van Equipe B.V.

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.

XX. Overige kosten

De overige kosten bestaan uit de volgende posten:

	2013	2012
Overige personeelskosten	41	1
Huisvestingskosten	82	140
Exploitatiekosten	21	1
Kantoorkosten	76	47
Auto- en vrachtwagenkosten	77	58
Verkoopkosten	67	50
Advies- en juridische kosten	141	42
	505	338

Als gevolg van het liquideren van Microweb B.V. en Factotum B.V. en de verkoop van Zuka B.V. per 29 december 2013 zijn voor EUR 87.000 aan lasten verantwoord. Deze transacties zijn afgewikkeld voor de datum van het verkrijgen van control van Inverko N.V. op Inverko Polymers B.V. en maken derhalve geen deel uit van de geconsolideerde jaarrekening 2013 van Inverko.

XXI. Financiële baten en lasten

De financiële lasten bestaan uit de volgende componenten:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bankrente en -kosten	8	2
Rente leningen o/g	8	-
Betalingskorting debiteuren	43	9
Leasekosten	10	5
Totaal financiële lasten	69	16

XXII. Belastingen

De belastinglast die is opgenomen heeft betrekking op de vennootschapsbelasting over de winst van Inverko Polymers B.V. De effectieve belastingdruk van 1,9% is lager dan het gewogen nominale belastingtarief. Dit wordt veroorzaakt doordat de afwaardering van de goodwill leidt tot een permanent verschil tussen fiscale en commerciële waardering. Indien afgezien wordt van de afwaardering van de goodwill dan bedraagt de effectieve belastingdruk 21,0%. Deze belastingdruk ligt nog steeds lager dan het gewogen belastingtarief, echter dit wordt veroorzaakt door aftrekposten.

Gezien de onzekerheid over het mogelijke 'verdampen' 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.

XXIII. 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. Als gevolg van de reverse acquisition is het gewogen gemiddelde aantal aandelen over de volgende tijdvakken berekend:

- a) Over de periode 1 januari 2013 tot en met 14 november 2013: vermenigvuldigen van het aantal aandelen van Polymers B.V. van 18.000 met de ruilverhouding tussen het aantal aandelen Inverko N.V. en Inverko Polymers B.V.
- b) Over de periode 15 november 2013 tot en met 31 december 2013 het aantal aandelen bij a) plus het aandelen dat voor Inverko Polymers B.V. is betaald van 27.350.000.

Daarmee komt het gewogen aantal aandelen over 2013 uit op 41,9 mln.

Het gemiddelde aantal aandelen over 2012 is gelijk aan die over de periode van 1 januari 2013 tot en met 14 november 2013 zijnde 38,5 mln aandelen.

XXIV. Transacties met verbonden partijen

Als verbonden partijen zijn aan te wijzen:

- Alle met Inverko N.V en Inverko Polymers B.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 Inverko N.V.

De volgende transacties zijn uitgevoerd met verbonden partijen:

Transacties verbonden partijen 2013 en 2012

(EUR 1.000)

		2013			2012		
		Activa	Passiva	V&W	Activa	Passiva	V&W
	Toelichting						
RC vordering op Vero Holding	VIII.	9	-	-	-	-	-
Verstrekke financiering H. Alsema		-	100	-	-	-	-
Verstrekke aandelen H. Alsema		-	5.060	-	-	-	-
Te betalen fee aan Vero Holding		-	336	-	-	-	-
Advieskosten G. Schaaij		-	300	-708	-	-	-
Assessment Balabanova B.V.		-	-	-4	-	-	-
Beloning management	XIX.	-	-	-57	-	-	91
Beloning RvC	XIX.	-	-	-2	-	-	-
Verkoop en doorbelastingen aan *		-	-	309	-	-	-
Inkoop en doorbelastingen van **		-	-	-2.003	-	-	-
Debiteuren/Crediteuren		153	24	-	57	328	-
		162	5.820	-2.465	57	328	91

* Dit betreft verkopen en doorbelastingen n aan de volgende vennootschappen: Inverko Plastics B.V., Inverko Recycling B.V., Didosa Vastgoed B.V., Inverko Products B.V., Inverko Groep B.V., Henk Alsema Beheer B.V. en Polymers Product B.V.

** Dit betreft inkopen en ontvangen doorbelastingen van de volgende vennootschappen: Inverko Plastics B.V., Inverko Recycling B.V., Inverko Products B.V., Polymer Products B.V. en Inverko Groep B.V.

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

XXV. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum zijn de volgende gebeurtenissen te melden. Deze gebeurtenissen hebben geen invloed op de vermogenspositie per 31 december 2013 of het resultaat over 2013. Deze gebeurtenissen zijn voor gebruikers van de jaarrekening van belang:

- a. Maart 2014 zijn 5 miljoen aandelen geplaatst tegen € 0,25 per aandeel, waarvoor de corresponderende betalingen door de N.V. reeds ontvangen zijn. Na goedkeuring door de prospectus zullen deze aandelen ook genoteerd worden. Deze stortingen zijn met name bedoeld om de overnames te financieren. Echter deze positie verstevigt de kaspositie van Inverko N.V. substantieel.
- b. Per 31 januari is een obligatielening met een rentepercentage van 7% en een conversiekoers van EUR 0,2 geconverteerd in 250.000 aandelen.

Acquisities

De volgende acquisities zijn voor gebruikers van de jaarrekening van belang:

Equipe B.V

Na balansdatum heeft Inverko N.V. 50% van de aandelen van Equipe B.V. gekocht. De koop- en verkoopovereenkomst is gesloten per 1 februari 2014. De directie is van mening dat 100% control over Equipe B.V. zal worden verkregen. Equipe B.V. heeft 100% van de aandelen in Inverko Compounding B.V. Inverko N.V. heeft op 27 maart 2014 15 miljoen aandelen geleverd aan HJ Alsema Beheer B.V. De 15 miljoen aandelen worden genoteerd nadat de AFM goedkeuring heeft verleend. Deze overname ligt volledig in lijn met de strategie van Inverko N.V. om verregaande voor- en achterwaartse integratie binnen de keten van afvalverwerking en recycling te realiseren en haar activiteiten middels schaalvergroting uit te breiden. Equipe is de houdstermaatschappij van Inverko Compounding B.V. Inverko Compounding B.V. produceert 24 uur per dag, zeven dagen per week in een vijf ploegensysteem hoogwaardige grondstoffen op basis van huishoudelijk en industrieel afval. De binnen Inverko Compounding B.V. geproduceerde grondstoffen worden afgezet in onder andere Nederland, België, Frankrijk, Duitsland, Israël en Scandinavië. De reële waarde van 100% van de activa en passiva van Equipe B.V. is circa EUR 64.000. De goodwill die Equipe B.V. betaalt is circa EUR 3,1 miljoen. Deze goodwill is Inverko N.V. bereid om te betalen aangezien de bijdrage van Inverko Compounding B.V. aan de keten van afvalrecycling belangrijk is. De directie verwacht de goodwill binnen 5 jaren terugverdiend te hebben.

Synaplast GmbH

De Raad van Bestuur van Inverko N.V. maakt bekend dat de overname van 100% van de aandelen in Synaplast GmbH Niederlangen DLD zoals aangekondigd op 22 jan jl. in het tweede kwartaal kan worden afgerond. Deze overname geeft verdere invulling aan de groeistrategie zoals gepresenteerd op de BAVA van 15 november 2013. Synaplast GmbH is een afvalverwerker die gespecialiseerd is in het recyclen van afval waarbij nieuwe grondstof voor de kunststofverwerkende industrie wordt gemaakt. Met deze overname versterkt Inverko N.V. haar positie in de keten van kunststofafvalrecycling. Inverko N.V. is erop gericht om alle facetten van de kunststofafvalrecycling binnen haar gelederen te hebben waarbij er gesloten kringlopen worden gerealiseerd onder het motto "van afval naar eind product". De overnamesom zal deels in contanten en deels door middel van een earnout-regeling plaatsvinden. Bij het afronden van de overname zal er EUR 250.000 in contanten worden betaald plus maximaal 187.500 nieuw uit te geven aandelen Inverko N.V. tegen

een uitgiftekoers van EUR 0,40 per aandeel. De variabele betaling zal afhankelijk zijn van de resultaten over de boekjaren 2014/2015 die minimaal EUR 120.000 EBIT per jaar aan het resultaat zal moeten bijdragen van Inverko N.V. Bij het behalen van de geprognoseerde resultaten zullen er maximaal 437.500 aandelen tegen EUR 0,40 per aandeel en een betaling in contanten van maximaal EUR 100.000 worden uitgekeerd volgens de earnout-regeling. De omzet van Synaplast over 2013 bedroeg ca EUR 2,3 miljoen met een EBITDA van EUR 153.451 (EBIT van EUR 111.000) en een eigen vermogen van EUR 200.000 ultimo 2013. Doordat het eigen vermogen van Synaplast minder dan een derde van het eigen vermogen van Inverko N.V. bedraagt hoeft er geen goedkeuring van de aandeelhouders te worden gevraagd voor de overname van Synaplast GmbH. De overname staat op de agenda van de eerstvolgende AVA van 12 juni 2014 om te worden toegelicht. Door deze overname zal de waardeketen van Inverko N.V. verder worden versterkt. De productieprocessen van Synaplast sluiten naadloos aan op de huidige activiteiten van Inverko N.V., tevens zijn er belangrijke samenwerkings- en schaalvoordelen te behalen. Synergie is vooral te behalen op het vlak van activiteiten die Inverko N.V. voorheen moest uitbesteden bij derden.

Beutech B.V.

De Raad van Bestuur van Inverko N.V. maakt op 31 maart 2013 bekend dat er een principeakkoord is bereikt over de overname van 100% van de aandelen in Beutech Kunststoffen uit Steenwijk. Door deze overname versterkt Inverko N.V. zijn rol als volwaardig ketenspeler in de markt van kunststofrecycling en verwerking en geeft Inverko N.V. verder invulling aan zijn eerder genoemde groeistrategie om door autonome groei en strategische overnames zijn marktpositie te versterken. Bij elke overname staat voorop dat deze een bijdrage moet leveren aan de winst per aandeel, versterking van het eigen vermogen en aan het concept 'van afval tot eindproduct'.

8. VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

Inverko N.V. - 31 december 2013

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

	<i>Per 31 december</i>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	-	-
Materiële vaste activa	-	1
Deelnemingen	XXVII. 798	-
Participaties	-	-
Leningen en vorderingen	-	-
	<u>798</u>	<u>1</u>
Vlottende activa		
Handels- en overige vorderingen	10	229
Rekening Courant groepsmaatschappijen	-	82
Belastingvorderingen	74	-
	<u>84</u>	<u>311</u>
Liquide middelen	1	-
	<u>85</u>	<u>311</u>
Totaal activa	883	312
EIGEN VERMOGEN		
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		
Gewone aandelen	7.601	3.820
Uit te geven aandelen	6.070	-
Overige reserve	-6.911	-1.822
Converteerbare obligatielening	87	928
Verlies boekjaar	-6.359	-4.461
	<u>488</u>	<u>-1.535</u>
VERPLICHTINGEN		
Langlopende verplichtingen		
Converteerbare obligatielening	XXX. 13	196
Totale langlopende verplichtingen	13	196
Kortlopende verplichtingen		
Handels- en overige verplichtingen	179	323
Belastingsschulden	2	93
Overige schulden en overlopende passiva	201	1.235
	<u>382</u>	<u>1.651</u>
Totaal passiva	883	312

VENNOOTSCHAPPELIJKE RESULTATENREKENING

Inverko N.V. - 31 december 2013

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

	Jaar geëindigd op 31 december	
	2013	2012
Gewone bedrijfsuitoefening		
Overige opbrengsten	-	-
Personeelskosten	150	74
Afschrijvingen op vaste activa	1	1
Overige bedrijfskosten	1.417	549
Netto-omzet resultaat	-1.568	-624
Verschil tussen koopprijs en netto eigen vermogenswaarde Inverko Polymers B.V. op overnamedatum	-4.310	0
Financiële baten	-	-
Financiële lasten	442	300
Netto financiële lasten	-442	-300
Resultaat voor belastingen	-6.320	-924
Belastingen	0	0
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-6.320	-924
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen	-87	-3.569
Resultaat deelneming	48	0
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-39	-3.569
Netto verlies	-6.359	-4.493

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

XXVI. 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 Inverko N.V. (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.

XXVII. 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.

Mutatieoverzicht deelnemingen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Boekwaarde per 1 januari	-	-
Verworven kapitaalbelangen	750	-
Resultaat deelnemingen	<u>48</u>	-
Boekwaarde per 31 december	798	-

XXVIII. Eigen vermogen

De aandelen van Inverko zijn genoteerd op de NYSE Euronext te Amsterdam. Dientengevolge valt Inverko onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten AFM. Op 5 juli 2013 is het maatschappelijk kapitaal gewijzigd naar EUR 14 miljoen bestaande uit 70 miljoen aandelen. Op 31 december 2013 is het aantal geplaatste en genoteerde aandelen 38.002.589 (31 december 2012: 19.100.109) van nominaal EUR 0,20.

Voor de aankoop van Inverko Polymers B.V. heeft Inverko N.V. 27.350.000 aandelen geleverd aan Inverko Groep B.V. Deze aandelen zijn juridisch op 28 maart 2014 geleverd en worden genoteerd nadat de AFM de prospectus voor plaatsing van deze aandelen heeft goedgekeurd.

	<i>Aantal aandelen (x1.000)</i>	Aandelen kapitaal	Uit te Geven Aandelen	Conver- teerbare lening	Overige reserves	Resultaat	Totaal
Per 1 januari 2013	<i>19.100</i>	3.820	0	928	-1.844	-4.439	-1.535
Transacties met niet-aandeelhouders:							
Afrondingsverschil voorgaand jaar		-	-	-	-1	-	-1
Resultaatbestemming 2012		-	-	-	-4.439	4.439	-
Resultaat 2013		-	-	-	-	-6.359	-6.359
Uit gegeven aandelen		-	600	-	-	-	600
Uit te geven aandelen reverse acquisition		-	5.470	-	-	-	5.470
Effecten reverse acquisition		-	-	-	-410	-	-410
Transacties met aandeelhouders:							
Conversie van obligaties door uitgiften van nieuwe gewone aandelen	<i>16.219</i>	3.244	-	-841	-217	-	2.186
Vergoedingen in nieuw uitgegeven aandelen	<i>2.684</i>	537	-	-	-	-	537
Per 31 december 2013	<i>38.003</i>	7.601	6.070	87	-6.911	-6.359	488

XXIX. Overige bedrijfskosten

In 2013 zijn door Inverko N.V. de volgende op aandelen gebaseerde betalingen verricht. Indien vanuit Inverko N.V. een keuze is tussen betalingen in aandelen en geld, hebben wij de betalingen gewaardeerd tegen de koers van het aandeel op moment van toezegging. Indien vanuit de ontvanger de keuze tussen betalingen in geld en aandelen is, dan hebben we de toezegging in aandelen gewaardeerd op het geldbedrag op moment van toezegging.

Betalingen in de vorm van aandelen

	aantal aandelen	koers	EUR 1.000
Operationele kosten			
Advieskosten - strategie en continuïteit	1.000.000	0,200	200
Advieskosten- aantrekken financiering	1.137.500	0,200	228
Advieskosten - acquisitie Polymers	2.000.000	0,140	280
Beloning medewerkers - bonus	100.000	0,090	9
Risico vergoeding Vero Holding	1.500.000	0,185	278
Totale vergoeding in aandelen	<u>5.737.500</u>		<u>995</u>
Rente kosten			
Vergoeding rente vervroegde conversie obligaties Vero Holding	74.982	0,100	7
Vergoeding rente vervroegde conversie DGZ obligaties	<u>870.000</u>	0,185	<u>161</u>
	<u>944.982</u>		<u>168</u>
Betaling overname Polymers	27.350.000	0,185	<u>5.060</u>
Totale betalingen in de vorm van aandelen	34.032.482		6.223

XXX. Converteerbare obligatielening

Eind 2013 heeft Inverko N.V. nog 2 converteerbare obligaties openstaan voor een totaalbedrag van EUR 100.000. Het betreffen 2 obligaties D met een looptijd tot en met 31 december 2015, een rentepercentage van 7% en een conversiekoers van EUR 0,2. De rente wordt tweemaal per jaar berekend te weten op 30 juni en 30 december. Van deze obligaties is eind januari 2014 een obligatie van EUR 50.000 geconverteerd in 250.000 aandelen. Hieronder vindt u een nadere toelichting op de converteerbare obligatieleningen zoals opgenomen in de enkelvoudige jaarrekening.

Samenstelling converteerbare obligatieleningen 31 december 2013 en 2012

	Rente	Uitgifte Datum	Einde Looptijd	Conversie Prijs	2013	2012*
				<i>euro cent</i>	<i>x 1000</i>	<i>x 1000</i>
Verbonden partij						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	0	850
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2015	0,2880	0	0
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2015	0,2000	0	100
Obligaties serie C	8%	24-3-2008	30-12-2011	0,2000	0	750
					0	1.700
Externe investeerders						
Obligaties	6%	08-12-2009	30-11-2015	0,2459	0	650
Obligaties serie A	6%	31-05-2011	31-12-2015	0,2880	0	-
Obligaties serie B	6%	08-12-2011	31-12-2015	0,2000	0	50
Obligaties serie C	8%	24-3-2008	30-12-2011	0,2000	0	-
Obligaties serie D	7%	7-1-2013	31-12-2015	0,2000	100	-
					100	700
					100	2.400

Op 31 december 2013 bedraagt de geamortiseerde kostprijs van de renteverplichting EUR 13.000 en EUR 87.000 is verantwoord als eigen vermogen component. Het verloop van de renteverplichting is als volgt:

	2013	2012
Balans per 1 januari	196	403
Oprenten	15	62
Presentatie kortlopende schuld als convertibles	176	0
Uitgifte obligaties	144	156
Verlenging looptijd	0	19
Vroegtijdige conversie obligatie	-449	-84
Rente coupons	-69	-136
Overige mutaties	0	-48
Tussentelling	13	372
Presentatie convertibles als kortlopende schuld	0	-176
Balans per 31 december	13	196

XXXI. Resultaat verkoop participaties en geassocieerde deelnemingen

Door liquidatie van Microweb Home B.V. en Factorum Kantoorautomatisering B.V. en de verkoop van Zuka B.V. heeft Inverko N.V. een verlies geleden van EUR 87.000.

XXXII. 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. Inverko N.V. heeft geen niet uit de balans blijkende verplichtingen.

XXXIII. Honoraria dienstverlening externe accountant

De kosten van externe accountants waren marktconform. De honoraria bedroegen € 30.000 (2012: € 29.000) inzake de controle van de jaarrekening.

Ondertekening van de jaarrekening

Leek, 30 april 2014

Raad van Bestuur

H.J. Alsema

R. van Veldhoven

Raad van commissarissen:

D. Zethoven

T. Lodewijckx

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Voor een overzicht van de gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar de toelichting XXV opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

"Aan de Aandeelhouders, de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Inverko N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Inverko N.V. te Leek gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2013, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2013 en het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen 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 2013 en de vennootschappelijke resultatenrekening over 2013 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 Inverko N.V. per 31 december 2013 en van het resultaat en de kasstromen over 2013 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 Inverko N.V. per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Benadrukking van diverse aangelegenheden in de jaarrekening

Zoals aangegeven in punt II van de toelichting van de jaarrekening is de overname van Inverko Polymers B.V. door Inverko N.V. verwerkt alsof Inverko N.V. is overgenomen door Inverko Polymers B.V. Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers die van Inverko Polymers B.V. en daarom zijn deze niet vergelijkbaar met de in de jaarrekening 2012 van Vivenda Media Groep N.V. verwerkte cijfers.

In punt IV in de toelichting van de jaarrekening is aangegeven dat de Autoriteit Financiële Markten nog geen goedkeuring heeft gegeven op het door Inverko N.V. ingediende prospectus. Indien de goedkeuring van de AFM niet wordt verkregen is sprake van een terugkooprecht van Inverko Groep B.V. en H.J. Alssema Beheer B.V. van de aan Inverko N.V. geleverde aandelen Inverko Polymers B.V. en Equipe B.V. In dat geval wijzigt het beeld van de jaarrekening Inverko N.V. aanzienlijk.

Deze aangelegenheden leiden niet tot een aanpassing van het oordeel van de controleverklaring.

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, 30 april 2014

Baker Tilly Berk N.V.

was getekend

H.R. Dikkeboom

Partner