



N E D S E N S E
enterprises n.v.

Verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van

NedSense enterprises n.v.

gehouden in Hotel Vianen te Vianen

op woensdag 7 september 2011 om 11.30 uur.

PRESENTIELIJST VAN AANDEELHOUDERS

Naam	Aandelen
VEB – gemachtigde de heer M.D. Diaz	102
Via Finis Invest B.V. – gemachtigde de heer M. Hartog	950.000
De heer P.A.J.J. Aarts	62.500
De heer H.J.J. Pullens	62.500
Todlin N.V. – de heer M. Hartog	3.238.711
Bibiana Beheer N.V. – de heer F.L.H. van Delft	1.400.000
Alg. Holding en Financierings Mij. – gemachtigde de heer M. Hartog	680.000
Blikkenburg B.V. (de heer D. Lindenbergh): gemachtigde de heer M. Hartog	1.580.588
Clients Rabobank Nederland – gemachtigde de VEB	12.866
TOTAAL	7.987.267

ACHTER DE BESTUURSTAFEL

- de heer S.L.M. Houtakkers, voorzitter Raad van Commissarissen van NedSense enterprises n.v.
- de heer D. Lindenbergh, lid Raad van Commissarissen van NedSense enterprises n.v.
- de heer H. Huisman, lid Raad van Commissarissen van NedSense enterprises n.v.
- de heer P.A.J.J. Aarts, CEO NedSense enterprises n.v.
- de heer H.J.J. Pullens, COO NedSense enterprises n.v.

TOEHOORDERS

- de heer M. Crum, AEK
- de heer A. Mulderije, Boekel De Nerée
- de heer Ch. Spanjers, Boekel De Nerée
- de heer T. Carapiet, Boekel De Nerée
- de heer H. Hartelust, Project Holland Fonds
- mevrouw A.P. van Huisstede, NedSense enterprises n.v.

VOORZITTER

- de heer S.L.M. Houtakkers, voorzitter van de Raad van Commissarissen

Blijkens de getekende presentielijsten zijn vandaag ter vergadering vertegenwoordigd 7.987.267 aandelen. Dat is 57,7% van alle uitstaande aandelen op het totaal van 13.851.343 uitstaande aandelen NedSense.



De agenda luidt als volgt

1. Opening.
2. Mededelingen.
3. Uitgifte van 6.249.999 gewone aandelen aan toonder in het kapitaal van de Vennootschap en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot de uitgifte van 6.249.999 gewone aandelen aan toonder.
4.
 - a. Het verlenen van rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen aan toonder, door middel van uitgifte van maximaal 42 converteerbare obligaties in coupures van EUR 50.000,- en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot het verlenen van deze rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen;
 - b. Het verlenen van een machtiging aan de raad van bestuur voor het besluiten tot het verlenen van rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen aan toonder, door middel van uitgifte van maximaal 42 converteerbare obligaties in coupures van EUR 50.000,- en het aanwijzen van de raad van bestuur tot het bevoegde orgaan voor de beperking en uitsluiting van het voorkeursrecht met betrekking tot het verlenen van deze rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen.
5. Het verlenen van rechten tot het nemen van maximaal 5.000.000 gewone aandelen aan toonder, door middel van het aangaan van een niet-overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening van maximaal EUR 2.400.000 en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot het verlenen van deze rechten tot het nemen van maximaal 5.000.000 aandelen.
6.
 - a. Het machtigen van de raad van bestuur tot het besluiten tot uitgifte van maximaal 2.108.134 gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
 - b. het aanwijzen van de raad van bestuur tot het bevoegde orgaan voor de beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht met betrekking tot de aandelen die zullen worden uitgegeven door middel van de bevoegdheid als genoemd onder 6.a..
7. Uitgifte van 1.250.000 gewone aandelen aan toonder in het kapitaal van de Vennootschap en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot de uitgifte van 1.250.000 gewone aandelen aan toonder waarbij 625.000 aandelen aan ieder van de twee leden van de raad van bestuur de heren P.A.J.J. Aarts en H.J.J. Pullens worden uitgegeven vanwege de uitoefening van hun optierechten.
8. Het verlenen van goedkeuring voor de pandovereenkomst op grond waarvan de Vennootschap een pandrecht verkrijgt op aandelen in het kapitaal van de Vennootschap.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

9. Het verlenen van instemming voor de vertegenwoordiging van de Vennootschap door de raad van commissarissen in verband met een mogelijk tegenstrijdig belang tussen de Vennootschap en een of meer leden van de raad van bestuur van de Vennootschap.
10. Het verlenen van goedkeuring voor het voorstel van de raad van commissarissen van de Vennootschap tot het wijzigen van onderdeel C van het remuneratiebeleid en wijziging van de bonusovereenkomst van de twee leden van de raad van het bestuur van de Vennootschap.
11. Het wijzigen van de statuten van de Vennootschap.
12. Rondvraag.
13. Sluiting.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

1. Opening

De heer Houtakkers

Welkom in Vianen tijdens deze bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders die we vandaag, zeven september, houden en waarvan u allen de agenda kent.

2. Mededelingen

Alvorens ik overga tot de formele behandeling van de agenda wil ik graag enkele mededelingen doen.

Ten eerste dat inzake de oproeping voor deze vergadering is voldaan aan alle statutaire eisen middels een advertentie in het Financieel Dagblad van zesentwintig (26) juli 2011. Dat in die oproepadvertentie is vermeld, dat de agenda met toelichting en bijlagen ter inzage is gelegd ten kantore van de vennootschap en ten kantore van de ABN-AMRO bank te Amsterdam, alwaar ook een exemplaar van de stukken voor vergadergerechtigden kosteloos verkrijgbaar is gesteld. Tevens zijn deze documenten op de website van de vennootschap geplaatst.

Blijkens de getekende presentielijsten zijn ter vergadering vertegenwoordigd zeven miljoen negenhonderd zevenentachtigduizend tweehonderd zevenenzestig (7.987.276) aandelen van tien eurocent nominaal, rechtgevend op het uitbrengen van even zoveel stemmen. En dat komt overeen met een percentage van zevenenvijftig komma zesenzestig procent (57,66%) van de totaal uitstaande aandelen. NedSense, dat in totaliteit dertien miljoen achthonderd eenenvijftig duizend driehonderd drieënveertig (13.851.343) aandelen bedraagt.

Er loopt een tape tijdens de vergadering en aan de hand van die tape zullen ook de notulen worden opgemaakt. Het spreekt voor zich: mag ik u vragen de mobiele telefoon uit te zetten en als u het woord krijgt ook gebruik te maken van de microfoons. Dit ook ten behoeve van de notulen.

Door aandeelhouders zijn er voor de vergadering geen voorstellen ingediend met betrekking tot de agenda. Dus de agenda zal ongewijzigd behandeld worden. Dat eigenlijk voor wat betreft de mededelingen.

We hebben begin juni onze jaarlijkse vergadering gehad. De algemene vergadering van aandeelhouders. We hebben tijdens die vergadering aangekondigd dat wij op korte termijn bij de vergadering terug zouden komen, ook in verband met een herfinanciering van de onderneming. Het moge duidelijk zijn dat vandaag in het teken staat van die herfinanciering, en niets anders dan dat. Dat betekent ook dat we een juridisch-technische agenda hebben waarbij een aantal punten ter stemming zal worden gebracht. En dat betekent ook dat we de toelichting, zoals die bij de agenda is geplaatst, vandaag ook met u verder zullen behandelen. Aan de hand daarvan kunnen eventueel nog vragen gesteld worden. Dan gaan wij over naar agendapunt nummer drie.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

3. Uitgifte van 6.249.999 gewone aandelen aan toonder in het kapitaal van de Vennootschap en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot de uitgifte van 6.249.999 gewone aandelen aan toonder

De heer Aarts

Goed. Aan mij de eer om u langs een aantal agendapunten te leiden die ook op de slides zijn weergegeven. Als toelichting op de agendapunten drie, vier en vijf in algemene zin is te vermelden dat de transacties zoals die vermeld zijn op de slides en in de toelichting bij de agenda zijn uitgereikt; een aantal overeenkomsten inclusief eventueel bijbehorende aanpassingsovereenkomsten waarbij uiteraard de vennootschap partij is.

Het betreft hier de irrevocable undertaking, de private placement agreement, de convertible notes agreement, en een stand-by subordinated loan agreement.

Belangrijk is: zoals ook al besproken tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders in juni, dat de opbrengst van de uitgifte van gewone aandelen, de converteerbare achtergestelde obligaties, en de niet overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening zal worden aangewend voor het financieren van deelnemingen en investeringen in LOFT, ondergebracht in de LOFT B.V. En die investeringen in LOFT betreffen met name research and development werkzaamheden en het bouwen van een distributie-organisatie voor de technologie. Verder het herfinancieren van de huidige uitstaande schulden en overige investeringen die in overeenstemming zijn met de huidige ondernemingsactiviteiten.

Agendapunt drie betreft de uitgifte van gewone aandelen aan toonder aan Project Holland Deelnemingen B.V. Op grond van de private placement agreement heeft Project Holland Deelnemingen B.V. een equity loan ter hoogte van twee miljoen euro verschaft aan de vennootschap NedSense. Deze equity loan diende als overbruggingskrediet tussen het moment van ondertekening van de private placement agreement en de uitgifte van de aandelen zoals voorzien onder agendapunt drie op de slide. De volstorting van de aandelen die worden uitgegeven onder agendapunt drie zal deels worden verricht door verrekening met de equity loan, zijnde twee miljoen euro, en deels door een aanvullende storting door Project Holland Deelnemingen B.V. Bij de uitgifte van de gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap bestaat er een voorkeursrecht voor de houders van gewone aandelen. Om er voor te zorgen dat de gewone aandelen alleen aan Project Holland Deelnemingen B.V. kunnen worden uitgegeven dient dit voorkeursrecht te worden uitgesloten door middel van een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap. Zojuist is al door de voorzitter aangegeven dat aan de voorwaarden voor wat betreft de vertegenwoordiging van het aantal aandelen is voldaan. Het uitsluiten van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht wordt gedaan om de onderneming op een zo efficiënt mogelijke wijze te financieren. De uitgiftekoers is vastgesteld met inachtneming van een redelijke korting ten opzichte van de beurskoers. De Raad van Commissarissen van de vennootschap heeft bij het besluit van vijfentwintig (25) juli 2011 goedkeuring verleend aan het besluit tot uitgifte van de aandelen op grond van artikel vier lid één van de statuten van NedSense. Nu wil ik de voorzitter vragen om daarover de stemming in te leiden.

De heer Houtakkers

Zijn er vragen?



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Diaz

Ik heb inderdaad een vraag. Mijn naam is Diaz. Ik ben hier namens de VEB. We zijn hier bij elkaar om de financiering te bespreken. Om te kunnen bepalen of het goed is wat hier nu ter stemming wordt gebracht, lijkt het me goed om te kijken naar wat het nut en de noodzaak is van de financiering. En wat ik me afvraag: wat is de huidige kaspositie van de onderneming? Er wordt geld aangetrokken. Dat wordt aangetrokken met een bepaald doel. En om te kunnen toetsen hoeveel vermogen er aangetrokken dient te worden, is het goed om te weten: wat is er nu in kas, wat gaat ermee gedaan worden, en op wat voor termijn? Ik heb de halfjaarcijfers gezien. Daar stond ook in dat het wat tegenviel ten opzichte van de verwachtingen. Dus ik was eigenlijk benieuwd naar wat de financiële positie is op dit moment. Hoeveel is er nu in kas en gaan er binnenkort kasstromen uit? Ik zag ook dat er een overbruggingskrediet was. Ik vroeg me ook af waar dat overbruggingskrediet voor nodig was. Het gaat toch om een niet onaanzienlijk bedrag van twee miljoen euro.

De heer Aarts

Ja. Misschien dat ik daar een antwoord op kan en mag geven. We hebben met de Raad van Commissarissen in het eerste kwartaal van 2011 overeenstemming bereikt over de te volgen strategie. We hebben daar ook over gecommuniceerd zodra we daar de mogelijkheid toe hadden, samen met onze jaarcijfers. Dat is de eerste keer dat we onze Buy & Build strategie gedeeld hebben met de markt. Op basis daarvan zijn wij de investeringen gaan doen voor LOFT. Want de strategie bestaat zowel uit een aantal 'buy initiatives' als ook 'build initiatives'. Die build initiatives hebben wij daarbij beschreven en zowel in de persberichten als ook tijdens de AVA besproken. In het kort gezegd betreffen die investeringen in LOFT als een service, LOFT op de iPad en de webversie van LOFT. Met name de investeringen voor LOFT op de iPad hebben we versneld doorgevoerd om op de Salone del Mobile in Milaan de iPad versie al te lanceren. Dat betekent dat we in feite vooruitlopend op de financiering de investeringen al zijn gaan doen. Dat betekent ook dat wij in juni, bij het afsluiten van de overeenkomst, inderdaad gebruik gemaakt hebben van de twee miljoen die ter beschikking werd gesteld door Project Holland Fonds om daarmee de kaspositie van de onderneming aan te vullen, om daarmee de meest moeilijke periode qua omzet van de onderneming door te komen. En dat betreft altijd de vakantieperiodes. Juli, augustus, september zijn voor de onderneming altijd lastige maanden als het gaat om de cashflow. Er is een negatieve cashflow gegeven de omzetten. Dat gepaard gaande met investeringen die er in het eerste halfjaar al volop zijn gedaan met LOFT en ook die ook in het derde kwartaal weer doorlopen, hebben we daarvan gebruik gemaakt. En het betekent dat de kaspositie momenteel prima is. Hij is goed om daarmee de volgende fases in te gaan en, zoals we hebben aangegeven, daarmee de lening die we met Dinvest in de voorgaande jaren hebben afgesloten en ook een aantal keren opnieuw hebben onderhandeld te gaan aflossen.

De heer Diaz

Dat is een duidelijk antwoord. De huidige kaspositie is dan duidelijk. Als we kijken naar de halfjaarresultaten: die vallen toch een beetje tegen. Hoe ziet het er dan uit als we verder naar de toekomst kijken? Ik kan me herinneren dat bij de cijfers van het eerste kwartaal werd gezegd: het valt ook een beetje tegen, maar als we iets verder vooruit kijken, dan schijnt er weer licht aan de horizon. En nu bij de halfjaarcijfers valt het toch weer een beetje tegen. Ik heb de notulen doorgelezen van de bijzondere aandeelhoudersvergadering van vorig jaar. Toen werden toch grote omzetverwachtingen uitgesproken ten aanzien van LOFT. Die zou in vier jaar tenminste moeten groeien tot dezelfde omzet als die van NedGraphics.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

En LOFT zou moeten bijdragen aan de vrije kasstroom. Toekomstige investeringen zouden dan na 2011 uit die vrije kasstroom kunnen worden gedaan. Ik vroeg me af: zitten we nog op die koers of wordt daarvan afgeweken?

De heer Aarts

Zonder het halfjaarrapport volledig te willen herhalen, zal ik daar een aantal highlights uit naar boven halen. Dat is misschien wel goed. Zoals we kunnen zien hebben we in het eerste halfjaar zeker te maken gehad met een aantal tegenvallers in de markt. Politieke spanningen in een aantal Arabische landen die voor met name NedGraphics, belangrijk zijn. Economische tegenslagen met name in Zuid-Europa, te weten in Italië wat voor NedGraphics een belangrijk land is. Daarnaast heeft de euro , dollarkoers een negatieve impact gehad op de cijfers. Dat is de reden waarom we daarover ook gerapporteerd hebben wat het effect is van de lagere, de slechtere, dollarkoers voor de onderneming. Die is toch meer dan vijf procent ten opzichte van vorig jaar. Het zal u ook opgevallen zijn dat we geen uitspraken doen over de tweede helft van het jaar. Dus dat ga ik vandaag ook niet doen. We hebben wel gesproken over de order intake die op zichzelf goed is vergeleken met vorig jaar. Hij is beter dan vorig jaar als je dat vergelijkt tegen de 2010 dollarkoersen. Een andere die ik zeker nog zou willen melden is dat we met LOFT zeker een aantal opdrachten hebben gerealiseerd in de eerste helft van 2011, maar nog niet in de omzet hebben kunnen rapporteren. En dat is omdat wij onder het regime van IFRS daar, anders dan voor de opstartwerkzaamheden van de projecten, nog geen melding van kunnen maken. Dat betekent dat wij daar een backlog hebben opgebouwd.

De heer Diaz

Ik wil daar eventjes op aanhaken. Want als ik kijk naar de halfjaarcijfers, dan staat er dat er wordt uitgegaan van een vaste wisselkoers. Dus dat zou eigenlijk moeten betekenen dat in het resultaat geen wisselkoersverlies is opgenomen.

De heer Aarts

Nee, dat is niet juist. Die conclusie is niet juist. In onze rapportage maken we gebruik van de werkelijke koersen. Het enige wat we gedaan hebben in de rapportage, en met name in het persbericht, is dat we melding hebben gemaakt van het effect van de wisselkoersen. Dus in de vergelijking van de cijfers met 2010 hebben we de verschillen geëlimineerd.

De heer Diaz

Dus als ik het goed begrijp is er sprake van vijf procent nadelig effect?

De heer Aarts

Dat effect is iets meer dan vijf procent.

De heer Diaz

Iets meer dan vijf procent?

De heer Aarts

Ja.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Diaz

Ik had nog een vraagje over de halfjaarcijfers. Dat gaat over de investeringen in LOFT. Ik zag dat die investeringen direct ten laste van het resultaat worden gebracht. Ik vraag me dan af waarom ze niet worden geactiveerd. Zijn het kosten die alleen betrekking hebben op dit jaar? Want anders wordt er geweld aangedaan aan het matching principe.

De heer Aarts

Tot mijn spijt is ook hier uw conclusie niet juist. Investeringen in LOFT worden wel degelijk geactiveerd. Waar we melding van gemaakt hebben in het halfjaarrapport is dat wij, ondanks het feit dat de investeringen voor een deel (bij een outsourcing partner in Polen) extern worden gedaan, deze kosten toch activeren. We hebben daar bewust melding van gemaakt omdat IFRS er niet heel erg duidelijk over is of deze investeringen rechtstreeks naar de balans geboekt zouden moeten worden, dan wel over de P&L moeten lopen. Dat is de reden waarom we er een melding van gemaakt hebben. Maar ze worden wel degelijk geactiveerd voor dat gedeelte dat uiteraard gekapitaliseerd kan worden.

De heer Diaz

Dan snap ik niet dat het een effect op het resultaat kan hebben. Of het gaat naar de balans toe en dan wordt het geactiveerd. Of het gaat naar de resultatenrekening en dan wordt het als kosten geboekt.

De heer Aarts

Maar we beginnen natuurlijk ook direct met afschrijvingen. Dus in die zin heeft het effect op de resultaten. Het is natuurlijk niet het eerste jaar dat we investeren in LOFT. Dus ook over voorgaande jaren waarin we gekapitaliseerd hebben op de investeringen wordt er afgeschreven.

De heer Diaz

Oké. Ik had eigenlijk nog een vraag over de wijze van financieren. Er worden nu onderhands aandelen geplaatst. In voorgaande bijzondere aandeelhoudersvergaderingen hebben we daar ook over gesproken. Aan het voorkeursrecht moet voorbij worden gegaan. Als VEB zijn we daar niet blij mee. Ik heb ook voorgaande jaren nagekeken en sinds 2007 is het, op één jaar na, dat er kapitaal moet worden aangetrokken via onderhandse plaatsing. Ik vraag me dan af: wat is dan nog het nut van een notering op de beurs? Een beursnotering gaat gepaard met kosten en eigenlijk wordt er geen gebruik gemaakt van de voordelen daarvan. Is er binnen de onderneming gedacht over de beursnotering?

De heer Houtakkers

Dat kan ik u zeggen. Daar wordt bijna constant aan gedacht omdat we natuurlijk als onderneming ook een omvang hebben waarvan je je kunt afvragen of een notering inderdaad gerechtvaardigd is. Gelden de voordelen die een notering met zich mee kan brengen ook voor een onderneming als NedSense? Als je kijkt waarom we onderhands plaatsen, dan denk ik dat het voor een heel groot stuk heeft te maken met enerzijds kosten. En anderzijds kun je je ook de vraag stellen of er voldoende animo is in de markt zodat je, als je voor een plaatsing op brede schaal gaat, die ook onderschreven krijgt. En daar zijn wij zeer huiverig voor. Kijk naar het aandeel NedSense, kijk naar de omzet. Wat dat betreft geeft dat nog niet direct vertrouwen om te zeggen: we gaan publiek en we halen de aandelen op. Daarmee is eigenlijk uw vraag wel beantwoord, denk ik.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Diaz

Ja. Het is hopen dat het in de toekomst anders wordt.

De heer Houtakkers

Wat de toekomst is? De toekomst is een groeiscenario. Daarvoor hebben we voor NedSense deze majeure stap ook genomen. En daardoor is er ook een nieuwe aandeelhouder. Die kunnen we verwelkomen. En alles is natuurlijk bedoeld om de Buy & Build uit te voeren. Dat zal ook z'n repercussie moeten hebben op de koersontwikkelingen en de liquiditeit van het aandeel. Maar dat zal niet voor morgen zijn. Eerst zal ook de markt moeten zien dat wat er gezegd wordt ook wordt gedaan en zal ook het resultaat van de onderneming verbeterd moeten worden. Kijk even in z'n algemeenheid naar de malaise die we de afgelopen jaren op de beurs meegemaakt hebben. We leven in feite in een heel andere tijd dan voor de zogenoemde kredietcrisis. Dat is gewoon een feit waar je mee geconfronteerd wordt als ondernemer, als onderneming, en als aandeelhouder. Maar elke keer opnieuw hebben we gezegd: het is natuurlijk heikel, je passeert inderdaad de markt. Maar je zit wel in een positie dat je eigenlijk bijna geen andere keuze hebt.

De heer Diaz

Ik heb nog meer vragen, maar misschien zijn er ook andere mensen die het woord wensen.

De heer Houtakkers

We zijn in een vrij beperkt gezelschap met aandeelhouders kan ik u zeggen. Maar heeft u vragen met betrekking tot punt drie van de agenda?

De heer Diaz

Eigenlijk algemeen. Het gaat om die financiering en waar gaat die financiering naar toe? Ik heb het persbericht van juni gezien waarin de financiering wordt aangekondigd. Daar werd dan een viertal doelen genoemd voor de financiering: acquisitie, andere investeringen. Dat was eigenlijk een limitatief rijtje. En wanneer ik in de toelichting op de agenda van deze vergadering kijk, dan staat dat rijtje daar ook. Maar onder meer. Ik vroeg me af: wat zijn de doelen? Waar gaat het geld voor gebruikt worden? Ik zie eigenlijk drie componenten van de financiering. Die uitgifte van die aandelen, daarvan is twee miljoen al gebruikt voor investeringen. Dan blijft er een half miljoen over. Dan hebben we die converteerbare obligaties van twee komma één miljoen (2.100.000). Ik dacht: die zijn bedoeld om die lening van Dinvest af te lossen. En dan blijft nog die stand-by lening over. Ik dacht: die heeft te maken met eventuele toekomstige investeringen. Mijn vraag is: klopt dat? Waar gaan die middelen aan besteed worden? En ik las ook dat er van die tweede tranche financiering, die obligaties, maar voor één komma één miljoen (1.100.000) is ingetekend. Is dat nog steeds zo? En omdat er nu minder geld binnenkomt: kunnen alle doelen wel gerealiseerd worden?

De heer Aarts

Ik zal hem proberen te beantwoorden hoewel u hem voor een belangrijk deel zelf al beantwoord heeft, denk ik. Inderdaad. Dus de investeringen die we willen doen met de middelen die zijn verkregen zijn allereerst de Build initiatives (zoals ze zijn benoemd), investeringen in LOFT. Ze betreffen met name productontwikkelingen in LOFT. Het afmaken van de producten is voor ons cruciaal om daarmee het succes in de markt te kunnen behalen. Het betreft de LOFT ontwikkelingen zoals ik ze net al benoemd heb.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

Het tweede is dat we door middel van enkele kleine overnames met name de distributie voor LOFT willen versterken. Dus de verkoop van LOFT. Liefst ook met een consultancy organisatie die in staat is om het product te implementeren bij klanten. En daarnaast zouden we de overnames willen doen in de bedrijven die onze propositie ook aan de NedGraphics kant kunnen versterken. Versterking zit dan ofwel in functioneel gebied (we kijken naar de product suite) dan wel in onze geografische dekking in de wereld.

En last but not least (u heeft hem zelf al genoemd) gaat het om de aflossing van de lening bij Dinvest. Een lening die een aantal jaren geleden tot stand is gekomen, toen de organisatie er anders voor stond dan vandaag de dag. Een lening die een redelijk hoge prijs heeft. En dat is de reden waarom we er afstand van willen doen. We gaan straks nog praten over de converteerbare obligatie waarvan inderdaad inmiddels één komma twee miljoen (1.200.000) is volgeschreven.

De heer Diaz

Kunt u iets specifieker zijn ten aanzien van de kasstromen? Ik heb nu een globaal beeld van waar de middelen aan uitgegeven gaan worden. Maar kunt u daar bedragen en een soort tijdspad aan hangen?

De heer Aarts

Ik denk niet dat het goed is om met de markt te delen hoe hoog de investeringen zijn in de productontwikkeling voor de producten zoals ik ze daarstraks al benoemd heb. Dat is ook vanuit concurrentieperspectief niet goed, denk ik. Het belangrijkste deel van de investeringen ligt in 2011 en in 2012. Daarna zouden de investeringen gefinancierd moeten worden vanuit de maintenance inkomsten van klanten die gekozen hebben om de technologie te implementeren. Als het gaat om de acquisities zijn we, zoals we gezegd hebben, met enkele bedrijven in een oriënterende fase. Maar daarvan is nog niet te zeggen wanneer die gaat plaatsvinden. En die hebben natuurlijk een grote impact op de kaspositie.

De heer Diaz

Dus als ik het goed begrijp dan worden de uitgaven in 2011 en 2012 gedaan. En als ik het ook goed begrijp dan worden er overnames gedaan. Er wordt geïnvesteerd in bedrijven die LOFT aan de man kunnen brengen.

De heer Aarts

Ja, correct.

De heer Diaz

Er wordt geen omzet gekocht, als ik het goed begrijp. Er wordt geïnvesteerd in een soort distributiekanaal.

De heer Aarts

Ja, zo zwart-wit is het natuurlijk niet. De bedrijven die mogelijk geacquireerd worden zullen ook een omzet meebrengen. Dus in die zin zal het leiden tot een toename van de omzet. Maar het doel op zich is het uitbreiden van de commerciële slagkracht voor LOFT en daarnaast onze propositie voor NedGraphics te versterken op geografisch gebied en op functioneel gebied.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Diaz

Maar dat behelst natuurlijk wel een zeker risico wanneer de onderneming groter wordt. Er staan ook meer mensen op de loonlijst. Meer kosten. En als de opbrengsten niet volgens verwachting stijgen dan kun je de kosten niet zo wegsnijden.

De heer Houtakkers

Daar zit een kern van waarheid in.

De heer Houtakkers

Maar dat is een beetje eigen aan het ondernemen, denk ik. Je moet wel ergens je stappen zetten.

De heer Diaz

Dat is zo. Maar als ik kijk naar de ontwikkeling van LOFT dan valt het toch tegen.

De heer Houtakkers

Dat is uw conclusie.

De heer Hartog

Meneer de voorzitter, mijn naam is Hartog. Namens Todlin en nog een drietal andere groot aandeelhouders. Eén van die grootaandeelhouders had nog een paar vragen, dus ik ben zo vrij om in aanvulling op de vragen van de heer Diaz daar nog even op door te gaan. Eén van de dingen die in het derde kwartaalbericht door NedSense bekend werden gemaakt was de onderneming op koers zat om over 2011 een positieve EBIT te halen. Het kan zijn dat ik hier even een klein detail vergeet, namelijk inclusief of exclusief LOFT. Dat weet ik even niet meer. Maar hoe gaat dat nu, gelet op het tweede halfjaar wat (zoals u zelf ook aangaf) vanwege een aantal externe omstandigheden niet meteen bracht wat iedereen van tevoren gehoopt had? Hoeveel ontwikkelingskosten jullie nog willen maken voor LOFT willen jullie niet aangeven. Maar wanneer wordt de top van de ontwikkelkosten verwacht? Is dat nog dit jaar? Is dat volgend jaar? En dan heb ik het even over de ontwikkelkosten die je nu nog moet maken om het product gereed te hebben om nu echt naar de markt te gaan. Dus niet een ingenieur die weer prachtige nieuwe dingen bedenkt of dat we LOFT 3.0 en 4.0 nog gaan maken. Even de huidige versie naar de markt. Wanneer ligt dan de piek? En daar komt dan ook bij: hoe zit dat cashflow technisch ten aanzien van deze financieringen en wat er nog binnenkomt aan activiteiten die jullie met NedGraphics en LOFT ook al hebben? Tot slot nog even de acquisitiestrategie. Daar werd net al even ingegaan op de NedGraphics ondersteunende overnames en eventueel de distributie consultancy tak. Zijn er de afgelopen maanden nog contacten met de betreffende bedrijven geweest? Gaat dat allemaal nog netjes of zijn zij ook verkoopschuw geworden door alle omstandigheden? Het zou jammer zijn als daar een aantal kansen in de kiem gesmoord lijken te kunnen zijn. Dank u wel.

De heer Aarts

Dank u. Ik hoop dat ik alle vragen heb genoteerd. Laten we vooraan beginnen. Inderdaad, in het tweede kwartaalverslag voor 2011 is in de outlook geen uitspraak gedaan over de winstverwachting voor dit jaar. Gezien de ontwikkelingen in de economie is daar geen reden toe.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

Dus we nemen een slag om de arm voor hoe het tweede halfjaar van 2011 zich zal ontwikkelen. De top van de investeringen voor LOFT zit in 2011 en 2012. Eén ding wil ik wel rechtzetten: LOFT is een verkoopbaar product. LOFT is ook al verkocht. Dus er zijn een aantal launching customers die gebruik maken van de LOFT technologie.

En ook dit jaar zijn er nieuwe klanten aan de LOFT gebruikersgroep toegevoegd. Dus waar we over praten is het uitbreiden van de technologie. Niet het vervolmaken, of dat soort zaken. Wat betreft mogelijke overnames moet ik bevestigen: ja, daar zijn inderdaad contacten over geweest in de afgelopen weken en maanden. Maar of dat heel snel tot resultaten gaat leiden? Daar kan ik nog niks over zeggen. Ik heb nog niks gemerkt van schuwheid als gevolg van ontwikkelingen.

De heer Hartog.

Dank. Nog heel even. Want nu gaat het over de outlook naar 2011. Maar vorig jaar werd er gezegd: we zitten op lijn voor die positieve EBIT inclusief of exclusief LOFT. Dat mis ik dan even in het antwoord. Of was het antwoord verschoven in het feit dat u geen outlook kunt geven?

De heer Aarts

Daar kan ik geen uitspraak over doen.

De heer Hartog.

U kunt niet zeggen hoe we op die lijn van die positieve EBIT zitten?

De heer Aarts

Nee.

De heer Houtakkers

Dank u.

De heer Diaz

Ik had nog twee vragen en één opmerking over dit agendapunt. Wat betreft het teniet doen van het voorkeursrecht: de VEB is daar geen voorstander van. Wij vinden dat alle aandeelhouders een gelijke kans moeten krijgen op het verwerven van aandelen. Maar gezien deze omstandigheden zullen wij niet tegenstemmen. Ik had nog even een vraag over de prijs. Die is vastgesteld op veertig eurocent. Gezien de huidige beurskoers is dat natuurlijk geen slechte prijs. Ik heb ook even gekeken naar de koers in de week voorafgaand aan het persbericht over de financiering. En daar varieert de slotkoers tussen achtenveertig (48) cent en iets boven de veertig cent. Ik vroeg me af hoe de prijs tot stand is gekomen. Is dat weer net als vorige keer: het is een billijke prijs. Of is er onderhandeld met de Holland Deelnemingen?

De heer Aarts

Ja, inderdaad is er veertig cent tot stand gekomen in onderhandeling met de betrokken partijen, met name natuurlijk het Project Holland Fonds, waarbij we rekening hebben gehouden met de historische koersontwikkeling van NedSense en discounts die gebruikelijk zijn bij dit soort transacties. Dus het antwoord is bevestigend. Ja, het is de resultante van onderhandelingen met de betrokken partijen. Hetzelfde geldt in feite voor de koers van de converteerbare obligaties van achtenveertig (48) cent.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Diaz

Wat voor discount is dan gehanteerd?

De heer Houtakkers

De discount. Welk percentage?

De heer Aarts

Er is een discount gehanteerd van, ik meen (uit mijn hoofd gezegd) iets van zestien tot zeventien procent op de gemiddelde koers van de betrokken periode.

De heer Diaz

Oké. Dan nog een laatste vraag. Dat betreft de ontwikkeling van LOFT. De geruchten gaan dat de iPad 3 er al aan komt, de HD iPad. Ik neem aan dat NedSense LOFT ook op de iPad 3 wil uitbrengen. Ik vroeg me af hoe makkelijk de huidige applicatie kan worden omgebouwd naar een nieuwe versie van de iPad. En wat voor kosten zijn ermee gemoeid?

De heer Houtakkers

Jan-Hein Pullens.

De heer Pullens

Het gaat ons alleen maar helpen als Apple met de iPad 3 gaat komen. Als je het device iPad 1 vergelijkt met de iPad 2 en de verwachtingen die in iPad 3 gaan komen, betekent dit dat het device krachtiger gaat worden. De hardware wordt krachtiger. Het platform waar LOFT op draait hebben we in de exercitie en in de investeringen van de huidige Enterprise variant al naar het iPad platform gebracht. Dat betekent dat LOFT al draait op de onderliggende programmeertalen. Dus als het device krachtiger wordt, worden de functionaliteiten die we al in de Enterprise variant van LOFT hebben alleen maar beter op nieuwe iPad versies. Dus LOFT @iPad draait zowel op iPad 1 als op iPad 2 en gaat nog beter draaien op iPad 3.

De heer Diaz

De vraag is natuurlijk: wordt de volledige potentie van iPad 3 benut? Als mensen een nieuw apparaatje kopen dan willen ze ook genieten van de volledige functionaliteit. De geruchten zeggen dat er sprake is van een HD versie. Volgens mij is dat ook één van de sterke punten van LOFT; de hoge resolutie. En gaat die dan ook volledig benut worden op de verwachte iPad 3?

De heer Pullens

Het antwoord is volmondig ja om de volgende simpele reden. Wat we technisch gedaan hebben is dat we de originele variant van LOFT Enterprise hebben gedowngraded om hem op iPad 1 te laten draaien. Op iPad 2 konden we wat meer functionaliteiten en kwaliteiten loslaten. En op iPad 3 kunnen we nog veel meer loslaten. Een klein voorbeeldje (want ik wil niet te technisch worden): LOFT is in staat om vierhonderd maal te zoomen in een textuur. U kunt zich voorstellen dat dat niet performt als het device (het stuk hardware) niet krachtig genoeg is. Naarmate de functionaliteiten en de capaciteiten van zo'n iPad beter en uitgebreider worden kunnen we dat soort functionaliteiten, die al ingebakken zitten in de kernapplicatie, loslaten.

De heer Houtakkers

Ja. Oké. Prima. Verder nog opmerkingen bij punt drie van de agenda? Dan wil ik dat graag in stemming brengen waarbij ik noteer dat VEB tegen het intrekken van het voorkeursrecht stemt.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Diaz

Nee, in die omstandigheden hebben wij geen bezwaar. In het algemeen zijn wij geen voorstander, maar in deze situatie stemmen wij niet tegen.

De heer Houtakkers

Ja. Sorry, dan heb ik dat verkeerd begrepen. Goed. Dan stel ik vast dat punt drie van de agenda goedgekeurd is. Dan gaan we naar punt vier.

De heer Aarts

Ja, misschien even een punt van orde voorzitter. Met het oog naar onze notaris: moeten wij apart stemmen voor drie A en drie B? Of is het zo voldoende?

De heer Spanjers

Dat kan gezamenlijk.

De heer Aarts

Ja? Gezamenlijk?

De heer Houtakkers

Heel goed.

- 4. a. Het verlenen van rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen aan toonder, door middel van uitgifte van maximaal 42 converteerbare obligaties in coupures van EUR 50.000,- en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot het verlenen van deze rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen;**
- b. Het verlenen van een machtiging aan de raad van bestuur voor het besluiten tot het verlenen van rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen aan toonder, door middel van uitgifte van maximaal 42 converteerbare obligaties in coupures van EUR 50.000,- en het aanwijzen van de raad van bestuur tot het bevoegde orgaan voor de beperking en uitsluiting van het voorkeursrecht met betrekking tot het verlenen van deze rechten tot het nemen van maximaal 4.375.014 gewone aandelen.**

De heer Houtakkers

Dan gaan we door naar agendapunt vier. Dat betreft het verlenen van rechten ten behoeve van de uitgifte van converteerbare achtergestelde obligaties. De maximaal tweeënveertig (42) converteerbare achtergestelde obligaties in coupures van elk vijftig duizend (50.000) euro met een couponrente van vier procent per jaar zullen worden aangeboden aan maximaal honderd partijen en worden uitgegeven aan een beperkte groep bestaande en nieuwe aandeelhouders of investeerders waarvan de totale waarde maximaal twee komma één miljoen (2.100.000) bedraagt.

Op het moment van oproeping van de vergadering is nog niet ingeschreven voor de volledige twee komma één miljoen (2.100.000) of tweeënveertig (42) obligaties. Ten tijde van de oproeping is enkel ingeschreven voor een totaal van tweeëntwintig (22) obligaties met een totale waarde van één komma één miljoen (1.100.000). Inmiddels is er voor één komma twee miljoen (1.200.000) ingeschreven.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

Tot het aanvangsmoment van deze vergadering hebben de benaderde partijen zich nog kunnen inschrijven voor de obligaties, of anders na de vergadering op basis van een door de vergadering te verlenen volmacht waarover zo dadelijk meer.

Op grond van artikel vier lid zes van de statuten van de vennootschap behoeft het besluit tot het verlenen van rechten tot het nemen van de aandelen de goedkeuring van de Raad van Commissarissen van de vennootschap. En voor het besluit van de Raad van Bestuur tot uitgifte van de maximaal tweeënveertig (42) converteerbare achtergestelde obligaties. Dus op grond van artikel vijftien lid zes van de statuten van de vennootschap, is eveneens de goedkeuring van de Raad van Commissarissen van de vennootschap vereist. De Raad van Commissarissen van de vennootschap heeft voornoemde goedkeuringen per twintig juli 2011 verleend. Opnieuw, zoals daarnet ook al gesteld, geldt dat er bij het verlenen van de rechten tot het nemen van de gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap een voorkeursrecht bestaat voor houders van gewone aandelen.

Om er voor te zorgen dat rechten tot het nemen van gewone aandelen alleen worden toegekend aan de beperkte groep bestaande en nieuwe aandeelhouders en investeerders die converteerbare achtergestelde obligaties verkrijgen, dient het voorkeursrecht te worden uitgesloten door middel van een besluit in de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap.

Het uitsluiten van de aandeelhouders van het aan de aandeelhouders toegekende voorkeursrecht wordt gedaan om de onderneming op een zo efficiënt mogelijke wijze te financieren, zoals ook al in agendapunt drie gesteld. De Raad van Bestuur van de vennootschap wordt gemachtigd tot het besluiten tot het verlenen van rechten tot het nemen van maximaal vier miljoen driehonderd vijfenzeventig duizend en veertien (4.375.014) gewone aandelen door middel van de uitgifte van maximaal tweeënveertig (42) converteerbare achtergestelde obligaties.

Op grond van het vijfde en zevende lid van artikel zes van de statuten van de vennootschap kan, mits onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het voorkeursrecht op gewone aandelen ook worden beperkt of uitgesloten door de Raad van Bestuur van de vennootschap, indien de Raad van Bestuur bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders is aangewezen als bevoegd tot het beperken van het voorkeursrecht. Dit dient tegelijk met de in agendapunt vier genoemde machtiging te geschieden. En opnieuw wil ik de voorzitter vragen om dit in stemming te brengen.

De heer Houtakkers

Ik zou dit punt graag ter stemming voorleggen aan de vergadering tenzij er nog vragen of opmerkingen zijn.

De heer Diaz

Ik wil nog even opmerken dat wat betreft het voorkeursrecht hetzelfde geldt als bij het vorige agendapunt. Ik had net ook een vraag gesteld over de obligaties. Er werd bedoeld op twee komma één miljoen (2.100.000). Er is nu voor één komma twee (1.200.000) ingeschreven. Ik vraag me af in hoeverre dat de plannen van NedSense doorsnijdt. En gaat die overige nul komma negen miljoen (900.000) op andere wijze verworven worden of worden plannen uitgesteld? Hoe moet ik dat zien?



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Aarts

Vanzelfsprekend zullen we proberen om de resterende negenhonderd duizend (900.000) euro alsnog volgeschreven te krijgen. Dat betekent dat het een effect zal hebben op de beschikbare middelen voor de genoemde investeringen en de wens tot het versneld aflossen van de Dinvest lening. Overigens is voor de aflossing van de Dinvest lening een aflossingsschema overeengekomen, zoals u zich wellicht kunt herinneren van de BAVA van vorig jaar. Een schema waarin we de komende twee jaar uiteindelijk de twee komma één miljoen (2.100.000) aflossen.

De heer Diaz

Als ik me de specificaties van die lening goed herinner, is het zo dat als de lening voor eind van dit jaar wordt afgelost de rente nog op een acceptabel niveau blijft en dat er anders (als de lening nog blijft lopen) flinke opslagen gelden.

De heer Aarts

Wat overeen gekomen is (om niet alle details op te rakelen), is een aflossingsschema. En als wij ons houden aan het aflossingsschema dan zijn de rentepercentages, zoals u zegt, beheersbaar. Op het moment dat dat niet wordt nagekomen, wordt er inderdaad een extra procentpunt verrekend over de uitstaande lening.

De heer Diaz

Zou het niet goed zijn om de hele lening al dit jaar af te lossen? Qua rentekosten zijn we dan een stuk goedkoper uit. En ook die stand-by lening, die is er en die zou benut kunnen worden voor het aflossen van die lening.

De heer Aarts

Gezien de kosten van de lening is daar zeker aanleiding toe. Ja. Maar het is niet noodzakelijk vanuit het aflossingsschema.

De heer Diaz

Nee, dat snap ik.

De heer Houtakkers

Andere vragen of opmerkingen? Dan leg ik dit punt ter stemming voor en constateer ik dat de vergadering akkoord gaat met het gestelde in punt vier. Dan gaan we naar punt vijf van de agenda.

- 5. Het verlenen van rechten tot het nemen van maximaal 5.000.000 gewone aandelen aan toonder, door middel van het aangaan van een niet-overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening van maximaal EUR 2.400.000 en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot het verlenen van deze rechten tot het nemen van maximaal 5.000.000 aandelen.**

De heer Aarts

Dat betreft het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen aan het Project Holland Fonds door middel van het aangaan van de niet overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening van twee komma vier miljoen (2.400.000). Er worden rechten verleend tot het nemen van vijf miljoen gewone aandelen aan toonder. Binnen een jaar moet voor een minimaal bedrag van één miljoen euro door de vennootschap worden getrokken onder de niet overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

Het gedeelte van de niet overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening dat niet is getrokken door de vennootschap komt te vervallen per eenendertig (31) december 2012. Naarmate er meer door de vennootschap onder de niet overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening zal worden getrokken, zullen er meer rechten tot het nemen van aandelen worden verleend. De vennootschap is een couponrente van vier procent per jaar verschuldigd over het bedrag getrokken onder de niet overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening met per één januari 2013 een minimumwaarde van één miljoen euro. Bij het verlenen van de rechten tot het nemen van gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap bestaat er een voorkeursrecht, zoals ook bij de voorgaande agendapunten benoemd, voor de houders van gewone aandelen. Om er voor te zorgen dat de rechten tot het nemen van gewone aandelen alleen worden toegekend aan Project Holland Deelnemingen B.V. dient dit voorkeursrecht te worden uitgesloten door middel van een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap. En zoals daarstraks ook gesteld bij de andere agendapunten geldt dat het uitsluiten van het aan de aandeelhouders toegekende voorkeursrecht wordt gedaan om de onderneming op een zo efficiënt mogelijke wijze te financieren.

De heer Houtakkers

Dank. Zijn er vragen met betrekking tot punt vijf van de agenda? Indien niet dan wil ik dit punt graag ter stemming aan de vergadering voorleggen en constateer ik dat de vergadering akkoord gaat. Dat brengt ons bij punt zes.

- 6. a. Het machtigen van de raad van bestuur tot het besluiten tot uitgifte van maximaal 2.108.134 gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap**
- b. het aanwijzen van de raad van bestuur tot het bevoegde orgaan voor de beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht met betrekking tot de aandelen die zullen worden uitgegeven door middel van de bevoegdheid als genoemd onder 6a.**

De heer Aarts

Dat betreft het machtigen van de Raad van Bestuur tot de uitgifte van gewone aandelen. De Raad van Bestuur van de vennootschap wordt gemachtigd tot het besluiten tot uitgifte van maximaal twee miljoen honderd en achtduizend honderd vierendertig (2.108.134) gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Dit aantal is tien procent (10%) van het totaal uitgegeven gewone aandelen na de uitgifte van de aandelen als bedoeld in de agendapunten 3a en 7a.

Op grond van het vijfde lid van artikel zes van de statuten van de vennootschap kan, mits onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen het voorkeursrecht op gewone aandelen ook worden beperkt of uitgesloten door de Raad van Bestuur van de vennootschap indien de Raad van Bestuur bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders is aangewezen als bevoegd tot het beperken van het voorkeursrecht. Dit dient dan wel tegelijk met de in dit agendapunt 6 genoemde machtiging te geschieden.

De heer Houtakkers

Vragen of opmerkingen met betrekking tot punt zes? Indien niet dan leg ik dit ter stemming voor en constateer ik dat de vergadering instemt met punt zes van de agenda. Dat brengt ons bij punt zeven van de agenda. Punt zeven van de agenda.



7. Uitgifte van 1.250.000 gewone aandelen aan toonder in het kapitaal van de Vennootschap en het uitsluiten van het voorkeursrecht met betrekking tot de uitgifte van 1.250.000 gewone aandelen aan toonder waarbij 625.000 aandelen aan ieder van de twee leden van de raad van bestuur de heren P.A.J.J. Aarts en H.J.J. Pullens worden uitgegeven vanwege de uitoefening van hun optierechten

De heer Aarts

De vennootschap is op twaalf december 2008 een bonusovereenkomst overeengekomen met ondergetekende en de heer Jan-Hein Pullens ten aanzien van een optiepakket als onderdeel van de bezoldiging. De optieregeling zoals uiteengezet in de bonusovereenkomst is opgenomen in onderdeel C van het remuneratiebeleid van de vennootschap dat op zesentwintig (26) mei 2009 is goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap. In de bonusovereenkomst, in onderdeel C onder vier, zijnde de uitoefenprijs van het remuneratiebeleid van de vennootschap, is opgenomen dat de leden van de Raad van Bestuur de rechten uit het optiepakket niet eerder dan eenendertig (31) december 2011 zullen uitoefenen. De Raad van Commissarissen van de vennootschap stelt voor deze bepaling te wijzigen teneinde de uitoefening vanaf heden mogelijk te maken.

Deze uitoefening houdt namelijk verband met de verplichting die de leden van de Raad van Bestuur zijn aangegaan jegens de vennootschap op grond van de investment agreement om ieder voor tweehonderd vijftig duizend (250.000) euro deel te nemen in het kapitaal van de vennootschap, welke verplichting is aangegaan door de leden van de Raad van Bestuur in het kader van de transacties genoemd onder agendapunt drie, vier en vijf.

Daarnaast is in onderdeel C onder zeven, zijnde de lock up periode van het remuneratiebeleid, een vervreemdingsverbod van drie jaar opgenomen ten aanzien van de aandelen die worden verworven door de leden van de Raad van Bestuur door middel van de optieleenregeling. Voorgesteld wordt om ook deze bepaling te wijzigen zodat een uitzondering op dit verbod mogelijk wordt zoals in het agendapunt vermeld om tegemoet te komen aan de eisen die door de nieuwe investeerders zijn gesteld.

De twee leden van de Raad van Bestuur zullen ieder zeshonderd vijftientwintig duizend (625.000) gewone aandelen verkrijgen vanwege de uitoefening van hun optierechten onder het alsdan gewijzigde (zie agendapunt tien) remuneratiebeleid, zijnde de bonusoptie Raad van Bestuur 2009 tot en met 2011, en de bonusovereenkomst overeenkomstig een door de vennootschap gesloten investment agreement.

Om dit mogelijk te maken zal de vennootschap aan ieder van hen een lening van tweehonderd vijftig duizend (250.000) euro verschaffen, welke verplichting tot betaling van de vennootschap wordt verrekend met de door de beide heren van de Raad van Bestuur te verkrijgen aandelen, te storten bedragen, zodat door hen aan de stortingsplicht is voldaan.

Als zekerheid zal door eenieder van hen een pandrecht op de door hen te verkrijgen aandelen ten gunste van de vennootschap worden gevestigd. Artikel zeven lid zes van de statuten van de vennootschap bepaalt dat de vennootschap slechts eigen aandelen in pand kan nemen indien onder andere goedkeuring voor de pandovereenkomst door de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap is verleend. Een afschrift van het concept van de pandovereenkomst is ten kantore van de vennootschap neergelegd en kan door iedere aandeelhouder van de vennootschap worden ingezien.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

Om er voor te zorgen dat de gewone aandelen alleen aan de beide heren van de Raad van Bestuur kunnen worden uitgegeven dient dit voorkeursrecht te worden uitgesloten door middel van een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap. Indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Daar is geen sprake van, dus laten we dat vooral niet vermelden vandaag. Opnieuw geldt dat het uitsluiten van het aan de aandeelhouders toegekende voorkeursrecht wordt gedaan om de onderneming op een zo efficiënt mogelijke wijze te financieren.

De uitgiftekoers is vastgesteld in de optieregeling. De Raad van Commissarissen van de vennootschap heeft bij besluit van vijftwintig (25) juli 2011 goedkeuring verleend aan het besluit van uitgifte van aandelen op grond van artikel vier lid één van de statuten van de vennootschap.

De heer Houtakkers

Goed. Dank voor de toelichting. Zijn er vragen met betrekking tot dit punt?

De heer Diaz

Ja, ik had nog wel een vraag. Even kijken, de investeerders hebben als eis gesteld dat het bestuur ook een belang neemt in de onderneming. Ik vroeg me af of er nog meer eisen zijn gesteld door de investeerders. Een andere vraag heeft eigenlijk ook te maken met de AVA. Ik had daar al de indruk dat er tussentijds contacten zijn met grootaandeelhouders. Mijn focus op deze AVA was eigenlijk de financiering. Dat was een cruciaal punt. Als ik bijvoorbeeld kijk naar de vertegenwoordiger van Todlin, die heeft er eigenlijk geen vragen over gesteld terwijl dat toch een cruciaal punt is. Ik vraag me af wat het beleid is van de onderneming ten aanzien van tussentijdse contacten met aandeelhouders, grootaandeelhouders. En ik maak me er een beetje zorgen over dat bepaalde aandeelhouders meer informatie hebben dan andere aandeelhouders.

De heer Houtakkers

Daar kan ik u uiteraard op antwoorden. Als je kijkt naar het financieringstraject zoals we dat doorlopen hebben en de financieringstrajecten zoals we die in het verleden ook doorliepen (waar bestaande grootaandeelhouders eigenlijk altijd een prominente rol in hebben gespeeld) ligt het ook redelijk voor de hand dat we daar in het kader van de discussie toentertijd met betrekking tot de financiering wel contacten hebben en zeggen dat is de lijn die we willen volgen, waarbij we niet tot gedetailleerde informatie-uitwisseling overgaan. Dat doen we zeker niet. Maar door de markt wordt het ook zeker wel als een mogelijkheid gezien dat je tussentijds overleg hebt over cruciale punten. En voor het overige hebben wat betreft de inhoud, de overeenkomst zoals hij is uitonderhandeld met de nieuwe investeerder, de onderhandelingen tussen de vennootschap en de nieuwe investeerder plaatsgevonden. Daar hebben grootaandeelhouders geen rol bij gespeeld.

De heer Diaz

Is eigenlijk schriftelijk vastgelegd hoe met grootaandeelhouders wordt omgegaan? Dat zou wel duidelijkheid verschaffen richting de kleine aandeelhouders. Dat zij weten dat er eigenlijk sprake is van asymmetrische informatieverdeling.

De heer Houtakkers

Nee, daar ligt geen protocol.

De heer Diaz

Dat is misschien iets voor de toekomst.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Houtakkers

Ik vind het wel een idee om het in het governance stuk op te nemen. Verder nog opmerkingen of vragen met betrekking tot dit punt?

De heer Diaz

Ik heb nog één punt. Dat betreft de lening aan de bestuurders om de aandelen te kopen. Wat is eigenlijk de voorwaarde daarvan? Is dat marktconform?

De heer Houtakkers

Ja, dat is marktconform. Absoluut.

De heer Diaz

Wat is bijvoorbeeld de looptijd en het rentepercentage?

De heer Aarts

Ik heb dat niet paraat.

De heer Houtakkers

We praten over marktconforme rentepercentages. Wat daarbij is afgesproken is dat de aflossing plaatsvindt op het moment dat de aandelen worden vervreemd.

De heer Diaz

En waar moet ik aan denken wanneer er sprake is van marktconform?

De heer Aarts

Weet jij dat?

De heer Houtakkers

Het percentage? Ik weet dat ook niet uit mijn hoofd, eerlijk gezegd. Maar die documenten komen. Die documenten zijn beschikbaar.

De heer Diaz

Goed. Ik begrijp dat het marktconform is en daar gaat het om.

De heer Houtakkers

Ja. No free lunches, zoals dat heet. Dat is duidelijk.. Dus wat dat betreft is alles uitgewerkt.

Zijn er verder nog opmerkingen met betrekking tot dit punt? Nee? Dan leg ik dat graag ook ter stemming voor en dan constateer ik dat de vergadering instemt.

8. Het verlenen van goedkeuring voor de pandovereenkomst op grond waarvan de Vennootschap een pandrecht verkrijgt op aandelen in het kapitaal van de Vennootschap

De heer Aarts

En dan zal hetzelfde moeten plaatsvinden voor het verlenen van de goedkeuring voor de overeenkomst en het pandrecht.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Houtakkers

Daar kan ik ook constateren dat de vergadering instemt.

De heer Aarts

Alvorens we agendapunt tien in stemming zullen brengen, betreffende de wijziging in het remuneratiebeleid, eerst agendapunt negen. Dat betreft de goedkeuring voor instemming voor de vertegenwoordiging van de vennootschap door de Raad van Commissarissen indien er sprake is van tegenstrijdig belang. Dus agendapunt tien, de wijziging van het remuneratiebeleid, komt dadelijk nog ter sprake.

9. Het verlenen van instemming voor de vertegenwoordiging van de Vennootschap door de raad van commissarissen in verband met een mogelijk tegenstrijdig belang tussen de Vennootschap en een of meer leden van de raad van bestuur van de Vennootschap

Bij nadere uitvoering van de rechtshandelingen die betrekking hebben op de uitgifte van de aandelen zoals bedoeld onder agendapunt 3a, de uitgifte van obligaties zoals bedoeld onder agendapunt 4a, het aangaan van de lening zoals bedoeld onder agendapunt 5a, de uitgifte van zeshonderd vijftwintig duizend (625.000) aandelen aan ieder van de twee leden van de Raad van Bestuur, het verstrekken van de lening ter grootte van tweehonderd vijftigduizend (250.000) euro aan ieder van de twee leden van de Raad van Bestuur in verband met de door ieder van hen te verkrijgen zeshonderd vijftwintig duizend (625.000) aandelen, en voor het verkrijgen van het pandrecht op de door ieder van de twee leden van het bestuur te verkrijgen aandelen als bedoeld in agendapunt 7 en 8 – hierna gezamenlijk te noemen de transactie (dat voorkomt een hoop woorden) – bestaat er mogelijk een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en de twee leden van de Raad van Bestuur.

Artikel zestien lid twee van de statuten van de vennootschap bepaalt dat in geval van een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een lid van de Raad van Bestuur de vennootschap vertegenwoordigd wordt door de Raad van Commissarissen, dan wel door een door de Raad van Commissarissen aan te wijzen commissaris. De algemene vergadering van aandeelhouders is echter steeds bevoegd één of meerdere andere personen daartoe aan te wijzen.

10. Het verlenen van goedkeuring voor het voorstel van de raad van commissarissen van de Vennootschap tot het wijzigen van onderdeel C van het remuneratiebeleid en wijziging van de bonusovereenkomst van de twee leden van de raad van bestuur van de Vennootschap

Er wordt voorgesteld dat wordt ingestemd met een vertegenwoordiging van de vennootschap door de Raad van Commissarissen bij de nadere uitvoering van rechtshandelingen die betrekking hebben op de transactie, welk orgaan vervolgens bevoegd is om hiervoor een commissaris aan te wijzen.

De algemene vergadering van aandeelhouders zal geen gebruik maken van haar bevoegdheid tot aanwijzing van één of meerdere andere personen voor de vertegenwoordiging van de vennootschap met betrekking tot de in de vorige volzin genoemde rechtshandeling.

De heer Houtakkers

Dat mocht je wel een volzin noemen. Dat kun je wel stellen. Zijn daar opmerkingen over?
Meneer Diaz.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De heer Diaz

Ik moet wel zeggen dat het een ingewikkelde situatie is. De Raad van Commissarissen wordt gemachtigd omdat leden van de Raad van Bestuur aandelen verwerven. Wanneer ik naar de Raad van Bestuur kijk dan zit daar ook een lid in dat grootaandeelhouder is.

De heer Houtakkers

De Raad van Commissarissen bedoelt u?

De heer Diaz

Sorry, de Raad van Commissarissen. Iemand die grootaandeelhouder is en ook obligaties verwerft. Dus dat komt er eigenlijk op neer dat de heer Lindenbergh niet die beslissingen ten aanzien daarvan kan maken en dat het dan aankomt op de heer Huisman en u. Ik moet zeggen dat dat vanuit governance oogpunt geen ideale situatie is.

De heer Houtakkers

Nee, dat ben ik met u eens. Maar het is ook niet een onmogelijke situatie, om het zo maar te noemen. En wij hebben binnen de RvC ook duidelijk de afspraak dat, daar waar het dit soort kwesties betreft, de heer Huisman en ik het voortouw nemen en de heer Lindenbergh informeren. Zo hebben we dat in het verleden ook gedaan en zo zullen we dat in de toekomst ook blijven doen. Dus op die manier proberen we intern die functiescheiding wel in te voeren en te handhaven.

Geen verdere opmerkingen met betrekking tot dit punt? Dan leg ik dat ter stemming voor aan de vergadering en constateer ik dat de vergadering instemt.

De heer Aarts

Dan kunnen wij ook agendapunt tien in stemming brengen, zijnde de aanpassing voor het onderdeel C van het remuneratiebeleid zoals zojuist besproken.

De heer Houtakkers

Geen opmerkingen van de vergadering? Nee? Dan leg ik dit ter stemming voor en stel ik vast dat de vergadering instemt met punt tien.

11. Het wijzigen van de statuten van de Vennootschap

De heer Aarts

Dan moet ik vaststellen dat we er bijna zijn. Agendapunt nummer elf. Het voorstel door de Raad van Commissarissen voor het wijzigen van de statuten. Het in de statuten van de vennootschap opgenomen maatschappelijk kapitaal dient te worden verhoogd. Het huidige maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt drie miljoen euro en is verdeeld in twintig miljoen gewone aandelen, elk met een nominale waarde van tien eurocent, en in tien miljoen preferente aandelen, elk met een nominale waarde van ook tien eurocent.

Na de uitgifte van de onder agendapunt drie genoemde zes miljoen tweehonderd negenenveertigduizend negenhonderd negenennegentig (6.249.999) gewone aandelen en onder agendapunt zeven genoemde één miljoen tweehonderd vijftig duizend (1.250.000) gewone aandelen bedraagt het geplaatste kapitaal twee miljoen honderd acht honderd en vierendertig euro dertig (€ 2.108.134,30), bestaande uit eenentwintig miljoen eenentachtig duizend driehonderd drieënveertig (21.081.343) gewone aandelen.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

Gezien de huidige omvang van het maatschappelijk kapitaal is er geen ruimte voor de conversie van de converteerbare achtergestelde obligaties in maximaal vier miljoen driehonderd vijftien duizend veertien (4.375.014) gewone aandelen en de conversie van de niet overdraagbare stand-by converteerbare achtergestelde lening in maximaal vijf miljoen gewone aandelen.

Er wordt voorgesteld om het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap na uitgifte van de onder agendapunt drie genoemde zes miljoen tweehonderd negenveertig duizend negenhonderd negenveertig (6.249.999) aandelen en onder agendapunt zeven genoemde één miljoen tweehonderd vijftig duizend (1.250.000) genoemde gewone aandelen te verhogen door middel van een statutenwijziging waartoe op voorstel van de Raad van Commissarissen van de vennootschap wordt besloten. Elke wijziging dient te worden opgenomen in een notariële akte van statutenwijziging.

Het maatschappelijk kapitaal van de N.V. mag maximaal vijf maal het geplaatste kapitaal omvatten. Zoals aangegeven bedraagt het geplaatste kapitaal van de vennootschap na de uitgifte van agendapunt drie en agendapunt zeven twee miljoen honderd acht honderd en vierendertig euro dertig (€ 2.108.134,30). Dit betekent dat het maatschappelijk kapitaal na de uitgifte onder agendapunt drie en agendapunt zeven kan worden gewijzigd in een bedrag van ten hoogste tien miljoen vijfhonderd veertig duizend zeshonderd eenenzeventig euro vijftig (€ 10.540.671,50). In het concept van de notariële akte van de statutenwijziging is opgenomen dat het maatschappelijke kapitaal wordt verhoogd tot tien miljoen vijfhonderd duizend euro (€ 10.500.000), bestaande uit zeventig miljoen (70.000.000) gewone aandelen, elk met een nominale waarde van tien eurocent, en vijfendertig miljoen (35.000.000) preferente aandelen met dezelfde prijs van tien eurocent. Door deze wijziging blijft de verhouding tussen gewone en preferente aandelen in het maatschappelijk kapitaal twee staat tot één.

In artikel dertig lid één van de statuten van de vennootschap is bepaald dat de algemene vergadering van aandeelhouders slechts op voorstel van de Raad van Commissarissen bevoegd is tot het wijzigen van de statuten. De Raad van Commissarissen van de vennootschap heeft overeenkomstig artikel dertig lid één van de statuten van de vennootschap het voorstel tot wijziging van de statuten aan de algemene vergadering van aandeelhouders gedaan op vijftiende (25) juli 2011.

Een afschrift van het concept van de akte van statutenwijziging is ten kantore van de vennootschap aanwezig en voorts op de oproeping opgenomen. Het is ter inzage beschikbaar en kan door iedere aandeelhouder van de vennootschap worden ingezien. Het laatste agendapunt ter stemming, voorzitter.

De heer Houtakkers

Ja, dank. Meneer Diaz.

De heer Diaz

Twee opmerkingen. Ik hoop niet dat de uitbreiding een voorbode is voor verdere uitgifte en verwatering van de aandelen. En verder wat betreft de preferente aandelen: de VEB is voorstander van alle aandeelhouders gelijk en in die zin geen voorstander van preferente aandelen waarin bepaalde aandeelhouders andere rechten hebben dan andere. Dus op basis daarvan onthoud ik me van stemming ten aanzien van dit agendapunt.



N E D S E N S E
enterprises n.v.

De voorzitter

Dank u. Dank voor uw commentaar. Zijn er verder opmerkingen of vragen? Nee? Dan breng ik het ter stemming en stel ik vast dat de vergadering akkoord gaat, waarbij de aantekening dat de VEB zich onthoudt van stemming op dit punt betreffende datgene wat u zojuist aangegeven heeft.

12. Rondvraag

Dat brengt ons bij punt twaalf, de rondvraag. Aan wie mag ik het woord geven?

13. Sluiting

Goed, dan kom ik bij agendapunt dertien, de sluiting van deze vergadering. Dank voor uw komst. Dank voor uw inbreng, uw commentaar. Ik denk dat we vandaag een hele belangrijke stap gezet hebben middels deze herfinanciering. En ook middels toetreding van de nieuwe aandeelhouder die ik bij deze van harte welkom wens te heten en te danken voor het vertrouwen wat er in het bestuur en in de onderneming is uitgesproken. We hebben een broodje voorzien. Dank en tot de volgende keer.